

SCHWAGER ENERGY S.A.  
Y EMPRESAS FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de  
2011 y 2010

Y el año terminado al 31 de diciembre de 2010

---

El presente documento consta de:

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de flujo de efectivo
- Estado de Cambio de Patrimonio Neto
- Notas a los Estados Financieros Consolidados.

## ÍNDICE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

INDICE	Pág.
Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio Pasivos .....	5
Estado de Resultados Integrales Intermedios Consolidados .....	6
Estado Consolidado de Resultados Intermedios Integral .....	7
Estado de Cambio en el Patrimonio Neto .....	8
Estado de Cambio en el Patrimonio Neto .....	8
Estado Consolidado de Flujo Efectivo Directo .....	9
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios .....	11
NOTA 1. INFORMACION CORPORATIVA .....	11
NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y CRITERIOS CONTABLES.....	12
NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS .....	16
NOTA 4. POLITICA DE GESTION DE RIESGO .....	22
NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES .....	24
NOTA 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO .....	25
NOTA 7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	25
NOTA 8. CUENTAS POR COBRAR, PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	26
NOTA 9. INVENTARIOS.....	27
NOTA 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS CORRIENTES.....	28
NOTA 11. IMPUESTOS A LAS UTILIDADES .....	28
NOTA 12. ACTIVOS INTANGIBLES .....	29
NOTA 13. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO .....	30
NOTA 14. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES.....	31

---

NOTA 15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....	31
NOTA 16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES, NO CORRIENTES .....	32
NOTA 17. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES .....	33
NOTA 18. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES .....	35
NOTA 19. BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS .....	35
NOTA 20. GANANCIA POR ACCIÓN .....	36
NOTA 21. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS .....	36
NOTA 22. MEDIO AMBIENTE .....	42
NOTA 23. PATRIMONIO .....	42
NOTA 24. INGRESOS .....	43
NOTA 25. DIFERENCIA DE CAMBIO .....	44
NOTA 26. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) .....	44
NOTA 27. OTROS GASTOS POR FUNCION .....	44
NOTA 28. HECHOS POSTERIORES .....	45

**Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio Activos**

Al 30 de septiembre de 2011, y 31 de diciembre de 2010.  
(En miles de pesos)

SVS Estado de Situación Financiera Clasificado	Nota	30-09-2011	31-12-2010
<b>Estado de Situación Financiera</b>			
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	2.918.814	4.533.711
Otros activos financieros, corrientes		0	0
Otros activos no financieros, corrientes	14	573.917	794.274
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	672.216	306.966
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	8	0	0
Inventarios	9	117.769	84.884
Activos biológicos, corrientes	10	0	0
Activos por impuestos, corrientes	11	227.531	158.834
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		4.510.247	5.878.669
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos corrientes totales		4.510.247	5.878.669
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes		0	0
Otros activos no financieros, no corrientes		236	1.093
Derechos por cobrar, no corrientes		0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes		0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		0	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	1.183.859	1.202.737
Plusvalía	12	4.130.801	4.070.308
Propiedades, Planta y Equipo	13	3.420.485	2.712.547
Activos biológicos, no corrientes		0	0
Propiedad de inversión		0	0
Activos por impuestos diferidos	11	1.839.134	1.547.329
Total de activos no corrientes		10.574.515	9.534.014
Total de activos		15.084.762	15.412.683

Las notas 1 a la 28 forman parte de los estados financieros consolidados.

**Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio Pasivos**

Al 30 de septiembre de 2011, y 31 de diciembre de 2010.

(En miles de pesos)

SVS Estado de Situación Financiera Clasificado	Nota	30-09-2011	31-12-2010
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	16	90.496	146.920
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	214.097	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	8	0	0
Otras provisiones, corrientes	17	112.022	117.605
Pasivos por Impuestos, corrientes		0	305
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		0	0
Otros pasivos no financieros, corrientes	18	175.601	120.385
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		592.216	385.215
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Pasivos corrientes totales		592.216	385.215
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	16	744.282	744.097
Otras cuentas por pagar, no corrientes		0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes		0	0
Otras provisiones, no corrientes		0	0
Pasivo por impuestos diferidos	11	13.686	14.284
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	17	107.663	107.663
Otros pasivos no financieros, no corrientes		0	0
Total de pasivos no corrientes		865.631	866.044
Total pasivos		1.457.847	1.251.259
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	23	20.900.491	20.900.491
Ganancias (pérdidas) acumuladas	23	-10.757.088	-10.097.380
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas	23	1.788.888	1.788.888
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		11.932.291	12.591.999
Participaciones no controladoras	23	1.694.624	1.569.425
Patrimonio total		13.626.915	14.161.424
Total de patrimonio y pasivos		15.084.762	15.412.683

Las notas 1 a la 28 forman parte de los estados financieros consolidados.

**Estado de Resultados Integrales Intermedios Consolidados**

Por el periodo de 1 de enero al 30 de septiembre de 2011 y 2010, y tercer trimestre 2011 y 2010  
(En miles de pesos)

SVS Estado de Resultados Por Función	Nota	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
		30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
<b>Estado de resultados</b>					
<b>Ganancia (pérdida)</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	24	1.719.231	1.732.272	596.210	125.209
Costo de ventas		-1.354.101	-1.566.998	-459.487	-373.295
Ganancia bruta		365.130	165.274	136.723	-248.086
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0	0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0	0	0
Otros ingresos, por función		0	0	0	0
Costos de distribución		0	0	0	0
Gasto de administración		-1.012.929	-913.964	-369.027	-206.960
Otros gastos, por función	27	-265.348	-253.460	-82.054	-202.312
Otras ganancias (pérdidas)	26	31.941	-56.427	12.813	-10.414
Ingresos financieros		106.970	64.033	45.371	17.916
Costos financieros		-51.673	-29.976	-18.853	-22.199
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		0	0	0	0
Diferencias de cambio	25	-1.003	-23.720	6.529	-2.678
Resultados por unidades de reajuste		0	0	0	0
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		0	0	0	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		-826.912	-1.048.240	-268.498	-674.733
Gasto por impuestos a las ganancias	11	292.403	129.209	34.771	109.411
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		-534.509	-919.031	-233.727	-565.322
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0	0	0
Ganancia (pérdida)		-534.509	-919.031	-233.727	-565.322
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		-659.708	-917.276	-255.941	-563.930
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		125.199	-1.755	22.214	-1.392
Ganancia (pérdida)		-534.509	-919.031	-233.727	-565.322
<b>Ganancias por acción</b>					
<b>Ganancia por acción básica</b>					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	20	-0,047	-0,081	-0,021	-0,050
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas	20	0,000	0,000	0,000	0,000
Ganancia (pérdida) por acción básica		-0,047	-0,081	-0,021	-0,050
<b>Ganancias por acción diluidas</b>					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0	0	0	0
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0	0	0	0
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0	0	0	0

Las notas 1 a la 28 forman parte de los estados financieros consolidados.

**Estado Consolidado de Resultados Intermedios Integral**

Por el periodo de 1 de enero al 30 de septiembre de 2011 y 2010, y tercer trimestre 2011 y 2010

(En miles de pesos)

SVS Estado de Resultados Integral	Nota	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01-01-2011 30-09-2011	01-01-2010 30-09-2010	01-07-2011 30-09-2011	01-07-2010 30-09-2010
<b>Estado del resultado integral</b>					
Ganancia (pérdida)		-534.509	-919.031	-233.727	-565.322
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>					
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>					
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		0	0	0	0
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		0	0	0	0
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>				0	0
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		0	0	0	0
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta		0	0	0	0
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>				0	0
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		0	0	0	0
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		0	0	0	0
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas		0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio		0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación		0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		0	0	0	0
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		0	0	0	0
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		0	0	0	0
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>				0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral		0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral		0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral		0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral		0	0	0	0
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		0	0	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		0	0	0	0
Otro resultado integral		0	0	0	0
Resultado integral total		-534.509	-919.031	-233.727	-565.322
<b>Resultado integral atribuible a</b>					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		-659.708	-917.276	-255.941	-563.930
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		125.199	-1.755	22.214	-1.392
Resultado integral total		-534.509	-919.031	-233.727	-565.322

Las notas 1 a la 28 forman parte de los estados financieros consolidados.

### Estado de Cambio en el Patrimonio Neto

Por el periodo de 1 de enero al 30 de septiembre de 2011

(En miles de pesos)

#### Estado de cambios en el patrimonio

	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	20.900.491	1.788.888	1.788.888	-10.097.380	12.591.999	1.569.425	14.161.424
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	20.900.491	1.788.888	1.788.888	-10.097.380	12.591.999	1.569.425	14.161.424
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				-659.708	-659.708	125.199	-534.509
Otro resultado integral		0	0	0	0	0	0
Resultado integral		0	0	-659.708	-659.708	125.199	-534.509
Emisión de patrimonio	0			0	0	0	0
Dividendos				0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0			0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no in				0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	0	0	0	-659.708	-659.708	125.199	-534.509
Saldo Final Período Actual 30/09/2011	20.900.491	1.788.888	1.788.888	-10.757.088	11.932.291	1.694.624	13.626.915

### Estado de Cambio en el Patrimonio Neto

Por el periodo de 1 de enero al 30 de septiembre de 2010

(En miles de pesos)

#### Estado de cambios en el patrimonio

	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	20.326.381	1.788.888	1.788.888	-7.991.105	14.124.164	235.396	14.359.560
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	189.995	189.995	-3.028	186.967
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	20.326.381	1.788.888	1.788.888	-7.801.110	14.314.159	232.368	14.546.527
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				-917.276	-917.276	-1.755	-919.031
Otro resultado integral		0	0	0	0	0	0
Resultado integral		0	0	-917.276	-917.276	-1.755	-919.031
Emisión de patrimonio	574.110			0	574.110	0	574.110
Dividendos				0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0			0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no in				0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	574.110	0	0	-917.276	-343.166	-1.755	-344.921
Saldo Final Período Anterior 30/09/2010	20.900.491	1.788.888	1.788.888	-8.718.386	13.970.993	230.613	14.201.606

Las notas 1 a la 28 forman parte de los estados financieros consolidados.

