

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

000325

Cumple con lo indicado por esta Superintendencia en Oficio Reservado N° 191, de fecha 1° de agosto del 2005.

SUPERINTENDENTE DE VALORES Y SEGUROS

Víctor Manuel Ojeda Méndez, Presidente y Director del Diario Estrategia, asistido por su abogado Gustavo Promis Baeza, en autos “**Publicaciones Caso Schwager 2005**”, al Superintendente digo:

Dentro de plazo administrativo , doy cumplimiento a lo señalado en la resolución de oficio reservado N° 191 fecha 1° de agosto del presente año:

Puntos de Prueba

1.- Transacciones

1.1.- Año 2004

Son puntos de prueba todas aquellas transacciones que salieron de la habitualidad en cuanto a montos transados respecto a años anteriores.

Debiera investigarse, por lo tanto, las compra y venta de estas acciones y a los agentes que intermediaron.

Ejemplos son:

<u>Fecha</u>	<u>Valor Acción</u>	<u>Monto</u>	<u>Volumen</u>
<u>Acciones</u>			



Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

27.05.04	\$ 0,707	\$ 15,8 mills.	22,4 mills.
11.06.04	\$ 0,612	\$ 17,3 mills.	28,4 mills.
23.06.04	\$ 0,668	\$ 10,2 mills.	16,6 mills.
01.07.04	\$ 0,707	\$ 19,4 mills.	28,8 mills.

A fines de agosto de 2004 se producen transacciones por montos aún mayores que se escapan notablemente de la norma.

23.08.04	\$ 0,668	\$ 2,5 mills.	3,7 mills.
24.08.04	\$ 0,685	\$ 6.3 mills.	9,3 mills.
25.08.04	\$ 0,751	\$ 41.0 mills.	55,9 mills.
26.08.04	\$ 1,035	\$ 58.3 mills.	62. mills.
27.08.04	\$ 1,002	\$ 99.3 mills.	95. Mills.

En estos últimos 3 días del mes de agosto se transó un monto 80 veces superior al del 23.08.04.

Inmediatamente después, el día 31.08.04 se transan \$ 59 millones que equivale a 23 veces las transacciones del día 23.08.04.

Llama la atención que una acción que estuvo por tanto tiempo con un nivel muy bajo en sus transacciones, sorpresivamente en estos últimos días de agosto, empezara a intermediarse con importantes volúmenes y pasar de una situación de iliquidez a tener una presencia relevante en estos días de agosto del 2004

Este es un primer punto de prueba que la propia SVS debiera investigar para saber que empezó a ocurrir con esta acción en esos días.

En el mes de septiembre se transa todos los días y con movimientos altos, destacándose muy especialmente lo que ocurre en la última semana.

Fecha	Valor Acción	Monto	Acciones
1.09.04	\$ 1.02	\$ 18,2 mills.	18.2 mills.
02.09.04	\$ 1.05	\$ 73,7 mills.	70.3 mills.

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

900327

3.09.04	\$ 1.21	\$ 44.1 mills.	39.3 mills.
4.09.04			
5.09.04			
6.09.04	\$ 1.54	\$ 28.2 mills.	18.5 mills.
7.09.04	\$ 1.37	\$ 79.5 mills.	56.9 mills.
8.09.04	\$ 1.43	\$ 26.7 mills.	18.5 mills.
9.09.04	\$ 1.32	\$ 12.3 mills.	9.0 mills.
10.09.04	\$ 1.32	\$ 9.8 mills	7.4 mills.
11.09.04			
12.09.04			
13.09.04	\$ 1.32	\$ 2.6 mills.	1.9 mills.
14.09.04	\$ 1.15	\$ 17.8 mills.	14.4 mills.
15.09.04	\$ 1.30	\$ 53.2 mills.	41.8 mills.
16.09.04	\$ 1.81	\$ 53.6 mills.	34.8 mills.
17.09.04			
18.09.04			
19.09.04			
20.09.04	\$ 1.81	\$ 63.2 mills.	35.1 mills.
21.09.04	\$ 1.84	\$ 31.22 mills.	17.1 mills.
22.09.04	\$ 1.82	\$ 25.3 mills.	13.9 mills.
23.09.04	\$ 2,36	\$ 97.1 mills.	47.4 mills.
24.09.04	\$ 3,57	\$ 311 mills.	97. mills.
25.09.04			
26.09.04			
27.09.04	\$ 4.07	\$ 433 mills.	106. mills.
28.09.04	\$ 3.76	\$ 258 mills.	66.9 mills.
29.09.04	\$ 4.10	\$ 376 mills.	94.9 mills.

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

000328

30.09.04 \$ 4.24 \$ 150 mills. 35.9 mills.

En estos últimos 6 días hábiles de septiembre se transaron \$ 1.627.000.000 que equivale a 650 veces lo que se transaba el día 23 de agosto.

Como se ve la acción Schwager se transó todos los días de septiembre de 2004 y en algunos de ellos por montos muy superiores al de otras acciones de grandes compañías.

Este es un segundo punto de prueba que la SVS tiene la obligación de investigar y que no puede eludir especialmente por los cargos que me formulan de ser nosotros los responsables, especialmente por la entrevista hecha al ex gerente general don Carlos Flores, publicada el día 1° de octubre, de levantar las transacciones y los precios de esta acción, y de transformarla de ilíquida en líquida.

Como usted muy bien dice en su carta, la entrevista fue publicada el 1° de octubre de 2004. La pregunta que le hago al señor superintendente es que tenemos que ver con las transacciones de los últimos días de agosto y de todo el mes de septiembre. Si solamente en el mes de agosto de 2004, considerando que fue en pocos días la reacción al alza, se transaron \$ 271 millones equivalente a casi 9 veces las transacciones del mes anterior, julio 2004 y en septiembre con intermediaciones diarias, presencia del 100%; por lo tanto, la acción ya desde fines de agosto había dejado de ser ilíquida y pasado a ser líquida con transacciones por \$ 2.166 millones en septiembre, representando 16 veces todo lo transado el año 2003, y 13 veces lo transado en el año 2004 hasta el mes de julio.