**Estado Consolidado de Flujo Efectivo Directo**

Por el periodo de 1 de enero al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

(En miles de pesos)

SVS Estado de Flujo de Efectivo Directo	Nota	01-01-2011 30-09-2011	01-01-2010 30-09-2010
<b>Estado de flujos de efectivo</b>			
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		2.131.506	1.634.186
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		0	0
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar		0	0
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		0	0
Otros cobros por actividades de operación		0	0
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		-2.288.598	-1.741.925
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados		-688.311	-792.405
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		0	0
Otros pagos por actividades de operación		0	0
Dividendos pagados		0	0
Dividendos recibidos		0	0
Intereses pagados		0	0
Intereses recibidos		106.974	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		0	36.892
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>-738.429</b>	<b>-863.252</b>

<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	0	0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	0
Préstamos a entidades relacionadas	0	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	0	0
Compras de propiedades, planta y equipo	-644.428	0
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	-16.000	0
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0	0
Compras de otros activos a largo plazo	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros a entidades relacionadas	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses recibidos	0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-660.428	0
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	31.680
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	69.914
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	0	0
Total importes procedentes de préstamos	0	69.914
Préstamos de entidades relacionadas	0	0
Pagos de préstamos	-216.040	-462.592
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Dividendos pagados	0	0
Intereses pagados	0	-29.976
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-216.040	-390.974
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-1.614.897	-1.254.226
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-1.614.897	-1.254.226
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	4.533.711	6.937.544
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	2.918.814	5.683.318

Las notas 1 a la 28 forman parte de los estados financieros consolidados.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondiente a los períodos 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

(En miles de pesos)

### NOTA 1. INFORMACION CORPORATIVA

Schwager Energy S.A., RUT 96.766.600-9, es una sociedad anónima abierta, y tiene su domicilio social y oficinas principales en:

- Avenida del Parque 4680 – A Of. 301-302, Ciudad Empresarial, Huechuraba, Santiago, Chile.

Sucursales:

- Recinto Industrial Schwager S/N Coronel.
- Prat 814, piso 6, Valparaíso, Chile.

Para el período terminado al 30 de septiembre de 2011, la sociedad y sus filiales tuvieron un promedio de 58 colaboradores, de las cuales 26 pertenecen a la Sociedad L&E (Lactin).

Al 30 de septiembre de 2011, los principales accionistas y controladores de la sociedad son los que se muestran a continuación:

Nombre o Razón Social	Rut	Dv	Acciones al 30/09/2011	Part. %
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.571.220	8	1.798.027.386	15,81%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	80.537.000	9	1.634.558.980	14,37%
INVERSIONES MEDICAL LIMITADA	78.385.020	6	1.431.868.765	12,59%
MARIA ELENA DE INVERSIONES S.A.	96.595.750	2	872.280.190	7,67%
EUROAMERICA CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.899.230	9	809.345.908	7,12%
INVERSIONES Y ASESORIAS LOS JERONIMOS LIMITADA	76.026.622	1	513.604.837	4,52%
CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.665.450	3	401.122.597	3,53%
CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.772.490	4	390.520.970	3,43%
NUEVA INVERSAC S.A.	76.094.623	0	350.877.565	3,09%
INVERSAC S.A.	96.686.250	5	319.659.091	2,81%
BOLSA DE CORREDORES BOLSA DE VALORES	96.518.240	3	292.150.732	2,57%
SANTANDER S.A CORREDORES DE BOLSA	96.683.200	2	274.675.700	2,42%

La Sociedad se constituyó como consecuencia de la división de la Ex-Carbonífera Schwager S.A., acordada en la Octava Junta General Extraordinaria de Accionista, celebrada el 25 de agosto de 1995, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 31 de agosto de 1995, ante el Notario de Santiago don Eduardo Pinto Peralta, con el objeto de realizar actividades propias del negocio forestal, como la fabricación de block, shop, servicios de secado de madera, cepillado y otros, además de la explotación, prospección, reconocimiento y explotación de yacimientos mineros propios y ajenos.

La Sociedad con fecha 30 de abril de 1999, en Tercera Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó cambiar la razón social de "Negocios Forestales S.A." a "Schwager S.A.", también se acordó cambiar el objeto social, para abordar nuevas actividades tendientes a explotar la infraestructura con que cuenta la sociedad, como la realización, organización y desarrollo de eventos culturales, educacionales recreativos y otros, además de la participación y/o constitución en sociedades que tengan por objeto la explotación de actividades turísticas e inmobiliarias.

En Junta General Extraordinaria de Accionista, celebrada el 3 de agosto de 2006, la Sociedad aprobó cambiar la razón social de "Schwager S.A." a "Schwager Energy S.A.".

En Junta General Extraordinaria celebrada el 29 de Noviembre de 2006 la Sociedad aprobó ampliar el objeto social, para adecuarlo a las nuevas áreas de negocios que tiene previsto abarcar la Sociedad.

En Décima Segunda Junta Extraordinaria de Accionista celebrada el 30 de marzo de 2009, la Sociedad aprobó modificar el objeto social de Schwager Energy S.A.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 0549, comenzando a transarse sus acciones en la bolsa a partir del 02 de enero de 1996.

## **NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y CRITERIOS CONTABLES.**

### **a. Estados Financieros**

Estos estados de situación financiera consolidados del Grupo Schwager Energy al 30 de septiembre de 2011, se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido adoptadas para su utilización en Chile, bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

La preparación de estos estados financieros consolidados conforme a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la sociedad.

A la fecha de los presentes estados financieros no existen incertidumbres importantes respecto a sucesos o condiciones que puedan adoptar dudas significativas sobre la posibilidad de que la entidad siga funcionando normalmente como empresa en marcha.

Los estados financieros consolidados de SCHWAGER ENERGY S.A. y filiales al 30 de septiembre de 2011 presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros fueron aprobados en el Directorio de fecha 28 de noviembre de 2011.

### **b. Periodo Contable**

Los presentes estados financieros intermedios consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera: Períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.
- Estados de Resultados Integrales: Períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto: Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre 2011 y 2010.
- Estados de Flujos de Efectivo directo por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

### **c. Bases de presentación.**

Los estados financieros intermedios consolidados, terminados en las fechas informadas han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”). En caso de existir diferencias entre éstas y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primarán las primeras sobre estas últimas.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la sociedad matriz y por las otras entidades que forman parte de la Sociedad. Cada entidad prepara sus estados financieros siguiendo los principios y criterios contables en vigor en cada país, por lo que en el proceso de consolidación se han incorporado los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogenizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF. La Sociedad Matriz y todas sus filiales operan en Chile.

**d. Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas**

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados intermedios, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación obligatoria: ejercicio iniciado a partir de:
NIC 12	Impuestos diferidos: recuperacion del activo subyacente	1 de enero 2012
IFRS 9	Instrumentos financieros: clasificación y medición	1 de enero 2013
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de enero 2013
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de enero 2013
IFRS 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades	1 de enero 2013
IFRS 13	Mediciones de valor razonable	1 de enero 2013
NIC 1	Presentacion de Estados Financieros	1 de enero 2013
NIC 19	Beneficios a los empleados	1 de enero 2013

La administración de Schwager Energy S.A. ha evaluado el impacto de las anteriores normas e interpretaciones, concluyendo que la aplicación de las mismas no tendría un impacto significativo sobre los estados financieros en el periodo de su aplicación inicial.

**e. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.**

La información contenida en estos estados financieros consolidados intermedios es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en la NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la administración de la compañía, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

(i) Deterioro de activos: La Compañía revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que el valor libro no puede ser recuperable. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo de efectivo independiente, son agrupados en una Unidad Generadora de Efectivo (“UGE”) a la cual pertenece el activo. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor valor entre su valor justo y su valor libro.

La administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en la estimación, la periodicidad y los valores del flujo de efectivo subyacente

en los valores del cálculo. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podría impactar los valores libros de los respectivos activos.

(ii) Intangibles: La Sociedad ha desarrollado aplicaciones computacionales que estima estarán disponibles para sus clientes. Algunos de estos productos requieren de actualizaciones continuas para efectos de mantenerlos tecnológicamente viable. En el desarrollo y actualización de estos productos se incurre en costos de ingeniería, los cuales son capitalizados y amortizados en el plazo en que se estima que los beneficios asociados a estos costos son recuperados, considerando su obsolescencia tecnológica.

(iii) Reconocimiento de Ingresos: Los ingresos son reconocidos de acuerdo al método del grado de avance. Este método requiere que se estime el avance del proyecto mediante una comparación de los costos incurridos a una fecha determinada con el total de costos estimados. Los costos totales presupuestados son acumulados usando supuestos relacionados con el período de tiempo necesario para finalizar el proyecto, los precios y disponibilidad de los materiales así como los sueldos y salarios a ser incurridos. Circunstancias imprevistas deberían extender la vida del proyecto o los costos a ser incurridos, las bases del cálculo del grado de avance podrían cambiar lo que afectaría la tasa o el período de tiempo sobre el cual se reconoce el ingreso del proyecto.

(iv) La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingente.

Las estimaciones se han realizado considerando la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, sin embargo, los acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas en los próximos períodos (de forma prospectiva como un cambio de estimación).

#### **f. Bases de consolidación**

Los estados financieros consolidados intermedios incorporan los Estados Financieros de Schwager Energy S.A. y sus empresas filiales. Se posee control cuando la Compañía tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una sociedad de manera tal de obtener beneficios de sus actividades.

Los resultados de las filiales adquiridas o enajenadas, se incluyen en el estado consolidado de resultados integrales desde la fecha efectiva de adquisición y hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

Todos los saldos y transacciones entre entidades relacionadas han sido totalmente eliminados en proceso de consolidación.

El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas se presenta, en los rubros "Patrimonio neto; participaciones minoritarias" en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

Filiales: Una filial es una entidad sobre la cual la Sociedad tiene el control de regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujo de efectivo de la Sociedad y sus filiales después de eliminar los saldos y transacciones intercompañías.

Las sociedades incluidas en la consolidación así como la información relacionada con las mismas son:

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	% DIRECTO 2011	% DIRECTO 2010
76.216.920-7	Soc. Schwager y Cía. Ltda.	99,00%	99,00%
76.216.840-5	Eco Energy Ltda.	50,50%	50,50%
76.072.279-0	Schwager Biogás S.A.	99,00%	99,00%
96.994.510-K	Soc. Ind. y Com. de Lacteos y Energia S.A.	50,00%	0,00%
76.145.047-6	Schwager Service S.A.	70,00%	0,00%

Con fecha 4 de noviembre 2010, Schwager Biogás S.A., suscribe **Contrato Suscripción de Acciones con Sociedad Industrial y Comercial Lactosueros Industriales S.A. - L & E (Lactin)**, acto en el cual Schwager Biogás S.A. adquirió 10.500 acciones que corresponden al 50% de los derechos sociales de L & E (Lactin) S.A.

Con fecha 21 de marzo 2011, Schwager Energy S.A., suscribe Contrato Suscripción de Acciones con Sociedad de Inversiones y asesorías INVAOS Limitada, acto en cual Schwager Energy S.A. adquirió 10.500 acciones que corresponden al 70% de los derechos sociales de **Schwager Service S.A.**

Se consideran sociedades de control conjunto aquella las que el control se logra en base al acuerdo con otros accionistas y conjuntamente con ellos, esta situación se considera para la administración de la **Sociedad Industrial y Comercial Lactosueros Industriales S.A.**

Participaciones minoritarias:

Como parte del proceso de consolidación se eliminan los resultados no realizados por operaciones comerciales realizadas entre entidades relacionadas.

El interés minoritario se presenta en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera. El resultado atribuible al interés minoritario se presenta en el Estado de Resultados Integrales después de la utilidad del ejercicio.

Transacciones en moneda extranjera:

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de Schwager Consolidado se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera - "moneda funcional". Los estados financieros consolidados se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad. Todas las operaciones realizadas por Schwager Consolidado en una moneda diferente a la moneda funcional son tratadas como moneda extranjera y se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción.

Los saldos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se presentan valorizados al tipo de cambio de cierre de cada periodo. La variación determinada entre el valor original y el de cierre se registran en resultado bajo el rubro diferencias de cambio, excepto si estas variaciones se difieren en patrimonio neto.

Los tipos de cambio utilizados en los procesos contables, respecto al peso chileno, son los siguientes valores:

Moneda	30-09-2011	31-12-2010	30-09-2010
US\$ Dólar	521,76	468,01	483,65

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento son los siguientes:

Moneda	30-09-2011	31-12-2010	30-09-2010
UF	22.012,69	21.455,55	21.339,99

### NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS

#### a) Propiedad, planta y equipo

El activo fijo se valoriza al costo de adquisición, los que incluyen los costos adicionales necesarios para que el bien quede en condiciones de funcionamiento, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro que se deban reconocer.

Las pérdidas por deterioro de valor se registran como gasto en los resultados de la sociedad.

La depreciación del activo fijo se registra en resultados del ejercicio siguiendo un método lineal de acuerdo a la vida útil de los componentes de los bienes.

La sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de depreciación de los bienes al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones que pudieren surgir en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación.

Los gastos periódicos en mantenimiento, reparación y conservación se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

Las vidas útiles sobre las cuales se calculan las depreciaciones de los activos fijos son:

Activo	Tipo	Vida útil (meses)
Edificios Constructivos	Construcción con estructura de acero	900
Edificios Constructivos	Edificios casas, construcción muro	588
Edificios Constructivos	Edificio de material sólido	471
Maquinarias y Equipos	Maquinas y Equipos en General	180
Maquinarias y Equipos	Herramientas livianas	36
Otros Activos	Automóviles y Camionetas	84
Otros Activos	Muebles y enseres	84
Otros Activos	Equipos Computacionales	72

#### b) Intangibles

##### b.1) Menor Valor de Inversión:

La Plusvalía comprada, menor valor o goodwill representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la filial o asociada adquirida en la fecha de adquisición.

El menor valor de inversiones relacionado con adquisiciones de Sociedades filiales se incluye en activos intangibles y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro.

##### b.2) Licencias y Software

Las licencias y software adquiridos a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de dichos activos es definida, por lo cual tienen fecha de vencimiento y una vida útil previsible en la cual es amortizado el

activo. El método de amortización debe reflejar el comportamiento en el cual los beneficios de los activos son consumidos.

Los gastos relacionados con el mantenimiento o correcciones de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

b.3) Franquicia Biogás:

La Franquicia biogás, consiste en un cluster tecnológico que permite la producción de biogás a partir de la digestión anaeróbica de un sustrato que se encuentra en forma natural en Chile, este se encuentra contabilizado a su valor de realización y se amortiza en forma lineal.

b.4) Acciones de Agua

En el año 2007, la Sociedad Schwager Energy S.A. aportó a la filial Eco Energy Ltda., activos según el siguiente detalle:

- 40,28 Acciones de Agua del Canal de Marañón por un valor de M\$ 78.822.

b.5) Desarrollo de Know How de Paulownias

Estudios, gastos de investigación (Know How) de las plantaciones de Paulownia Elongata, todo esto por un valor de M\$ 318.623 amortizable en un periodo de 20 años, periodo por el cual se proyectaba el negocio de las Paulownia.

b.6) Desarrollo de Know How de Plantas de Biogás

La Sociedad ha realizado estudios, gastos de investigación, y desarrollo para la implementación de Plantas de Biogás.

Los últimos años, la Compañía desarrollo especialmente estudios asesorías focalizadas en la materialización del Proyecto de Biogás-Ventanas, el que consideraba instalarse en terrenos que la empresa comprometió comprar en el transcurso del año 2010. Debido a las situaciones informadas en Hechos Esenciales del mes de septiembre de 2010, que se vinculan a incumplimientos de la parte vendedora del terreno, como también por las complicaciones para financiar el proyecto, el Directorio de la Compañía resolvió paralizar el proyecto y con ello castigar los montos a la fecha invertidos, focalizando así los esfuerzos en el nuevo proyecto de Biogás, producto de la adquisición del 50% de L & E (Lactin).

Los montos invertidos motivo del castigo, incorpora trabajos de implementación del modulo agrícola y la ingeniería de detalle de la Planta de Biogás en el terreno de Quilpué. Al 31 de diciembre 2009, se presentaba un monto por el proyecto de M\$325.322 y durante el año 2010 se realizaron desembolsos por un monto adicional de M\$420.819.

Al 30 de junio 2010, se mantenía un saldo activado de M\$444.329, que principalmente corresponde a desembolsos por los estudios e ingeniería conceptual y parte de Ing. de detalle para el Modulo Industrial. Por otra parte, la continuidad del proyecto durante el segundo semestre del 2010, requirió de desembolsos adicionales para el desarrollo del Modulo Agrícola, por un monto de M\$ 272.066. Lo anterior consideró, egresos por la selección de paletas madres, desarrollo de topografía del terreno y ejecución de la siembra de las paletas madres y otros gastos necesarios para la mantención de dicho predio agrícola.

Finalmente el segundo semestre del 2010, en lo referido al cierre de la Ingeniería de detalle de la Planta Industrial y otras asesorías, requirió de desembolsos por M\$ 29.746. Con todo el monto del castigo, efectuado al cierre del año 2010, del proyecto Biogás Ventana, alcanza la cifra de M\$ 746.141.

Sin perjuicio de lo anterior, el conocimiento desarrollado en la Compañía para la generación de Biogas, ha permitido apoyar la gestión de proyectos de este tipo, como es el caso de L & E (Lactin) S.A. y otros en estudio.

b.7) Prototipos de productos

La Compañía ha desarrollado prototipos de productos que le permiten la comercialización de éstos.

Estos prototipos son:

Sistema de entrenamiento virtual para el empleo de armas (Polígono virtual), el cual consiste en un sistema compuesto de software y hardware para el entrenamiento del uso de armas de fuego.

Sistema de detección de cortocircuitos en plantas de electro obtención y/o electro refinación, el cual consiste en un sistema de software y hardware que permite detectar previamente los corto circuitos que se producen en las celdas antes mencionadas. Este bien se encuentra en etapa de aprobación de patente industrial, la cual fue publicada en el diario oficial el 21 de enero de 2011, habiéndose cumplido el plazo de oposición el día 25 de Marzo de 2011.

Estos bienes han sido clasificados en el presente rubro por poseer las características de generar flujos futuros a la Compañía, y no se tiene el ánimo de venderlos en el corto plazo.

b.8) Proyecto Central Hidroeléctrica Cóndor

Con fecha 21 de Junio de 2011, la Sociedad ha suscrito a un valor de \$16.000.000, contrato de opción preferente de compraventa del Proyecto Central Hidroeléctrica Cóndor. Para la ejecución de esta opción la Compañía se encuentra actualmente ejecutando estudios complementarios para la toma de esta decisión. El Costo de adquisición del mencionado Proyecto, previsto en la opción de compra, asciende al monto de \$375.733.334.

c) Deterioro del valor de activos no corrientes

Los activos que tienen una vida útil indefinida y el menor valor, los cuales no son amortizados, a modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable. En cambio, los activos amortizables se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable, es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros, distintos del menor valor de inversión, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada cierre de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

d) Activos y pasivos financieros

d.1) Activos financieros

La Sociedad reconoce activos financieros por Préstamos y cuentas por cobrar, que son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no tienen cotización bursátil. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes.

d.2) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo incluye la caja y cuentas corrientes bancarias. Los otros activos líquidos equivalentes son los depósitos a plazo en entidades de crédito, cuotas de fondos mutuos, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el balance de situación, los sobregiros se clasifican en la cuenta banco.

#### d.3) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En periodos posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes son pasivos financieros que no devengan explícitamente intereses y se registran por su valor nominal y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

El método de interés efectivo consiste en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al importe de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

#### d.4) Clasificación entre Corriente y No Corriente

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los activos y pasivos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

En caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, se clasifican como pasivos no corrientes.

#### e) Existencias

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método costo medio ponderado (PMP).

El costo de los productos terminados y de los productos en curso corresponde a los costos de las materias primas, la mano de obra directa, depreciación de los activos fijos industriales, otros costos directos y gastos generales de fabricación. Para su asignación se consideró la capacidad normal de producción. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los gastos de venta y distribución.

#### f) Activos Biológicos

La Sociedad contabiliza en activos biológicos plantaciones de tuna, y otros productos orgánicos necesarios para la generación de biogás a través de digestión anaeróbica. Se reconocen como activos biológicos todos los desembolsos necesarios para la plantación, ya sea fertilizantes, regadío, abonos, y otros. Asimismo la Compañía al cierre del ejercicio anual valoriza estos activos a su valor de realización.

#### g) Información financiera por segmentos operativos

La NIIF 8 exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

Schwager Energy S.A., presenta la información por segmentos (que corresponde a las áreas de negocio) en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisión, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones y en función de la diferenciación

de productos.

Los segmentos así determinados correspondientes a las áreas de negocio son los siguientes: Ingeniería, Servicios a la minería, Aditivos, Generación de energía y Arriendo de inmuebles.

La información sobre costos y gastos de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionada principalmente con servicios de administración (Finanzas, Administración (Abastecimiento, Contabilidad, Tecnología de la Información, Recursos Humanos), etc.) son traspasados a los segmentos operacionales.

#### h) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo.

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o por recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del grupo.

La Sociedad y Filiales reconocen los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de Schwager Energy S.A., tal y como se describe a continuación. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

##### h.1) Ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando la Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes, esto es, entregado los productos al cliente, el cliente tiene total discreción sobre el canal de distribución y sobre el precio al que se venden los productos, y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos se han enviado al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, el período de aceptación ha finalizado, o bien la Sociedad tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación.

Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta.

En el caso particular de ventas que no cumplan las condiciones antes descritas, son reconocidas como ingresos anticipados en el pasivo corriente, reconociéndose posteriormente como ingreso ordinario en la medida que se cumplan las condiciones de traspaso de los riesgos, beneficios y propiedad de los bienes, de acuerdo a lo señalado anteriormente.

##### h.2) Ingresos por servicios

Los ingresos ordinarios procedentes de ventas de servicios, se registran cuando dicho servicio ha sido prestado.