En el mes de octubre, el 1° se transaron solamente \$ 13,3 millones, producto de la suspensión de la acción. Se levanta la suspensión y el día 5.10.04 se intermediaron \$ 1.393 mills., con 117 mills. de acciones, a un valor de cierre de \$12,7. Después del “desmentido” del gerente general, se

transó un monto 557 veces superior al del día 23,08.04 y superior en casi 10 veces al del día anterior a la suspensión, no validando el mercado el desmentido, tal como lo señaló el diario La Segunda en su sección El Pulso del Mercado del día 5 de octubre de 2004.

Después en el resto del mes de octubre, siguen transacciones altas, acumulando en el mes montos por \$ 5.817 millones, lo que equivale a 187 veces de todo lo transado en el mes de julio de 2004 y a 22 veces de agosto y 2,7 veces el mes de septiembre.

Siguen los meses, y en noviembre las transacciones son por \$ 2.904 millones con un precio que cae a \$ 5,1 y 544 millones de acciones, después diciembre con movimientos por \$ 713 millones y 136 millones de acciones. Llega el año 2005 y la SVS suspende la transacción de la acción a mediados de enero, levantando la suspensión el día de 10 de marzo y produciéndose intermediaciones ese día por \$ 259 millones con 45 millones de acciones a un precio de cierre de \$ 5,9 superior en 20% al del día de la suspensión transándose en ese mes de marzo, con sólo 15 días de transacciones un monto de \$ 5.465 millones con un promedio diario de \$ 364 millones superior en 19% al promedio diario de octubre de 2004 y superior también en un 253% al promedio diario de septiembre de 2004 y para que decir las veces superior a todos los promedios diarios anteriores.

También usted señor superintendente me va a inculpar de que yo soy el responsable de las transacciones de agosto, septiembre del 2004, de todo octubre del 2004, del mes de noviembre, de diciembre, de las transacciones diarias que son un récord en el mes de marzo de 2005, después de levantada la suspensión.

Que agravio más grande me hace, son injurias realmente inaceptables que claramente demuestran que la SVS no está actuando en el papel que le

corresponde y como si estuviera orientada a producirnos fuerte y gravoso daño a nuestra honra y credibilidad construida a lo largo de 30 años de trabajo.

Seguimos revisando los meses siguientes y encontramos que en el mes de abril de 2005 se producen transacciones por \$ 2.333 millones, monto similar al del mes de septiembre de 2004, en mayo baja a \$ 1.700 millones pero en junio se produce una enorme alza en los montos transados llegando estos a \$ 10.275 millones con un volumen de 954 millones de acciones y una alza significativa en el precio de cierre de la acción de este mes de junio a \$ 15,5, superior en 76% el precio de cierre de mayo y sobretodo después de haberse producido y cerrado el aumento de capital que llegó a duplicar el número de acciones y colocada a \$ 1, por lo tanto este valor de \$ 15,5 hay que multiplicarlo por 2 (por el aumento en el número de acciones), descontando el \$ 1 de compra lo que nos da un valor de \$ 30 que comparado al precio de cierre de mayo de \$ 8.8.- nos da un valor superior de 240% y transacciones 6 veces superior a mayo, con un promedio diario de \$ 489 millones, un 34% más que el promedio diario de marzo, un 374% por sobre el de septiembre de 2004 y un 60% arriba del promedio diario de octubre de 2004.

Veamos, ahora, que pasó con el mes de julio de 2005. Se transaron \$ 54.610 millones lo que equivale a 5,3 veces las cifras de junio, que ya era un mes récord, a 10 veces los registros de marzo, a 19 veces los de noviembre de 2004, a 9,4 veces los de octubre de 2004 y a 25 veces los de septiembre de 2004. En cuanto a volumen de acciones, los de julio corresponde a 2,8 veces el récord de junio, a 3,7 veces los de mayo, a 3,5 veces los de octubre de 2004.

Referente a los precios, la acción Schwager cerró en \$ 24 en el mes de julio, lo que equivale a \$ 47 por el efecto de haber duplicado el número de acciones, descontando el \$ 1.- que se pagó por la acción nueva, significa un aumento de 57% por sobre el cierre de junio; siguiendo el mismo criterio de análisis, \$ 15,5 al cierre de junio, multiplicado por 2 nos da un valor de \$ 31.- menos el peso que se pagó por la acción nueva tenemos un valor de \$ 30.- al cierre de junio de 2005.

Los \$ 47 de julio representan un 434% superior al de mayo, 840% mayor al de noviembre de 2004, 513% al de octubre, 1000% superior al de septiembre de 2004 y 4600% superior al cierre de agosto de 2004. Son cifras y montos absolutamente impresionantes.

Usted me va a decir que por una entrevista, nosotros revolucionamos el mercado accionario de Schwager. Entienda que por lo demás, según su interpretación nosotros la habríamos tergiversado, pero, por favor, si en toda nuestra historia periodística jamás hemos tergiversado a nadie; que agravio más grande es el que nos ha hecho, qué acusación más tendenciosa y sesgada. Cómo es posible que antes de escribir la carta que usted me envió no haya revisado y reflexionado acerca de los movimientos de esta acción. Si por lo demás la respuesta del ex gerente general de Schwager a la SVS en que reconoce la autenticidad de la entrevista, y agrega que se habría equivocado el periodista al transcribir \$ 100 en vez de 100% como el señala. En qué cambia el contenido de la entrevista, por qué le da el mérito a este señor y no a nuestro periodista; si por lo demás no tenemos ninguna obligación legal de guardar grabaciones o afines respecto de nuestros entrevistados; que acusación más fuera de lugar, más destemplada e injuriosa.