##### h.3) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

#### i) Impuestos a las utilidades, activos y pasivos por impuestos diferidos

El resultado por impuesto a las ganancias del período, se determina como la suma del impuesto corriente de las distintas sociedades de Schwager Energy S.A. y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias

como por deducciones.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocios, se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Aquellas variaciones que provienen de combinaciones de negocio y que no se reconocen en la toma de control por no estar asegurada su recuperación, se imputan reduciendo, en su caso, el valor de la plusvalía comprada que haya sido contabilizada en la combinación de negocios.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías compradas y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en filiales y asociadas, en las cuales Schwager Energy S.A. pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Las rebajas que se puedan aplicar al monto determinado como pasivo por impuesto corriente, se imputan en resultados como un abono al rubro impuestos a las ganancias, salvo que existan dudas sobre su realización tributaria, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva, o correspondan a incentivos tributarios específicos, registrándose en este caso como subvenciones.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

#### j) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el periodo, el cual se prepara de acuerdo con el método directo. Se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo y de otros medios equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de Schwager Energy S.A. y sus filiales, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en la cifra y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

#### k) Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

l) Acreedores comerciales

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, para aquellas transacciones significativas de plazo superior a 90 días.

m) Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período.

n) Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para Schwager Energy S.A., concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su monto y/o momento de cancelación, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que Schwager Energy S.A. tendrá que desembolsar para cancelar la obligación. Se incluyen todas las provisiones en las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de la de no tener que hacerlo.

Las provisiones – que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son estimadas con ocasión de cada cierre contable – se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

o) Vacaciones del personal

La Sociedad reconoce un gasto por vacaciones del personal mediante el método del costo devengado.

p) Medio ambiente

La Sociedad no ha realizado inversión en el área de medio ambiente.

#### **NOTA 4. POLITICA DE GESTION DE RIESGO**

##### 4.1 Política de Gestión de Riesgos

La Política de Gestión de Riesgos tiene por objeto identificar, analizar, evaluar y controlar los riesgos relevantes que pudieran afectar los objetivos y actividades de la Compañía y sus filiales. Las directrices emanadas del Directorio y Administración de la Compañía se orientan a resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad de la misma, eliminando o mitigando las variables de incertidumbre que la pudieran afectar. Las directrices son coherentes con la importancia del riesgo, según su probabilidad de ocurrencia y cuantía de su impacto, más la inversión y medios necesarios para reducirlo.

En especial, la gestión de riesgos financieros se orienta a evitar variaciones bruscas o inesperadas en el valor patrimonial de la Compañía o de sus filiales.

## 4.2 Factores de Riesgo

### 4.2.1 Riesgo del Negocio (Ver Análisis Razonado)

Estos son diferentes para cada una de las áreas de negocios en las que orienta sus esfuerzos la Compañía.

En el área inmobiliaria, uno de los principales riesgos están dados por los riesgos habituales del negocio inmobiliario. Para mantener una oferta competitiva en el sector, el Directorio aprobó inversiones que permitirán adaptar nuestras bodegas para una demanda más exigente y más diversas, junto con encargar un estudio que explore las diversas opciones existentes en torno al mundo marítimo portuario, dado la privilegiada ubicación de nuestros terrenos.

Las nuevas inversiones en nuestras bodegas, permitirán a su vez contratar seguros por dichas construcciones, en un valor acorde al valor de reposición

En el área Minihidro, previo a decidir comprar el Proyecto Cóndor y sus correspondientes derechos de agua, la empresa está haciendo inversiones en estudios topográficos, mediciones, analizando y comprometiendo opciones de servidumbre, declaración de impacto ambiental, ingeniería de pre factibilidad y todo lo necesario para minimizar los riesgos que habrán de asumirse en la etapa de construcción, para así ejercer la opción de compra, con un razonable grado de seguridad. El riesgo de no ejercerla está acotado al monto pagado por ella, M\$16.000 mas los gastos recién nombrados y que se efectúan precisamente para dar mayor seguridad a la inversión mayor, los que a la fecha ascienden a M\$57.000.

En el Área Biogás y Subproductos, respecto de la construcción de las plantas de biogás, que se prevé estén terminadas en diciembre de 2011 y marzo de 2012 y en funcionamiento en el primer y segundo trimestre de 2012, el mayor riesgo no está en la construcción de la misma sino que en la entrada en funcionamiento, toda vez que, para lograr una adecuada producción de biogás, debe lograrse una colonia de bacterias capaz de digerir la lactosa y reproducirse adecuadamente, proceso que se conoce como estabilizado de lodos.

Confiamos en que se cumplirán los plazos y que se lograrán los niveles de producción esperados, gracias a los conocimientos ganados en la Planta Piloto, en funcionamiento desde hace meses, unido a la capacidad y experiencia de nuestros profesionales y asesores.

Respecto de Lácteos y Energía S.A., el principal riesgo se relaciona con el abastecimiento de suero de leche. Por tal razón hemos suscritos acuerdos de abastecimiento de mediano y largo plazo con queseras de la zona y definido un modelo de negocios que es beneficioso tanto para la empresa como para el fabricante de quesos, toda vez que este último, además de lograr un precio adecuado y una seguridad de recepción para la totalidad del suero resultante, logra una solución excelente para sus problemas medio ambientales.

El suero de leche en estado líquido, no así el suero seco, es un producto perecible y debe ser procesado el día de su recepción, lo cual obliga a contar con una seguridad de abastecimiento energético. En tal sentido, además de la electricidad distribuida por SAESA, se cuenta con un grupo generador de respaldo, seguridad que mejorará aun más, al entrar en operaciones la planta de Biogás.

En el área de soluciones energéticas, el principal riesgo está dado por lo altamente competitivo de la industria de ingeniería, lo que obliga a cotizar en las propuestas, asumiendo plazos de ejecución muy ajustados y sin incorporar en ella los costos asociados a los “tiempos muertos”, entendiéndose por tales, aquellos períodos en que se cuenta con personal especializado que no está asignado a un proyecto específico, hecho que afecta notoriamente los resultados del área cuando no se ganan propuestas o contratos de envergadura. Si bien, la Compañía ha buscado fórmulas para que sus costos tengan una estructura variable en función de sus ingresos, aquello tiene como contrapartida la indiscutida necesidad, el deseo y la conveniencia de conservar los colaboradores que ocupan puestos claves. Por tal razón, en la búsqueda de ingresos recurrentes, se suscribió un acuerdo con BMV, empresa con más de 30 años de experiencia en el diseño y suministro de Salas Eléctricas, rubro afín a nuestra experiencia y con grandes expectativas de crecimiento gracias a la enorme inversión esperada en el sector minero (Ver Análisis Razonado).

En el Área de Servicios de Mantenimiento, el principal riesgo de la etapa actual está en no lograr adjudicarse un contrato, situación en la que estamos desplegando grandes esfuerzos comerciales. Este riesgo al cierre de la emisión de estos Estados Financieros, se ha visto reducida, dada la adjudicación del Contrato de Mantenimiento de Buzones Minas de El Teniente, lo que fuera informado en hecho esencial de fecha 9 de noviembre de 2011. Así, una vez logrado este contrato, lo relevante es cumplir con las bases y realizar a cabalidad el servicio que se nos contrata dentro de los costos previstos. Especial relevancia adquieren los temas de seguridad laboral, de modo que contar con personal especializado en prevención de riesgos, capacitar adecuadamente al personal, definir procedimientos, se transforman en variables claves del éxito. La mayoría de los contratos requieren, para darle cumplimiento, un importante número de colaboradores, de modo que es imprescindible propender y trabajar para construir un adecuado clima laboral, sin embargo, muchas veces, no son conflictos laborales internos sino que conflictos laborales en el cliente, los que dificultan el normal otorgamiento del servicio, situación que normalmente queda prevista en los respectivos contratos.

#### 4.2.2 Créditos a Clientes

El riesgo por crédito a clientes que tiene la sociedad es relativamente bajo, debido a que las ventas son con importantes empresas a nivel nacional que reduce el riesgo de incobrabilidad.

#### 4.2.3 Tasas de Interés

Las inversiones en instrumentos financieros son a tasa de interés fija.

El riesgo de tasa de interés para Schwager Energy S.A., está en sus activos dado que invierte sus excedentes de caja, tanto en moneda local preferentemente y en dólares, si corresponde calzar alguna obligación de pago en dicha moneda. En todo caso estas operaciones están afectas cuando corresponde a tasas de interés que varían de acuerdo a las contingencias del mercado, y las medidas económicas adoptadas por la autoridad.

#### 4.2.4 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez, está dado por las distintas necesidades de fondos para cumplir con los compromisos de gastos del negocio, inversiones, obligaciones con terceros.

Los fondos necesarios se obtienen de los recursos generados por la actividad de Schwager Energy S.A., líneas de crédito, y excedentes de caja.

Los excedentes de caja se invierten de acuerdo a la Política de Colocaciones aprobada por el Directorio. Las inversiones en moneda local de renta fija, se realizan en depósitos a plazo, fondos mutuos.

Estas inversiones en renta fija se realizan en diferentes instituciones bancarias, revisando su clasificación de riesgo, el patrimonio de la contraparte, fijando límites de inversión de acuerdo a plazos, monedas, liquidez y solvencia.

### **NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES**

Las estimaciones y los supuestos utilizados son revisadas en forma continua por la administración, considerando la información disponible sobre los hechos analizados.

Las revisiones de las estimaciones contables se reconocen en el período en el cual se revisa la estimación y/o prospectivamente, si la revisión afecta tanto los periodos actuales como futuros.

La Sociedad ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- a) Reconocimiento de ingresos y gastos,

- b) La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos,
- c) La vida útil de los activos materiales e intangibles,
- d) Los criterios empleados en la valoración de determinados activos, etc.

#### NOTA 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

a) Composición y detalle por tipo de moneda del Efectivo y Equivalente al Efectivo

La composición de las partidas que integran el saldo de Efectivo y Equivalente al Efectivo en los períodos informados es el siguiente:

Efectivo y efectivo equivalente	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Saldos en bancos	167.972	385.909
Fondos Mutuos	2.104.974	3.572.342
Depósitos a Plazo	645.868	575.460
<b>Totales</b>	<b>2.918.814</b>	<b>4.533.711</b>

b) Valores Negociables - El detalle y principales condiciones de los valores negociables en los períodos informados son los siguientes:

Entidad	Moneda	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Banco Internacional	\$ No reaj.		168.806
Banco Santander Santiago	\$ No reaj.	-	1.144.818
Banco Corpbanca	\$ No reaj.	1.342.806	1.522.901
Larrain Vial, Corredores de Bolsa	\$ No reaj.	762.168	735.817
Depósito a Plazo Banco Santander	\$ USD	645.868	575.460
<b>Total Valores Negociables</b>		<b>2.750.842</b>	<b>4.147.802</b>

#### NOTA 7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) La composición de este rubro, corriente en los períodos informados es el siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Deudores por venta neto	483.187	306.966
Deudores varios neto	189.029	-
<b>Totales</b>	<b>672.216</b>	<b>306.966</b>

b) Los movimientos en la provisión de cuentas incobrables en los períodos informados son los siguientes:

Movimiento en la provisión de cuentas incobrables	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2010 /2009	387.937	364.925
Aumentos (disminuciones) del periodo	-	23.012
<b>Totales</b>	<b>387.937</b>	<b>387.937</b>

**NOTA 8. CUENTAS POR COBRAR, PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS**

Las transacciones entre la Sociedad y sus Filiales, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

a) Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

En los períodos informados, no hay saldos de cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y entidades relacionadas no consolidables.

Por concepto de transacciones entre empresas relacionadas, se registraron los siguientes efectos:

Nombre	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	30-09-2011		31-12-2010	
				Monto	Efecto en Resultados (cargo)/abono	Monto	Efecto en Resultados (cargo)/abono
EMPRESA DE INGENIERIA Y NEGOCI	99598740-6	EERR	PRESTAMOS RECIB EERR	-	-	3.661	-
INV. Y ASESORIAS LOS JERONIMOS LTDA.	76026622-1	EERR	PRESTAMOS RECIB EERR	-	-	1.760	-
PRONTO INMOBILIARIA S.A.	76.894.110-6	EERR	ARRIENDO OFICINA	-	-	4.718	- 4.718

b) Remuneraciones y beneficios recibidos por el Directorio y personal clave de la Sociedad y sus Filiales

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril 2011, se acordó lo siguiente:

CARGO	M\$
PRESIDENTE	2.889
DIRECTOR	1.444
PRESIDENTE COMITÉ	2.311
COMITÉ	1.878

Los pagos correspondientes a dietas de Directores, en los respectivos periodos informados, son los siguientes:

Nombre	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	30-09-2011		31-12-2010	
				Monto	Efecto en Resultados (cargo)/abono	Monto	Efecto en Resultados (cargo)/abono
ANDRES ROJAS SCHEGGIA	6.460.240-3	PRESIDENTE DIRECTORIO	DIETAS	20.222	- 20.222	11.556	- 11.556
BELTRAN URENDA SALAMANCA	4.844.447-4	VICEPRESIDENTE DIRECT	DIETAS	16.900	- 16.900	15.022	- 15.022
RAUL URRUTIA AVILA	6.099.326-2	DIRECTOR	DIETAS	16.900	- 16.900	18.265	- 18.265
FRANCISCO TRESPALACIOS	6.957.644-3	DIRECTOR	DIETAS	13.000	- 13.000	15.093	- 15.093
RICARDO RAINIERI BERNAIN	7.006.275-5	DIRECTOR	DIETAS	11.787	- 11.787	-	-
PEDRO LASOTA MUÑOZ	4.088.112-3	DIRECTOR	DIETAS	9.577	- 9.577	-	-
SANDRO RAGGI CASTELLI	5.038.187-0	DIRECTOR	DIETAS	7.367	- 7.367	-	-
MARIO ZUMELZU CODELLIA	8.638.570-8	DIRECTOR	DIETAS	11.556	- 11.556	32.622	- 32.622
MARIO VALCARCE DURAN	5.850.972-8	DIRECTOR	DIETAS	9.090	- 9.090	18.489	- 18.489
SERGIO ANTOGNOLI CASTELLI	4.675.510-3	DIRECTOR	DIETAS	5.778	- 5.778	11.556	- 11.556
HEDY MATTHEI FORNET	7.989.112-6	DIRECTOR	DIETAS	-	-	2.583	- 2.583
ATILIO OPAZO ROJAS	5.385.400-1	DIRECTOR	DIETAS	-	-	2.789	- 2.789
JOSE M. CORTINA TRESPALACIOS	7.036.981-8	DIRECTOR	DIETAS	-	-	3.014	- 3.014

El 28 de Abril de 2011 se han producido cambios en la composición del directorio:

Ingresan	Salen
Pedro Lasota Muñoz	Mario Zumelzu Codellia
Ricardo Raineri Bernain	Sergio Antognolli Castelli
Sandro Raggi Castelli	Mario Valcarce Durán

Adicionalmente, se produce cambios en los cargos del directorio, los cuales mencionamos a continuación:

- Andres Rojas Scheggia asume como Presidente del Directorio, dejando su cargo de Vicepresidente.
- Beltran Urenda Salamanca, asume como Vicepresidente del Directorio.

## NOTA 9. INVENTARIOS

La composición de este rubro al cierre de los períodos informados son los siguientes:

Inventarios	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Paneles solares	42.129	41.856
Materia prima aditivo	12.621	12.893
Sueros	24.590	1.208
Leña, gas, carbón, envases	38.429	28.927
<b>Totales</b>	<b>117.769</b>	<b>84.884</b>

**NOTA 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS CORRIENTES**

Los activos biológicos tunas presentan un deterioro de valor al no materializarse la compra del terreno en la localidad de Quilpué, acción sobre la cual estaba sujeto el proyecto.

	30-09-2011	31-12-2010
Valor de Costo	M\$	M\$
Saldo Inicial	-	5.492
Nuevas plantaciones	-	159.975
Deterioro de activo	-	- 165.467
<b>Totales</b>	-	-

Al 30 de septiembre de 2011, la sociedad no posee activos biológicos corrientes.

**NOTA 11. IMPUESTOS A LAS UTILIDADES**

## a) Impuesto a la renta

Al 30 de septiembre de 2011, la Sociedad y sus Filiales registran rentas líquidas negativas (Pérdidas tributarias) por M\$ 8.534.390, determinando un impuesto renta diferido de M\$ 1.706.878 los que se presentan en el activo y pasivo por impuestos diferidos.

Las Sociedades de Schwager Energy S.A. en el desarrollo normal de sus operaciones se encuentran potencialmente sujetas a regulación y fiscalización por parte del Servicio de Impuestos Internos, adicionalmente considerando que durante el año 2009 se materializó la fusión con el Grupo de Empresas AEM, producto de esto pueden surgir diferencias en la aplicación de criterios en la determinación de los impuestos, cuyos montos no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. La administración estima, basada en los antecedentes disponibles a la fecha, que no hay pasivos adicionales significativos a los ya registrados por este concepto en los estados financieros.

Al cierre de los períodos informados, el detalle de los impuestos diferidos son los siguientes:

Conceptos	30-09-2011		31-12-2010	
	M\$		M\$	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	No corriente	No corriente	No corriente	No corriente
Diferencias Temporarias				
Provisión Cuentas Incobrables	93.306	-	93.306	-
Provisión Vacaciones	6.887	-	6.118	-
Amortización Intangibles	21.982	-	19.405	-
Otros Eventos (deudores leasing)	10.081	-	10.337	-
Pérdida Tributaria	1.706.878	-	1.418.163	-
Acreeedores Leasing	-	13.686	-	14.284
<b>Totales</b>	<b>1.839.134</b>	<b>13.686</b>	<b>1.547.329</b>	<b>14.284</b>

Al cierre de los períodos informados, el detalle de los activos por impuestos, corrientes, es el siguiente:

Conceptos	30-09-2011	31-12-2010
Remanente de crédito fiscal	218.712	158.567
PPM	8.819	267
<b>Total</b>	<b>227.531</b>	<b>158.834</b>

## NOTA 12. ACTIVOS INTANGIBLES

### a) Activos Intangibles

La composición de los Activos Intangibles, sus valores brutos, amortizaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al cierre de los períodos informados son los siguientes:

Activos intangibles distintos de plusvalía	30-09-2011			31-12-2010		
	Bruto	Amortización Acumulada	Neto	Bruto	Amortización Acumulada	Neto
Franquicia Cluster Tecnológico Prod. Biogas	857.212	112.475	744.737	857.212	91.129	766.083
Licencia Software ERP	22.628	9.744	12.884	22.628	5.434	17.194
Acciones de Agua	90.558	-	90.558	90.558	-	90.558
Intangibles Forestación	429.587	135.797	293.790	429.587	126.618	302.969
Prototipos de productos	25.701	-	25.701	25.701	-	25.701
Otros	16.290	101	16.189	290	58	232
<b>Totales</b>	<b>1.441.976</b>	<b>258.117</b>	<b>1.183.859</b>	<b>1.425.976</b>	<b>223.239</b>	<b>1.202.737</b>

Las licencias y software, adquiridos a terceros, tienen una vida útil definida y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil estimada, la amortización se reconoce en el estado de resultado en el ítem “Depreciación y Amortización”.

El intangible de forestación corresponde al desarrollo del Know How de Paulownias, este intangible no ha sido sometido a pruebas de deterioro durante el presente periodo, puesto que, han existido interesados en el conocimiento desarrollado pudiendo ser vendido, lo cual indica que no hay indicios de deterioro. Adicionalmente, la sociedad espera resolver a más tardar a fin de año el destino que se le da a este activo.

El detalle de incorporaciones y bajas de activos intangibles del período es el siguiente:

Activos intangibles distintos de plusvalía	Mes Inicio	30-09-2011				
		Bruto	Amortización Acumulada	Altas del Período	Amortización del Período	Neto
Franquicia Cluster Tecnológico Prod. Biogas	Oct-07	857.212	91.129	-	21.346	744.737
Licencia Software ERP	Jun-07	22.628	5.434	-	4.310	12.884
Acciones de Agua	Jun-07	90.558	-	-	-	90.558
Intangibles Forestación	Jun-07	429.587	126.590	-	9.207	293.790
Prototipos de productos	Ene-11	25.701	-	-	-	25.701
Otros	Jun-08	290	87	16.000	14	16.189
<b>Totales</b>		<b>1.425.976</b>	<b>223.239</b>	<b>16.000</b>	<b>34.877</b>	<b>1.183.859</b>

El cargo a resultados por amortización de intangibles al 30 de septiembre de 2011, se detalla a continuación:

Rubro de Estado de resultados	30-09-2011
Gastos de Administración	34.877
<b>Total</b>	<b>34.877</b>

La Sociedad reconoció al 30 de marzo de 2009, “Diferencia valor fusión”, por un monto de M\$ 3.050.019, determinado por la diferencia producida entre los valores justos de los activos y pasivos de las sociedades (Grupo AEM y sus empresas filiales) que se fusionaron con Schwager Energy S.A. y el monto pagado por ellos.

Con fecha 4 de Noviembre de 2010, la Sociedad relacionada Schwager Biogás S.A. adquiere el 50% de la Sociedad Industrial y Comercial Lactosueros Industriales S.A. L&E (Lactin), reconociéndose una diferencia entre los valores justos de activos y pasivos de la Sociedad adquirida y el aporte enterado por Schwager biogás S.A. por un valor de M\$ 90.558.