Si usted está realmente preocupado de esta acción tiene que centrar su investigación donde corresponde. Nosotros no manejamos el mercado accionario chileno, no somos corredores de bolsa, no andamos recomendando compras o ventas de acciones, no difundimos rumores como tampoco nos interesa agraviar ni afectar a nadie.

Si seguimos con el análisis de esta acción encontraremos que en el período agosto a diciembre de 2004 este papel estuvo en el lugar 43 de las transacciones totales de la Bolsa de Comercio, por arriba de SM, Chile B, Inforsa, Banvida, San Pedro y tantas otras. Al seguir desagregando, encontraremos que de septiembre a diciembre de 2004 sube al lugar 41, sobre Melón, Terranova y las anteriores, y al seguir desagregando aún más vemos que en septiembre del 2004 la acción Schwager ocupó el lugar 38, arriba de Marinsa, Cristales, Pizarreño, Edelnor, Terranova, Banvida y más; esto en el mes de septiembre antes de la entrevista y de todos los cargos que usted me hace respecto a las publicaciones sobre los hechos esenciales y los bonos de carbono.

De qué acción ilíquida me habla cuando ya en septiembre la acción estuvo en este lugar 38 tan destacado sobresaliendo por sobre tantos otros títulos de grandes empresas. No hay duda que la acción fue ilíquida hasta el 22 de agosto de 2004 pero desde el día siguiente 23.08.04 la acción ha tenido transacciones y por lo tanto presencia diaria y es esta presencia lo que le da la liquidez a un papel.

Veamos, ahora, el comportamiento relativo de la acción en comparación a todo el normal en lo que va corrido del 2005, el 04 de agosto de 2005, sorprende que en este período la acción Schwager se ubique en el lugar número 22, por sobre títulos como B.Santander, AntaChile, CMCP, Cementos y otros, después de haber estado suspendidas sus transacciones

por casi dos meses. En junio se ubica en el lugar 21, por sobre CGE, AntarChile, Masisa, Madeco, CMPC y otras grandes empresas, y en julio último la sorpresa es impresionante al ubicarse la acción Schwager en el 4° lugar de los mayores montos transados de toda la Bolsa de Comercio, aventajando a papeles como, La Polar, Enersis, SQM, CTC, Endesa, Vapores, Almendral, Cap y tantas otras; aún más grande es la sorpresa al revisar las transacciones diarias y descubrir que Schwager ocupó en varias oportunidades el 1° lugar como la acción más transada de toda la Bolsa de Comercio.

Es tan grande el poder de Estrategia que con una entrevista revolucionamos todo el mercado accionario chileno y logramos transformar a Schwager en una de las acciones más importantes de todo el mercado de valores chileno. Por favor, guardemos y cuidemos las proporciones. Nosotros no intervenimos en el mercado, solo somos un marco global de referencia, las corredoras no actúan por lo que nosotros publiquemos o no publiquemos, si así fuera se trataría de un mercado de valores demasiado simple, demasiado elemental.

2.- Punto de Prueba

Hechos Esenciales

A la SVS y Bolsa de Valores

Los hechos esenciales al ser documentos oficiales recepcionados, aceptados y validados por la Superintendencia de Valores y Seguros, y las bolsas de valores del país, constituyen un punto de prueba en esta investigación. De hecho, ni la Superintendencia ni las bolsas de valores pusieron reparo

100334

algunos a todos los hechos esenciales emitidos por la sociedad Schwager, por lo que mal ahora pueden ser calificados de rumores.

- Al analizar los hechos esenciales entregados por Schwager entre los años 2003 y 2005, un primer aspecto que destaca es estrecha la relación comercial que estableció el directorio y la administración de la compañía con El Diario, pues todas las publicaciones legales se realizan a través de este medio, y no a través de ESTRATEGIA.

-4 de mayo de 2004: Hecho esencial que informa que se realizó la novena junta ordinaria de accionistas, en la cual entre otras materias, se decidió elegir para el año 2004 a El Diario para efectuar la publicación de los balances y avisos de citación de juntas. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- También es destacable que en la última renovación de directorio, en la cual se designó como presidente al experto en materias de publicidad Francisco Zegers Domínguez, quien ha difundido en diferentes medios de comunicación la viabilidad de los proyectos de Schwager.

- 3 de mayo de 2005: Hecho esencial que informa elección del nuevo directorio, en el cual se nominó como presidente a Francisco Zegers Domínguez; vicepresidente a Gabriel Urenda Salamanca; y los directores Enrique Fuentes Santis, Enrique Fuentes Durán y Luis Guillermo Vásquez Ubeda. Firma el gerente general Jacobo Kravetz. El anterior cambio de directorio se materializó el 4 de agosto de 2004.

El hecho esencial informó que mediante acuerdo adoptado en la Sexta Junta General Extraordinaria de Accionistas de Schwager S.A., celebrada en Santiago el día 30 de Julio de 2004, se acordó, entre otras materias, revocar el Directorio de la compañía. Asimismo, la citada Junta de Accionistas eligió el nuevo Directorio de la Sociedad, el que quedó

integrado por los Directores señores Jacobo Kravetz Miranda, Gabriel Urenda Salamanca, José Antonio Pérez Salinas, Enrique Fuentes Santis, y Enrique Fuentes Durán. Por último, por sesión ordinaria de Directorio celebrada el mismo día y a continuación de la referida Junta General Extraordinaria de Accionistas, el Directorio acordó designar como Presidente de la compañía a don Jacobo Kravetz Miranda y como Vicepresidente a don Gabriel Urenda Salamanca. Firma el gerente general Carlos Flores.

En la misma junta de accionistas se aprobó un aumento de capital de 1.800 millones de acciones de pago, por \$1.800 millones, es decir \$1 por acción.