La composición de la Plusvalía al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre 2010 es la siguiente:

Plusvalía	30-09-2011			31-12-2010		
	Bruto	Amortización Acumulada	Neto	Bruto	Amortización Acumulada	Neto
Menor Valor Inversión Fusión AEM	4.000.442	-	4.000.442	4.000.442	-	4.000.442
Menor Valor Inversión Compra Lactin S.A.	91.211	-	91.211	69.866	-	69.866
Menor Valor Inv. Schwager Services S.A.	39.148	-	39.148	-	-	-
<b>Total menor valor de inversión</b>	<b>4.130.801</b>	<b>-</b>	<b>4.130.801</b>	<b>4.070.308</b>	<b>-</b>	<b>4.070.308</b>

### NOTA 13. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

La composición de las Propiedades, Plantas y Equipos, sus valores brutos, depreciaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al cierre de los períodos informados son los siguientes:

Clase de Propiedad Planta y Equipos	30-09-2011			31-12-2010		
	Bruto	Depreciación Acumulada	Neto	Bruto	Depreciación Acumulada	Neto
Terrenos	220.941	-	220.941	220.941	-	220.941
Edif. Productivos	1.387.084	383.557	1.003.527	1.399.347	356.102	1.043.245
Maquinarias y Equipos	1.371.454	269.916	1.101.538	1.109.672	233.428	876.244
Obras en Curso	643.383	-	643.383	103.893	-	103.893
Vehículos	39.750	30.109	9.641	49.572	25.517	24.055
Muebles y Útiles	198.157	115.181	82.975	172.611	96.598	76.013
Edif. Y Maquinas S/Uso	123.827	11.822	112.005	123.827	9.145	114.682
Activos en Leasing	316.433	123.675	192.758	316.433	122.336	194.097
Equipos Computacionales	99.492	45.775	53.717	94.307	34.930	59.377
Otros	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>4.400.520</b>	<b>980.035</b>	<b>3.420.485</b>	<b>3.590.603</b>	<b>878.056</b>	<b>2.712.547</b>

Adiciones y Bajas del período.

Clase de Propiedad Planta y Equipos	30-09-2011				Neto
	Neto 2010	Deprec del Ejercicio	Altas	Bajas	
Terrenos	220.941	-	-	-	220.941
Edif. Productivos	1.043.245	27.455	-	12.263	1.003.527
Maquinarias y Equipos	876.244	36.488	261.782	-	1.101.538
Obras en Curso	103.893	-	539.490	-	643.383
Vehículos	24.055	4.592	-	9.822	9.641
Muebles y Útiles	76.013	18.583	25.545	-	82.975
Edif. Y Maquinas S/Uso	114.682	2.677	-	-	112.005
Activos en Leasing	194.097	1.339	-	-	192.758
Equipos Computacionales	59.377	10.845	6.083	898	53.717
<b>Totales</b>	<b>2.712.547</b>	<b>101.979</b>	<b>832.900</b>	<b>22.983</b>	<b>3.420.485</b>

#### NOTA 14. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La Sociedad presenta los siguientes saldos al cierre de los períodos informados:

Otros Activos No Financieros, Corriente	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Proyectos en Ejecución	372.527	439.424
Garantías Efectivas –Proyectos	4.756	493
Proyectos Filiales	15.565	15.620
Anticipo a proveedores	5.694	178.096
Deudores Varios	175.375	160.641
<b>Totales</b>	<b>573.917</b>	<b>794.274</b>

Los Proyectos en Ejecución, corresponden a servicios y contratación de ingeniería que al cierre de los estados financieros estos se encuentran en etapa de desarrollo. El cargo a resultado de dichos costos se presentará en resultado en proporción a los ingresos que se devengarán en el futuro. Los proyectos que actualmente están vigentes corresponden a contratos con empresas del sector minero, agroindustrial, defensa y comercial.

#### NOTA 15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro, corriente y no corriente al cierre de los períodos informados son los siguientes:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Acreedores Comerciales	207.700	-
Otras Cuentas Por Pagar	6.397	-
<b>Totales</b>	<b>214.097</b>	<b>-</b>

**NOTA 16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES, NO CORRIENTES**

El detalle de préstamos no garantizados que devengan intereses al cierre de los períodos informados son los siguientes:

Otros pasivos financieros	30-09-2011		31-12-2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Prestamos Bancarios	73.171	488.341	131.062	481.838
Obligaciones por Leasing	17.325	255.941	15.858	262.259
<b>Totales</b>	<b>90.496</b>	<b>744.282</b>	<b>146.920</b>	<b>744.097</b>

Corriente al 30/09/2011					
Nombre Acreedor	Moneda	Tasa Efectiva	1 a 3 meses	3 a 12 meses	total
Banco Santander	\$ USD	4,1%	16.278	48.834	65.112
Banco Santander	\$	0,9%	8.058	-	8.058
Leasing Estado	UF	0,7%	4.225	13.101	17.326
<b>Totales</b>			<b>28.561</b>	<b>61.935</b>	<b>90.496</b>

Corriente al 31/12/2010					
Nombre Acreedor	Moneda	Tasa Efectiva	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total
Banco Santander	\$ USD	4,1%	15.089	43.315	58.404
Banco Santander	\$	0,9%	18.164	54.494	72.658
Leasing Estado	UF	0,7%	4.272	11.586	15.858
<b>Totales</b>			<b>37.525</b>	<b>109.395</b>	<b>146.920</b>

No Corriente al 30/09/2011					
Nombre Acreedor	Moneda	Tasa Efectiva	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 y más años	total
Banco Santander	\$ USD	4,1%	130.224	358.116	488.340
Leasing Estado	UF	0,7%	26.415	229.527	255.942
<b>Totales</b>			<b>156.639</b>	<b>587.643</b>	<b>744.282</b>

No Corriente al 31/12/2010					
Nombre Acreedor	Moneda	Tasa Efectiva	Mas de 1 hasta 2 años	Mas de 2 y mas años	total
Banco Santander	\$ USD	4,1%	52.090	429.747	481.837
Leasing Estado	UF	0,7%	23.662	238.598	262.260
<b>Totales</b>			<b>75.752</b>	<b>668.345</b>	<b>744.097</b>

**NOTA 17. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES**

La Sociedad reconoció las siguientes provisiones al cierre de los períodos informados:

Pasivos Corrientes	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Vacaciones	40.513	35.986
Provisión de Facturas	71.509	77.787
Otras provisiones	-	3.832
<b>Totales</b>	<b>112.022</b>	<b>117.605</b>

El detalle de otras provisiones al cierre de los períodos informados es el siguiente:

Otras provisiones	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Celedon y Asociados	-	2.510
Giovanni Calderón	-	1.322
<b>Totales por Período</b>	<b>-</b>	<b>3.832</b>

El movimiento de provisiones al 30/09/2011 es el siguiente:

Provision pasivos corrientes	31-12-2010	Rebaja Provisión	Ajuste Provisión	Nueva Provisión	30-09-2011
	M\$				M\$
Vacaciones	35.986	-	-	4.527	40.513
Facturas	77.787	77.787	-	71.509	71.509
Otras provisiones	3.832	3.832	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>117.605</b>	<b>81.619</b>	<b>-</b>	<b>76.036</b>	<b>112.022</b>

El movimiento de provisiones al 31/12/2010 es el siguiente:

Provision pasivos corrientes	01-01-2010	Rebaja Provisión	Ajuste Provisión	Nueva Provisión	31-12-2010
	M\$				M\$
Vacaciones	31.233	3.856	-	8.609	35.986
Facturas	-	-	-	77.787	77.787
Otras provisiones	13.109	9.277	-	-	3.832
<b>Totales</b>	<b>44.342</b>	<b>13.133</b>	<b>-</b>	<b>86.396</b>	<b>117.605</b>

El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados es el siguiente:

Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Indemnización años de servicio	107.663	107.663
<b>Totales</b>	<b>107.663</b>	<b>107.663</b>

#### I.- JUICIOS Y ACCIONES LEGALES

a) Causa Rol 10.006/2006, “Negocios Forestales con Zegers” (30° juzgado civil de Santiago): El 07.09.11 Se tiene por acompañado peritaje contable evacuado a petición de Schwager.

b) Causa Rol 28401-2008, “Asquim con Schwager,” (2° Juzgado civil de Santiago): Arbitro: Mauricio Izquierdo Páez. Materia: Resolución de contrato e indemnización de perjuicios. Juicio terminado por abandono del procedimiento.

c) Causa Rol 2098-2006, “Negocios Forestales con Kravetz”, (25° juzgado civil de Santiago): Acción de inoponibilidad. Sentencia de fecha 30 de abril de 2010, rechaza la demanda principal y acoge demanda reconvenzional sin costas por M\$ 380.000. Vista la apelación con alegatos de las partes la causa se encuentra en acuerdo.

d) Causa Rol 2084-2006, “Negocios Forestales con Kravetz”, (14° juzgado civil de Santiago): Indemnización de perjuicios. Sentencia que niega la demanda en trámite de notificación a las partes.

e) Causa Rol 20746-2007, “Balmaceda con Schwager Energy S.A.”, (24° Juzgado Civil de Santiago): Indemnización de Perjuicios. Juicio terminado por abandono del procedimiento y ordenado e inscrito el alzamiento de la medida precautoria.

f) “Schwager Energy S.A. con Fanaloza S.A.”, Juicio arbitral seguido en Santiago, ante el árbitro don Alejandro Aravena, designado con fecha 28 de diciembre de 2010, para conocer acción de restitución por cobro indebido de boleta bancaria de garantía. Juicio terminado por transacción.

**NOTA 18. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES**

La Sociedad reconoció otros pasivos no financieros corrientes al cierre de los períodos informados.

Otros pasivos no financieros corrientes		30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Acreedores	1	93.544	84.742
Retenciones Varias	2	82.057	35.643
<b>Totales</b>		<b>175.601</b>	<b>120.385</b>

(1) Corresponde acreedores no relacionadas con la operación.

(2) Corresponden a retenciones efectuadas por los obligaciones que se generan del pago de remuneraciones, (Imposiciones, seguros, prestamos y otros descontados en el pago de sus remuneraciones al personal)

**NOTA 19. BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS**
Indemnizaciones

Durante los períodos informados, se cancelaron por concepto de indemnizaciones los siguientes montos:

Indemnizaciones	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
	30-09-2011	30-09-2010	30-06-2011	30-06-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Trabajadores	25.359	49.567	14.917	39.405
<b>Totales</b>	<b>25.359</b>	<b>49.567</b>	<b>14.917</b>	<b>39.405</b>

Pagos a los trabajadores

La Compañía en los periodos informados canceló a sus trabajadores por concepto de remuneraciones, los siguientes montos:

Gastos del personal	30-09-2011				30-09-2010			
	M\$				M\$			
	Schwager Energy	Schwager Biogás	L&E (Lactin)	Total	Schwager Energy	Schwager Biogás	L&E (Lactin)	Total
Remuneraciones Gerentes	134.743	-	6.147	140.890	134.654	-	-	134.654
Profesionales	305.734	-	5.063	310.797	361.398	5.977	-	367.375
Trabajadores	88.737	-	123.076	211.813	90.293	-	-	90.293
<b>Totales</b>	<b>529.214</b>	<b>-</b>	<b>134.286</b>	<b>663.500</b>	<b>586.345</b>	<b>5.977</b>	<b>-</b>	<b>592.322</b>

**NOTA 20. GANANCIA POR ACCIÓN**

El resultado por acción básico se calcula dividiendo el resultado atribuible a los accionistas de la compañía en el número de acciones en circulación al momento de cierre de los estados financieros que contienen dicho resultado.

Ganancia (Pérdida) Básica por acción	Acumulado		Trimestre	
	30-09-2011 M\$	30-09-2010 M\$	30-09-2011 M\$	30-09-2010 M\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	-659.708	-917.276	-255.941	-563.930
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	-534.509	-919.031	-233.727	-565.322
Promedio ponderado de número de acciones, básico	11.352.137.270	11.352.137.270	11.352.137.270	11.352.137.270
Ganancia (Pérdida) Básica por acción	-0,047	-0,081	-0,021	-0,050

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

**NOTA 21. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS**

Schwager Energy S.A. revela información por segmento de acuerdo con lo indicado en NIIF 8 que exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar y controlar el rendimiento de los respectivos segmentos. Con todo puede tomar decisiones de administración y asignación de los recursos.

Durante el año recién pasado, la Compañía, asesorada por especialistas, inició un proceso de redefinición estratégica, con el objetivo de focalizar estratégicamente los esfuerzos en actividades que maximizaran el valor de la Compañía.

Este proceso ha requerido de una reestructuración de los segmentos en los cuales se ha desarrollado la Compañía, como de la reorganización de los equipos profesionales que participan en cada uno de estos.

Los segmentos a revelar por Schwager Energy S.A. y Filiales son los siguientes:

**1) Soluciones Energéticas :**

La empresa y sus ingenieros, han demostrado su capacidad para enfrentar proyectos complejos, principalmente aquellos donde los temas eléctricos, la optimización de procesos, el monitoreo y control de variables, resultan fundamentales.

Los proyectos de mayor cuantía realizados por nuestra empresa, han tenido estas características y se han terminado a satisfacción, sin embargo, la rentabilidad del área se afecta notoriamente, cuando existen períodos en los cuales no se logra ganar algún contrato de envergadura, como ocurrió durante este año. Es así cómo la venta del área cae a M\$569.958 desde los M\$1.446.505 logrados en el mismo período año anterior, afectando en consecuencia el margen de contribución del área que de M\$160.948 aportados el período del 2010, cae a solo M\$37.363 el año 2011.

Por tal razón, respecto de esta área, la administración de la sociedad se ha concentrado en explorar oportunidades de desarrollar productos o servicios que, junto con ocupar el importante capital de

conocimientos que posee nuestra empresa en esta área, permitan a su vez, contar con ingresos más recurrentes.

Consecuente con lo anterior la Compañía ha firmado recientemente un acuerdo de asociatividad con la empresa BMV Ltda., para el desarrollo conjunto y exclusivo, en el diseño y suministro de “Salas Eléctricas” para el sector minero e industrial del país. La Sala Eléctrica es la unidad física que recibe la energía eléctrica y la distribuye a las distintas unidades productivas que la precisan, realizando adaptaciones, mediciones y controles permanentes, según los requerimientos o necesidades de cada proceso. BMV es una de las marcas con mayor presencia en nuestros mercados objetivos, con numerosas unidades en operación y reconocido prestigio en sus más de 30 años de experiencia en esta especialidad.

La fuerte expansión proyectada en el sector minero para los próximos años, nos permite visualizar un escenario de oportunidad para posicionar a Schwager/BMV como una marca relevante en este mercado.

Sin perjuicio del énfasis que se pondrá en este nuevo nicho de mercado, la Compañía mantendrá sus esfuerzos por rentabilizar sus capacidades en los rubros de ingeniería en los que ha ganado experiencia y prestigio, vale decir, soluciones y eficiencia energética; integración de sistemas; automatización, monitoreo y control de procesos. Adicionalmente, continúa con sus desarrollos en el sector defensa, de acuerdo a los contratos vigentes.

Los resultados de esta área por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010 fueron de:

Servicios y Soluciones de Ingeniería	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos	569.958	1.446.505	234.150	57.385
Costos	- 532.595	- 1.285.557	- 213.170	- 163.456
<b>Margen</b>	<b>37.363</b>	<b>160.948</b>	<b>20.980</b>	<b>- 106.071</b>

## 2) Servicios a la Minería:

Considerando la importancia del sector minero en la actividad económica de país, mas la enorme inversión planificada en el sector para los próximos años, el directorio de la sociedad decidió encargar un estudio para explorar las oportunidades existentes en torno a servicios de mantenimiento a la minería e industria en general.

El resultado de dicho estudio validó la oportunidad existente, de modo que el Directorio acordó formar una filial, Schwager Service S.A., que se dedicará a brindar servicios de mantenimiento y apoyo a la operación principalmente a la industria minera del país. La matriz es dueña de un 70% del capital social de la filial, participando con el 30% la Sociedad de Inversiones y asesorías INVAOS Ltda., cuyos socios son ex ejecutivos del sector minero, con amplia experiencia en mantenimiento.

Vista la oportunidad de negocios, la Compañía gestiona previamente los contactos comerciales y presentó variadas propuestas, logrando así la primera adjudicación de un contrato de servicio a la minería, el que fue informado en Hecho Esencial de fecha 9 de noviembre de 2011, dando cuenta de

---

la adjudicación del Contrato de Mantenimiento de los Buzones Mina de la División El Teniente, de CODELCO.

### **3) Generación de Energías Renovables y Subproductos**

La Compañía, a la fecha, ha focalizado sus esfuerzos en impulsar proyectos, a nivel nacional, de generación de energía, a partir de la producción de biogás con calidad de gas natural (biometano) y/o generación eléctrica a partir del biogás y a explorar oportunidades en el ámbito de la generación a partir de fuentes hídricas, contribuyendo a sustituir con energía limpia y confiable eventuales déficit de suministro de gas natural fósil importado y a alcanzar las metas establecidas por el Gobierno en cuanto a la participación de las ERNC en la matriz energética nacional.

Los conocimientos adquiridos por la Compañía en los intentos por viabilizar el otrora emblemático proyecto de biogás sobre la base de tunas, se han volcado finalmente en Lácteos y Energía S.A. (L&E), filial de la cual poseemos un 50% de su capital social.

L&E usa como materia prima, la parte líquida de la leche que no es aprovechada en la fabricación del queso, lo que se conoce comúnmente como “suero de leche”, líquido que conserva la mayor parte de la lactosa, hidrato de carbono también llamado “azúcar de leche” y además, una parte importante de las proteínas contenidas en la leche. El proyecto final considera destinar la lactosa, a la producción de biogás y las proteínas a la obtención de concentrados proteicos secos, en inglés “Whey Protein” o WPC-35, producto apto para el consumo humano y con creciente demanda y usos, tanto en Chile como en el mundo. El biogás obtenido de la lactosa, producirá la energía eléctrica y parte de la energía calórica que se requiere en el proceso de secado y obtención de los concentrados proteicos.

En la actualidad, habiéndose validado las pruebas realizadas en planta piloto, se comenzó la construcción de nuestra primera planta de biogás en las instalaciones de L&E en la Comuna de Purranque, cuya fecha de término está planificada para diciembre del presente año y que debiera comenzar a generar biogás durante el primer trimestre de 2012.

Desde principios de este año y hasta que la planta de biogás no esté en condiciones de ser “alimentada” con la lactosa, el suero de leche con todos sus componentes, es sometido a secado, obteniéndose “suero de leche seco”, polvo de alto valor alimenticio y variados usos en numerosos productos de consumo humano.

Para asegurarnos el abastecimiento de suero de leche, hemos suscrito distintos convenios con queserías de la zona. Destaca el acuerdo logrado con Quesos Kumey, vecino a nuestra planta de secado de Purranque; con Quesos Valle Verde de Osorno y con Quesos Puerto Octay, de la Comuna del mismo nombre. Con este último hemos acordado el montaje en sus instalaciones, de una planta de biogás y de tratamiento de riles de nuestra propiedad, cuya energía será vendida a la Quesera, quien a su vez, se obliga a abastecernos de ciertos volúmenes mínimos de materia prima. Esta segunda planta de biogás deberá estar terminada en marzo de 2012 y operando durante el segundo trimestre de ese año. El modelo utilizado con Quesos Puerto Octay, una vez validado, podría ser replicado en otras queseras del sur.

Durante el presente año Lácteos y Energía tuvo ventas por M\$879.441 y utilidades antes de impuestos por M\$ 151.919. Estos valores no cuentan con base de comparación, toda vez que durante el mismo período de 2010, la filial no se encontraba en operaciones.

Schwager Energy, para adquirir su participación en Lácteos y Energía S.A., por medio de su filial Schwager Biogás S.A. a través de la suscripción del 50% de los derechos sociales de L&E, cancelando en los meses de noviembre 2010 y marzo 2011, la suma de M\$1.375.710, dineros que consideraron, entre otros, financiar la construcción de las plantas de biogás ya señaladas y mejoras industriales, la mayor parte de ellas ya realizadas.

Adicionalmente, la Compañía ha iniciado un proceso de prospección de oportunidades de inversión en el ámbito de las minihidro, entendiéndose como tales, a aquellas unidades de generación eléctrica a partir de fuentes hídricas, que tengan una potencia instalada inferior a 20 MW. En tal sentido, se ha suscrito una opción de compra preferente para la adquisición del Proyecto denominado “Central Cóndor” que incluye derechos de agua en el río Trueno, Región de la Araucanía. Los anteriores, que permitirían una potencia instalada de aproximadamente 5,5 MW. Actualmente la Compañía se encuentra desarrollando los estudios de ingeniería y conectividad, como asimismo las negociaciones de paso y servidumbre, para decidir, a la luz de sus resultados, si ejerce o no la mencionada opción, la cual expira en Enero de 2012. El valor cancelado por esta opción fue de 16 millones.

Adicionalmente se han comprometido en los estudios e inversión prevista para resolver su adquisición, MM\$ 57, los que se encuentran contabilizados en Otros Activos No Financieros Corrientes, Proyectos en Ejecución.

Los resultados de esta área por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010 fueron:

Generación de Energías Renovables y Subproductos	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos	879.441	-	270.992	-
Costos	- 715.182	- 165.467	- 226.627	- 165.467
<b>Margen</b>	<b>164.259</b>	<b>- 165.467</b>	<b>44.365</b>	<b>- 165.467</b>

#### 4) Arriendo Inmuebles

El arriendo de inmuebles surge del aprovechamiento de los recursos disponibles que posee la Compañía en la zona de Coronel, para lo cual se construyeron bodegas de arrendamiento, las que se ofrecen a clientes de la zona del rubro: forestal, pesquero, cementeras y agrícolas y otros.