- Sin duda, el comunicado a la Bolsa de Comercio del 27-08-2004 de Schwager marca un hito relevante en el comportamiento futuro de la acción de la compañía, por cuanto la empresa reconoce oficialmente al mercado su intención de ingresar a nuevos negocios, como es la venta de bonos de carbono.

Respuesta a consulta por variación significativa de precio de acciones.

Schwager S.A., en respuesta a consulta formulada por esta Bolsa, en relación al alza experimentada en el precio de sus acciones el jueves 26 de Agosto de 2004, mediante comunicación de fecha 27 de Agosto en curso, informó lo siguiente:

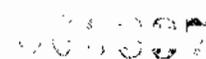
“ En relación a su consulta efectuada por su atenta de fecha 26 de Agosto pasado, cumplo con informarle que no tenemos conocimiento de algún hecho relevante o circunstancia especial que explique las variaciones de precio y de los montos transados de las acciones de Schwager S.A., distintos de aquellos hechos de público conocimiento y que han sido debidamente informados, como lo son el aumento de capital y renovación del directorio acordados en la última Junta General Extraordinaria de

Accionistas. Sin perjuicio de lo anterior, debe tenerse presente que la empresa Schwager S.A. se encuentra en una etapa de fuerte consolidación de las áreas del negocio del secado de madera y de bodegaje, como también se encuentra estudiando el desarrollo de nuevas áreas de negocios como lo sería la venta de bonos de carbón y el impartir cursos de formación técnica profesional.”

- Posteriormente el 16 de Septiembre de 2004 se confirma lo anterior y el directorio de Schwager ratifica plenamente al mercado que la empresa ingresará al negocio de bonos de carbono. El directorio de la empresa estaba integrado por Jacobo Kravetz Miranda, Gabriel Urenda Salamanca, José Antonio Pérez Salinas, Enrique Fuentes Santis, y Enrique Fuentes Durán. De hecho, el gerente de producto acciones de Banchile, en su declaración a la SVS del 16 de diciembre de 2004, señala que **“antes del 18 de septiembre, salió el hecho relevante de la contratación de Poch Ambiental y la entrada al negocio de bonos de carbono. Por ello y si bien no sabía cuanto iba a valer, era claro que iba a valer más de lo que valía en ese momento”**.

En la oportunidad se comunicó el siguiente hecho esencial:

En Sesión Ordinaria de Directorio celebrada con fecha 10 de Septiembre pasado, se acordó lo siguiente: **El ingreso de la empresa al área de negocios de la venta de bonos de carbono, acordándose para tales efectos la contratación de la empresa “Poch Ambiental S.A.” que goza de gran prestigio en esta área.** Los proyectos a considerar serían tres, el primero, y de mayor factibilidad, consiste en forestar grandes extensiones de tierras desérticas y semidesérticas con una variedad de árbol apta para dichas condiciones; el segundo, consistente en el desarrollo e incorporación



de un aditivo en combustibles derivados del petróleo que reduce fuertemente la contaminación, y el tercero, consiste en el tratamiento de residuos líquidos para diversas pesqueras que operan en el Golfo de Arauco, utilizando para ello infraestructura ociosa de la planta. Por último, el Directorio acordó facultar al Presidente conjuntamente con uno cualesquiera de los demás directores para negociar todos los términos del contrato de asesoría con la Empresa “Poch Ambiental S.A.” y suscribirlo. Firma el gerente general Carlos Flores.

- El 1 de octubre de 2004, a su vez, la Respuesta a Oficio Ordinario N°08977 de la SVS, por alza significativa en el precio de las acciones, tiene mucha significación en cuanto a detallar las implicancias, los tiempos y los alcances de los proyectos que está desarrollando Schwager.

En su punto E), afirma que como consecuencia de lo expuesto en las letras precedentes **y después de mas de 4 años de análisis, la actual administración de “Schwager S.A.” acordó el ingreso de la empresa al negocio de los bonos de carbono, como tema prioritario.**

En el punto F), en tanto, asegura que: “En cuanto a los tiempos de maduración y vida útil de cada uno de los Proyectos, ellos se enmarcan dentro de los siguientes parámetros: i.- Proyecto de Almacenamiento o tratamiento de residuos líquidos de empresas pesqueras: **Podría estar operativo en un plazo no mayor a tres años, estimándose una vida útil más bien indefinida;** ii.- Proyecto de desarrollo e incorporación de un aditivo en combustibles derivados del petróleo que reduce fuertemente la contaminación: **Podría estar en condiciones de partir en un plazo no mayor a noventa días,** y en cuanto a su vida útil es más bien de carácter indefinido; y iii.- Forestación de grandes extensiones de tierras desérticas y semidesérticas con una variedad de árbol apta para dichas condiciones:

podría iniciarse el primer semestre del año dos mil cinco, teniendo una vida útil el proyecto de siete a veintiún años.

También destaca lo afirmado en el punto G), pues se indica que “En cuanto al plazo de la etapa de asesoría de la empresa consultora Poch Ambiental S.A., atendiendo los acuerdos preliminares con dicha consultora, **se espera que en 90 días más estén las carpetas iniciales de presentación de los proyectos, y el tiempo total de duración de la asesoría será variable, pero estimamos ésta en no más de catorce meses.**

A su vez, la empresa ante la suspensión de las acciones que sufrieron el 1 de octubre afirmó que:

En relación a la información solicitada por la Bolsa de Comercio de Santiago mediante carta de fecha de 1° de Octubre recién pasado, y específicamente respecto a la inquietud formulada sobre cuales habrían sido los antecedentes disponibles que habrían permitido sustentar la estimación de precio de las acciones de Schwager S.A., aludida en la nota de prensa publicada en el Diario Estrategia el viernes 1° de Octubre de este año, cumplo con informar lo siguiente.

Sobre el particular, **cabe aclarar que en atención al estado en que se encuentran los diversos proyectos que en materia de emisión de bonos de carbono la empresa “Schwager S.A.” está desarrollando, y no obstante existir buenas perspectivas en cuanto al futuro de esta línea de negocios, a la fecha no existen antecedentes suficientes que permitan dar una estimación de precio de la acción,** según afirmó Gabriel Urenda Salamanca,
Vicepresidente Schwager.

100307

- Posteriormente el 18 de noviembre de 2004, a través de un Hecho esencial se confirma la contratación de la consultora Poch Ambiental. El documento afirma que el **15 de octubre recién pasado, y después de algunas semanas de afinar los detalles del acuerdo, Schwager y la consultora Poch Ambiental, suscribieron el contrato definitivo mediante el cual la última prestará servicios como consultora en mecanismos de desarrollo limpio (MDL) para los siguientes proyectos. A) Proyecto forestal Vallenar. B) Aditivo en combustibles derivados del petróleo. C) Utilización de la mina de Schwager en el tratamiento de residuos líquidos y sólidos de empresas pesquera del Golfo de Arauco.**

Anteriormente, es decir el 17 de noviembre de 2004, se informó en un Hecho esencial **que iniciaron los estudios y negociaciones para concretar a la brevedad una alianza estratégica con VG Noramco para desarrollar proyectos en el área forestal.**

*No vamos a poder
que van a SA*

- El **30 de junio de 2005** el gerente general Jacobo Kravetz, envió un nuevo hecho esencial detallando el Memorandum de acuerdo con Enap para el aditivo CHISS. En esta comunicación el ejecutivo reconoce que las negociaciones con la petrolera estatal tiene una larga data, pese a lo cual ninguna de las dos partes había informado un hecho esencial al respecto, siendo que las dos son fiscalizadas por la SVS.

En los antecedentes del hecho esencial se dice que:

1.- **Con fecha 31 enero de 2004 se suscribió un convenio entre Enap y K Construcciones S.A (K.S.A), sociedad accionista de Schwager, con el objeto de estudiar un aditivo denominado comercialmente CHISS, en adelante el aditivo "CHISS", diseñado para permitir una mejoría en el redimiento y potencia en los motores de combustión interna, lo que se**

traduciría en una disminución en las emisiones de dióxido de carbono (CO2).

2.- En el referido convenio, las partes convinieron que Enap podría decidir la utilización futura del producto aditivo CHISS, teniendo en esta eventualidad, la primera opción para su uso, **según Carta Oferta de 8 de octubre de 2002, la que formó parte de este convenio.**

- El 19 de julio de 2005, en Respuesta a Bolsa de Comercio ante suspensión que sufrió el 15 de julio de 2005 la acción por parte de las bolsas de valores, la empresa confirma una vez más que siguen adelante sus proyectos relacionados a los bonos de carbono. Es así como en la respuesta la empresa detalla sus proyectos en materia de MDL, **pero afirma que no está en condiciones de hacer proyecciones de ventas o utilidades.** Firma la respuesta el gerente general, Jacobo Kravetz.

Teniendo en cuenta la validación de los hechos esenciales de Schwager por parte de SVS y de las bolsas de valores, es que se cita a declarar a las personas que han tenido participación directa o indirecta en la investigación que está desarrollando esta Superintendencia.

LISTADO HECHOS ESENCIALES A SVS Y BOLSAS

- **19 de julio de 2005:** Respuesta a Bolsa de Comercio ante suspensión que sufrió el 15 de julio de 2005 la acción por parte de las bolsas de valores. En la respuesta la empresa detalla sus proyectos en materia de MDL, pero afirma que no está en condiciones de hacer proyecciones de ventas o utilidades. Firma la respuesta el gerente general, Jacobo Kravetz.

00313

- **30 de junio de 2005:** Complementa hecho esencial ya informado en la mañana sobre el acuerdo con Enap. Firma el gerente general Jacobo Kravetz.
- **30 de junio de 2005:** Memorandum de acuerdo con Enap para el aditivo CHISS: Firma el gerente general Jacobo Kravetz.
- **30 de junio de 2005:** Respuesta a las bolsas sobre el acuerdo con Enap. Firma el gerente general Jacobo Kravetz.
- **3 de mayo de 2005:** Hecho esencial que informa elección del nuevo directorio, en el cual se nominó como presidente a Francisco Zegers Domínguez; vicepresidente a Gabriel Urenda Salamanca; y los directores Enrique Fuentes Santis, Enrique Fuentes Durán y Luis Guillermo Vásquez Ubeda. Firma el gerente general Jacobo Kravetz
- **14 de abril de 2005:** Hecho esencial que informa que el gerente general Jacobo Kravetz, expuso ante el Concejo de la Municipalidad de Vallenar el proyecto de forestación de tierras desérticas a partir de la III Región, existiendo un preinforme de Poch ambiental que es elegible para ser presentado al Banco Mundial. Firma el gerente general Jacobo Kravetz.
- **13 de abril de 2005:** Hecho esencial que informa que corrige las fechas de publicación en el Diario respecto de las citaciones a junta de accionistas, cuyos días de publicación serán 11, 18 y 25 de abril. Firma el gerente general Jacobo Kravetz.
- **10 de abril de 2005:** Hecho esencial en que se cita a junta ordinaria de accionistas para el 29 de abril de 2005. Firma el gerente general Jacobo Kravetz.
- **5 de abril de 2005:** Hecho esencial que informa que el 6 de abril de 2005 el gerente general Jacobo Kravetz expondrá ante el Concejo de la Municipalidad de Vallenar el proyecto de forestación de tierras desérticas a

partir de la III Región, existiendo un preinforme de Poch ambiental que es elegible para ser presentado al Banco Mundial. Firma el gerente general Jacobo Kravetz.