La estrategia de crecimiento de la compañía, a la fecha no se ha orientado al arriendo de inmuebles, manteniendo esta actividad como medio de rentabilización de estos activos. Sin embargo, dado el potencial de los activos, debido a su ubicación y cercanía a los centros de desarrollo logístico-portuario, el Directorio ha encargado un estudio para evaluar las posibilidades de negocios en otros sectores de la economía, que no necesariamente son los que actualmente el potencia de estos activos, en la medida que se orienten a un mayor desarrollo en el ámbito inmobiliario y/o Industrial. En la actualidad, se han aprobado inversiones por MM\$250, que corresponden a mejoras en las bodegas actuales que permitirán dar cumplimiento 100% a la norma municipal y por lo tanto mejorar el

servicio a los clientes e incluso, nos permitirá ofrecer nuestros servicios a demandas más especializadas en la zona, que actualmente no se les permite trabajar en la infraestructura actual.

La compañía, en el mercado de arriendo de bodegas en la zona de Coronel, representa aproximadamente el 7,5% del total de metros cuadrados disponibles en la zona, siendo el Puerto de Coronel el mayor representante con en la zona con un 50,2% de disponibilidad.

La tendencia de este mercado ha estado directamente relacionada con el crecimiento y avance del Puerto de Coronel, Schwager en los últimos años ha aprovechado la escasez de bodegas en la zona para prestar servicios de arriendo de bodegas y servicios logísticos. Hoy la oferta está más regulada principalmente por el crecimiento que ha experimentado esta actividad, regulaciones que ha exigido la utilización de recursos para aprovechar este negocio colateral por parte de la compañía cuyas ventajas principales radican en la cercanía de las bodegas de la Compañía respecto del puerto de Coronel.

Los resultados de esta área por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010 fueron de:

Almacenamiento	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos	269.832	281.571	91.068	67.824
Costos	- 117.340	- 92.439	- 30.706	- 41.148
<b>Margen</b>	<b>152.492</b>	<b>189.132</b>	<b>60.362</b>	<b>26.676</b>

El mayor gasto del periodo se debe a la adecuación de instalaciones existentes que se adicionan como disponibles para el arriendo. De esta forma se creció en recintos disponible cubiertos, en 7,1% y áreas descubiertas en 12%. Ambos sobre las superficies existentes disponibles para este segmento de negocios.

## 5) Aditivos

Este segmento debido a los efectos del terremoto del 27 de febrero en el sector pesquero, redujo el dinamismo que traía este producto, lo que llevo a tomar la decisión de suspender la comercialización de este producto para someter a estudio y revisión la estrategia del desarrollo del aditivo CHISS. De la última revisión del plan de negocios y estratégico trienal que desarrollo la Compañía y en atención a los esfuerzos necesarios para su desarrollo como la poca materialidad de su contribución, se acordó discontinuar este segmento de negocio.

Los resultados de esta área por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010 fueron de:

Aditivos	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos	-	4.196	-	-
Costos	-	- 23.535	-	- 3.224
<b>Margen</b>	<b>-</b>	<b>- 19.339</b>	<b>-</b>	<b>- 3.224</b>

Información de activos y pasivos por segmentos:

Inventarios

Segmento	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Ingeniería	42.129	41.856
Aditivo Chiss	12.621	12.893
Generación de Energías Renovables y Subproductos	63.019	30.135
<b>Total</b>	<b>117.769</b>	<b>84.884</b>

Propiedades, Planta y Equipos, Neto

Segmento	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$
<b>Terrenos</b>	<b>220.941</b>	<b>220.941</b>
Arriendo Inmuebles	52.565	52.565
Generación de Energías Renovables y Subproductos	74.017	74.017
Otros no atribuibles a segmentos	94.359	94.359
<b>Edif. Productivos</b>	<b>1.003.527</b>	<b>1.043.245</b>
Arriendo Inmuebles	486.759	538.083
Aditivo Chiss	59.708	62.314
Generación de Energías Renovables y Subproductos	454.627	440.415
Otros no atribuibles a segmentos	2.433	2.433
<b>Maquinarias y Equipos</b>	<b>1.101.538</b>	<b>876.244</b>
Arriendo Inmuebles	21.380	25.844
Generación de Energías Renovables y Subproductos	1.018.775	778.575
Aditivo Chiss	14.089	23.154
Ingeniería	47.294	48.671
<b>Edificio Administración</b>	<b>297.658</b>	<b>312.826</b>
Arriendo Inmuebles	297.658	312.826
<b>Obras en Curso</b>	<b>643.383</b>	<b>103.893</b>
Generación de Energías Renovables y Subproductos	643.383	103.893
<b>Otros Activos</b>	<b>153.438</b>	<b>155.398</b>
Arriendo Inmuebles	67.501	68.065
Aditivo Chiss	-	12.133
Ingeniería	82.652	71.933
Otros no atribuibles a segmentos	3.285	3.267
<b>Total</b>	<b>3.420.485</b>	<b>2.712.547</b>

Otros Pasivos financieros Corriente

Segmento	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Ingeniería	73.171	114.024
Arriendo Inmuebles	17.325	17.038
Generación de Energías Renovables y Subproductos	-	15.858
<b>Total</b>	<b>90.496</b>	<b>146.920</b>

Otros Pasivos financieros No Corriente

Segmento	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Ingeniería	488.341	481.838
Arriendo Inmuebles	255.941	262.259
Generación de Energías Renovables y Subproductos	-	-
<b>Total</b>	<b>744.282</b>	<b>744.097</b>

Las conciliaciones de saldos por segmento con los importes de la sociedad se detallan a continuación:

Conciliación de Ingresos Ordinarios	Periodo	
	30-09-2011	30-09-2010
Ingeniería	569.958	1.446.505
Generación de Energías Renovables y Subproductos	879.441	-
Arrendamiento	269.832	281.571
Chiss	-	4.196
<b>Totales por Período</b>	<b>1.719.231</b>	<b>1.732.272</b>

Conciliación Utilidad antes de Imp.	Periodo	
	30-09-2011	30-09-2010
Ingeniería	- 752.275	- 1.000.523
Generación de Energías Renovables y Subproductos	151.919	- 165.467
Arrendamiento	- 226.556	- 44.038
Chiss	-	161.788
<b>Totales por Período</b>	<b>- 826.912</b>	<b>- 1.048.240</b>

**NOTA 22. MEDIO AMBIENTE**

La Sociedad en los períodos informados no ha realizado inversiones relacionadas con el mejoramiento de procesos productivos y cualquier otro que pudiera afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

**NOTA 23. PATRIMONIO**

## a) Capital y número de acciones

El objetivo de la Sociedad es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

La Sociedad financia sus operaciones con recaudación en servicios de ingeniería, en ventas de productos aditivos, arriendo de bodegas de almacenamiento. Adicionalmente con aportes con la colocación de nuevas acciones de pago y aportes de empresas relacionadas.

Al 30 de septiembre de 2011 el Capital suscrito y pagado asciende a M\$ 20.900.491 y está representado por 11.372.137.270 de acciones de una sola serie, sin valor nominal, totalmente suscrito y pagado.

a) Distribución de los accionistas

Nombre o Razón Social	Rut	Dv	Acciones al 30/09/2011	Part. %
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.571.220	8	1.798.027.386	15,81%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	80.537.000	9	1.634.558.980	14,37%
INVERSIONES MEDICAL LIMITADA	78.385.020	6	1.431.868.765	12,59%
MARIA ELENA DE INVERSIONES S.A.	96.595.750	2	872.280.190	7,67%
EUROAMERICA CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.899.230	9	809.345.908	7,12%
INVERSIONES Y ASESORIAS LOS JERONIMOS LIMITADA	76.026.622	1	513.604.837	4,52%
CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.665.450	3	401.122.597	3,53%
CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.772.490	4	390.520.970	3,43%
NUEVA INVERSAC S.A.	76.094.623	0	350.877.565	3,09%
INVERSAC S.A.	96.686.250	5	319.659.091	2,81%
BOLSA DE CORREDORES BOLSA DE VALORES	96.518.240	3	292.150.732	2,57%
SANTANDER S.A. CORREDORES DE BOLSA	96.683.200	2	274.675.700	2,42%
BCI CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.519.800	8	245.615.428	2,16%
CELFIN CAPITAL S.A. CORREDORES DE BOLSA	84.177.300	4	233.494.047	2,05%
INVERSIONES GAMA S.A.	96.905.600	3	182.838.420	1,61%
CRUZ DEL SUR CORREDORA DE BOLSA S.A.	96.929.300	5	138.732.229	1,22%
FIT RESEARCH CORREDORES DE BOLSA S.A.	76.907.320	5	136.216.535	1,20%

**NOTA 24. INGRESOS**

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios informados:

Ingresos	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingeniería	569.958	1.446.505	234.150	57.385
Generación de Energías Renovables y Subproductos	879.441	-	270.992	-
Almacenamiento	269.832	281.571	91.068	67.824
Aditivo	-	4.196	-	-
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.719.231</b>	<b>1.732.272</b>	<b>596.210</b>	<b>125.209</b>

**NOTA 25. DIFERENCIA DE CAMBIO**

Las diferencias de cambio generadas al cierre de los estados financieros informados, por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, fueron abonadas (cargadas) a resultados del periodo según el siguiente detalle:

Diferencias de cambio	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos Circulantes	- 1.003	- 18.801	6.529	2.241
Otros Activos	-	- 4.919	-	- 4.919
<b>Totales</b>	<b>- 1.003</b>	<b>- 23.720</b>	<b>6.529</b>	<b>- 2.678</b>

**NOTA 26. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)**

La Sociedad presenta los siguientes resultados por actividades no corrientes al cierre de los estados financieros informados:

Otras Ganancias ( Pérdidas )	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Multa, intereses Tesorería (1)	- 730	- 28.243	- 730	-
Venta de Activo Fijo			- 15.463	
Otros ingresos (gastos)	32.671	- 28.184	29.006	- 10.414
<b>TOTAL GANANCIAS (PÉRDIDAS)</b>	<b>31.941</b>	<b>- 56.427</b>	<b>12.813</b>	<b>- 10.414</b>

(1) Corresponde al pago del saldo de multa aplicada por la SVS el año 2005, en atención a que existía sentencia ejecutoriada.

**NOTA 27. OTROS GASTOS POR FUNCION**

Otros gastos, por función	01-01-2011	01/01/2010	01-07-2011	01-07-2010
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciación Activos Administrativos	-47.233	-27.358	-16.556	-10.722
Amortización de Intangibles	-34.879	-29.063	-8.566	-8.566
Otros gastos de Administración y Ventas	-183.236	-197.039	-56.932	-183.024
<b>Totales</b>	<b>-265.348</b>	<b>-253.460</b>	<b>-82.054</b>	<b>-202.312</b>

**NOTA 28. HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 7 de noviembre de 2011, se ha recibido la aceptación por parte de Codelco a nuestra propuesta técnica y económica, para la ejecución del servicio de mantenimiento de los buzones mina división El Teniente.

Este servicio se enmarca dentro de las actividades que realiza nuestra Compañía en el ámbito de los servicios de apoyo a la operación en la minería.

Lo citado anteriormente fue informado como Hecho Esencial con fecha 9 de noviembre de 2011.

Con posterioridad a esta comunicación y hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios, no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.