- **29 de diciembre de 2004:** se informa en hecho esencial que en el área de del negocio medioambiental y para efectos del futuro desarrollo del Proyecto Forestal Vallenar, el 27 de diciembre se terminaron de suscribir dos escrituras públicas a través de las cuales Schwager compró a Agrícola la Valentina Compañía Limitada un prdio agrícola en Vallenar y derechos de agua del Canal Marañón, en precio de \$152,8 millones. Firma el vicepresidente del directorio Gabriel Urenda.

- **26 de noviembre de 2004:** Respuesta a la bolsa por variación significativa de la acción, en la cual se ratifica que el precio de colocación del aumento de capital aprobado el 30 de julio de 2004 será de \$1 por acción. Sin firma.

- **22 de noviembre de 2004:** Hecho esencial informa que constituirán dos filiales para desarrollar el giro educacional de la empresa. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **18 de noviembre de 2004:** Hecho esencial que informa que el 15 de octubre recién pasado, y después de algunas semanas de afinar los detalles del acuerdo, Schwager y la consultora Poch Ambiental, suscribieron el contrato definitivo mediante el cual la última prestará servicios como consultora en mecanismos de desarrollo limpio (MDL) para los siguientes proyectos. A) Proyecto forestal Vallenar. B) Aditivo en combustibles derivados del petróleo. C) Utilización de la mina de Schwager en el tratamiento de residuos líquidos y sólidos de empresas pesquera del Golfo de Arauco. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **17 de noviembre de 2004:** Hecho esencial informa que iniciarán los estudios y negociaciones para concretar a la brevedad una alianza estratégica con VG Noramco para desarrollar proyectos en el área forestal. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **5 de noviembre de 2004:** Hecho esencial en que se cita a junta de accionistas para el 25 de noviembre de 2004 para tratar los siguientes puntos: 1) dar a los accionistas información del nuevo escenario de precios bursátiles de la compañía durante los últimos meses, y los nuevos negocios de la empresa. 2) pronunciarse sobre el precio de colocación de las acciones del aumento de capital de \$1 por acción, ya sea para ratificarlo, subirlo o facultar al directorio para fijar dicho precio. 3) en caso de fijar un precio distinto a \$1, pronunciarse en orden a modificar el aumento de capital, o bien dejarlo sin efecto para acordar uno nuevo. 4) como consecuencia de los acuerdos que se adopten, si fuere necesario modificar los artículos 5º y 1º transitorios de los estatutos sociales relativos al capital social. 5) Resolver sobre cualquier materia que se estime necesaria para llevar adelante los acuerdos. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **1 de octubre de 2004:** Suspensión por variación significativa en precio de acciones. De acuerdo a las normas de Autorregulación Bursátil vigentes, el viernes 1 de Octubre de 2004, a contar de las 09:43 horas, la Bolsa de Comercio procedió a suspender las transacciones de acciones de Schwager S.A., por haber registrado operaciones a un precio de \$40,00 cada una anotando un alza de 419,48%.

- **1 de octubre de 2004:** Respuesta a Oficio Ordinario N°08977 de la S.V.S., por alza significativa en el precio de las acciones. Se transcribe en su integridad.

Estimado señor Intendente :

En relación a la información solicitada por usted en vuestro Oficio Ord. N°08977 de fecha 28 de Septiembre recién pasado, y que nos fuera notificado con fecha de ayer, cumpla con informar lo siguiente:

En primer lugar, y a fin de dar adecuado cumplimiento a su Oficio, creemos importante señalar algunos antecedentes generales respecto al negocio de los bonos de carbono.

A) Como es de conocimiento de esta Superintendencia, a partir del mes de Enero del año 2005 comienza a funcionar en la Comunidad Económica Europea el denominado "EuroKyoto", que consiste en un acuerdo por el cual los países de la Unión Europea hacen exigible el cumplimiento de las reducciones de gases efecto invernadero que afectan al planeta. Dichos gases son 6, de los cuales el más importante es el dióxido de carbono (CO₂), y por conversión se han homologado todos los otros 5 gases en función de GWP (traducido como poder de calentamiento global) a CO₂, por lo que todos estos gases son tratados como carbono, o certificado de carbono equivalente.

B) Uno de los tres mecanismos diseñados por la Organización de las Naciones Unidas para mitigar el problema de los gases efecto invernadero, consiste en la compra de los llamados "certificados de bonos de carbono", operación enmarcada en lo que se denomina MDL (mecanismo de desarrollo limpio). Estas son transacciones entre países del Anexo 1 del Protocolo de Kyoto, con países como el nuestro del Anexo 2. Explícitamente, este mecanismo consiste en una transferencia de riqueza desde los países desarrollados a los países en vías de desarrollo para financiar proyectos de reducción de emisiones o proyectos de secuestro de dióxido de carbono.

C) Además del inicio del EuroKyoto en Enero del 2005, en el primer semestre de este año y tal como podrá validarlo esta Superintendencia por ser una noticia mundial de público conocimiento, esta semana Rusia confirmó su entrada definitiva al Protocolo de Kyoto, con lo cual se hace exigible el cumplimiento de los objetivos de reducción de emisiones a nivel mundial. Previo a la decisión de las autoridades rusas sobre el particular, se estimaba por expertos internacionales que el déficit europeo era de 600 millones de toneladas al año, al ser exigible esto al resto del mundo incluido Estados Unidos, el déficit mundial se estima superará los 2.600 millones de toneladas. Conservadoramente antes de esta noticia, el precio estimado para el primer período de cumplimiento europeo era en torno a los 20 dólares por tonelada, con una tendencia creciente, teniendo en vista que el costo en inversiones para mitigar directamente la emisión de gases se estima en torno a los 300 dólares.

D) Todo lo señalado anteriormente permite sin lugar a dudas visualizar el inicio de una industria de tamaño considerable a nivel mundial, orientada a la transferencia de recursos, en función de un procedimiento estipulado por el banco mundial, a países como Chile.

E) Como consecuencia de lo expuesto en las letras precedentes y después de mas de 4 años de análisis, la actual administración de "Schwager S.A." acordó el ingreso de la empresa al negocio de los bonos de carbono, como tema prioritario. No corresponde en esta respuesta, por tratarse de un tema de lata explicación, la mecánica que señala el Banco Mundial para llegar a inscribir certificados de emisiones, pero podemos que el primer paso en este negocio es la aprobación de una metodología de cálculo que señala dentro del propio lenguaje del MDL, la idea del

proyecto, la denominada "línea base"; la adicionalidad , y sobre todo la aprobación en si misma de dicha metodología.

En segundo lugar, y en respuesta a sus consultas formuladas en el Oficio de la referencia, vengo en hacerme cargo de cada una de ellas en el mismo orden que son expuestas, todo ello en los siguientes términos:

A) La decisión de entrar al negocio de los bonos de carbono no es un cambio ni en la política de inversión o financiamiento de los actuales negocios de la sociedad, sino que constituye una ampliación o una nueva línea de negocios en función de la coyuntura y circunstancias que se señalaron anteriormente.

B) Comparado con el actual nivel de ventas y operaciones de la compañía , se espera que este negocio sea sustantivamente de mayor tamaño que las actuales áreas de negocio de "Schwager S.A.". En este sentido, y aún cuando es muy difícil dar cifras sobre esta materia, estimamos que esta nueva área podría perfectamente representar un 90% o más de los flujos actuales de la compañía.

C) En cuanto a los montos de inversión que demandará el ingreso a dicho negocio, ellos se enmarcan dentro de los siguientes parámetros: i.- Proyecto de Almacenamiento o tratamiento de residuos líquidos de empresas pesqueras: Se estima una inversión que va de un millón y medio de dólares a los once millones de dólares; ii.- Proyecto de desarrollo e incorporación de un aditivo en combustibles derivados del petróleo que reduce fuertemente la contaminación: Inversión de aproximadamente trescientos mil dólares; y iii.- Forestación de grandes extensiones de tierras desérticas y semidesérticas con una variedad de árbol apta para dichas condiciones: Se requiere de una inversión aproximada de dos mil dólares por hectárea. Actualmente están comprometidos a la fecha los honorarios

de la firma consultora Poch, equivalentes a noventa mil dólares, la cual en 90 días preparará las carpetas de presentación a los desarrolladores de negocios internacionales.

D) En cuanto al financiamiento, dependiendo de las condiciones de mercado e interés por los proyectos de "Schwager S.A.", gran parte del financiamiento podría provenir de la venta de los certificados y por la búsqueda de socios estratégicos para cada proyecto.

E) En cuanto a la individualización de los actuales activos de la empresa que se destinarán a dichos proyectos, puedo informar que dos de los tres proyectos que serán presentados consideran la utilización intensiva de actuales activos fijos de la empresa, en concreto el uso del pique de la mina, obra de ingeniería que comprende más de cuarenta kilómetros de galerías a un kilómetro de profundidad; seis hectáreas de terreno en Coronel, silos de más de 1.000 metros cúbicos, así como obras civiles actualmente en desuso, pero aptas para una planta de tratamiento de residuos, así como para su posterior utilización en procesos anaeróbicos para la generación de energía eléctrica; Otro de los proyectos considera la utilización de la anteriormente denominada sala de compresores , también una obra de ingeniería compuesta de más de cinco mil metros cuadrados interiores, con una altura de veinte metros, donde ya se esta habilitando un laboratorio, y una sala de motores en banco de prueba para la fabricación de un aditivo químico que mitigue las emisiones de gases efecto invernadero.

F) En cuanto a los tiempos de maduración y vida útil de cada uno de los Proyectos, ellos se enmarcan dentro de los siguientes parámetros: i.- Proyecto de Almacenamiento o tratamiento de residuos líquidos de empresas pesqueras: Podría estar operativo en un plazo no mayor a tres

años, estimándose una vida útil más bien indefinida; ii.- Proyecto de desarrollo e incorporación de un aditivo en combustibles derivados del petróleo que reduce fuertemente la contaminación: Podría estar en condiciones de partir en un plazo no mayor a noventa días, y en cuanto a su vida útil es más bien de carácter indefinido; y iii.- Forestación de grandes extensiones de tierras desérticas y semidesérticas con una variedad de árbol apta para dichas condiciones: podría iniciarse el primer semestre del año dos mil cinco, teniendo una vida útil el proyecto de siete a veintiún años.

G) En cuanto al plazo de la etapa de asesoría de la empresa consultora Poch Ambiental S.A., atendiendo los acuerdos preliminares con dicha consultora, se espera que en 90 días más estén las carpetas iniciales de presentación de los proyectos, y el tiempo total de duración de la asesoría será variable, pero estimamos ésta en no más de catorce meses.

H) Por último, respecto de cualquier otro hecho relevante, que pudiera explicar, a lo menos en parte, el aumento de las acciones transadas y el precio de ellas, debe tenerse presente que, tal como se le fuera comunicado a la Bolsa de Comercio de Santiago el día 28 de Septiembre pasado, la sociedad "Schwager S.A." se encuentra en conversaciones con la sociedad "VG Noramco S.A." a fin de ver la posibilidad de poder concretar, en el mediano plazo, una alianza estratégica entre ambas empresas, con el objeto de potenciar la división de Maderas, en especial la de Remanufactura, lo que incluso ha significado que con esta fecha se ha celebrado un contrato en virtud del cual se da en arriendo parte de los activos de dicha área (secado) de "Schwager S.A." a la empresa "Forestal La Esperanza S.A.", sociedad relacionada con "VG Noramco S.A.". La importancia de la suscripción de dicho arriendo, de una vigencia inicial de seis meses prorrogable por otros seis meses, está en el hecho que las rentas de arriendo

estipuladas se van a destinar, durante todo el período de vigencia de dicho contrato, a servir la totalidad de las cuotas que se devenguen en dicho período, correspondientes a la deudas bancarias que Schwager S.A. mantiene actualmente en el sistema financiero. Cualquier acuerdo, contrato o definición sobre el particular les será oportunamente informado dentro de los plazos legales.

Sin otro particular, le saluda atentamente a ustedes,

Carlos Flores Azzalini

Gerente General

Schwager S.A.

- 29 de septiembre de 2004: Respuesta a consulta formulada por la Bolsa de Comercio, en relación al alza experimentada en el precio de las acciones el día viernes 24 de septiembre de 2004, mediante comunicación de fecha 28 de septiembre de 2004, Schwager informó lo siguiente:

“En relación a su consulta efectuada por su atenta de fecha 24 de Septiembre pasado, cumplo con informarle que no tenemos conocimiento de algún hecho relevante o circunstancia especial que explique las variaciones de precio y de los montos transados de las acciones de Schwager S.A., distintos de aquellos hechos de público conocimiento y que han sido debidamente informados, como lo son el aumento de capital y renovación del directorio acordados en la última Junta General Extraordinaria de Accionistas; el desarrollo de nuevas áreas de negocios como lo sería la venta de bonos de carbón. Sin perjuicio de lo anterior, debe tenerse presente que la sociedad “Schwager S.A. se encuentra en conversaciones con la sociedad “VG Noramco S.A.” a fin de concretar una alianza estratégica entre ambas empresas, con el objeto de potenciar en especial la división de Maderas, analizándose incluso la posibilidad de

arrendar parte de los activos de dicha área de “Schwager S.A.” a esta o a alguna otra empresa relacionada con esta última.” Sin firma.

- 16 de Septiembre de 2004, comunicó el siguiente hecho esencial:

En Sesión Ordinaria de Directorio celebrada con fecha 10 de Septiembre pasado, se acordó lo siguiente: El ingreso de la empresa al área de negocios de la venta de bonos de carbono, acordándose para tales efectos la contratación de la empresa “Poch Ambiental S.A.” que goza de gran prestigio en esta área. Los proyectos a considerar serían tres, el primero, y de mayor factibilidad, consiste en forestar grandes extensiones de tierras desérticas y semidesérticas con una variedad de árbol apta para dichas condiciones; el segundo, consistente en el desarrollo e incorporación de un aditivo en combustibles derivados del petróleo que reduce fuertemente la contaminación, y el tercero, consiste en el tratamiento de residuos líquidos para diversas pesqueras que operan en el Golfo de Arauco, utilizando para ello infraestructura ociosa de la planta. Por último, el Directorio acordó facultar al Presidente conjuntamente con uno cualesquiera de los demás directores para negociar todos los términos del contrato de asesoría con la Empresa “Poch Ambiental S.A.” y suscribirlo. Firma el gerente general Carlos Flores.

- 3 de septiembre de 2004: Hecho esencial en el que se informa que la reunión de directorio del 31 de agosto de 2004 decidió emitir 600 millones de acciones de pago, representativas de una tercera parte del monto aprobado en la sexta junta extraordinaria. Firma el gerente general Carlos Flores.

- 27 de agosto de 2004: Respuesta a consulta por variación significativa de precio de acciones. Schwager S.A., en respuesta a consulta formulada por esta Bolsa, en relación al alza experimentada en el precio de sus acciones el

jueves 26 de Agosto de 2004, mediante comunicación de fecha 27 de Agosto en curso, informó lo siguiente:

“En relación a su consulta efectuada por su atenta de fecha 26 de Agosto pasado, cumpla con informarle que no tenemos conocimiento de algún hecho relevante o circunstancia especial que explique las variaciones de precio y de los montos transados de las acciones de Schwager S.A., distintos de aquellos hechos de público conocimiento y que han sido debidamente informados, como lo son el aumento de capital y renovación del directorio acordados en la última Junta General Extraordinaria de Accionistas. Sin perjuicio de lo anterior, debe tenerse presente que la empresa Schwager S.A. se encuentra en una etapa de fuerte consolidación de las áreas del negocio del secado de madera y de bodegaje, como también se encuentra estudiando el desarrollo de nuevas áreas de negocios como lo sería la venta de bonos de carbón y el impartir cursos de formación técnica profesional.” Sin firma.

- **13 de agosto de 2004:** Hecho esencial en que se informa el resultado de la junta extraordinaria de accionistas efectuada el 30 de julio. En lo sustancial se aprobó un aumento de capital de 1.800 millones de acciones de pago. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **4 de agosto de 2004:** Hecho esencial que informa que mediante acuerdo adoptado en la Sexta Junta General Extraordinaria de Accionistas de Schwager S.A., celebrada en Santiago el día 30 de Julio de 2004, se acordó, entre otras materias, revocar el Directorio de la compañía. Asimismo, la citada Junta de Accionistas eligió el nuevo Directorio de la Sociedad, el que quedó integrado por los Directores señores Jacobo Kravetz Miranda, Gabriel Urenda Salamanca, José Antonio Pérez Salinas, Enrique Fuentes Santis, y Enrique Fuentes Durán. Por último, por sesión ordinaria de

Directorio celebrada el mismo día y a continuación de la referida Junta General Extraordinaria de Accionistas, el Directorio acordó designar como Presidente de la compañía a don Jacobo Kravetz Miranda y como Vicepresidente a don Gabriel Urenda Salamanca. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **27 de julio de 2004:** Hecho esencial en el cual se acompaña el tercer aviso publicado en El Diario el 26 de julio de 2004, mediante el cual se cita a junta extraordinaria de accionistas para el 30 de julio de 2004. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **15 de julio de 2004:** Hecho esencial en el cual se acompaña el primer aviso publicado en El Diario el 14 de julio de 2004, mediante el cual se cita a junta extraordinaria de accionistas para el 30 de julio de 2004. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **5 de julio de 2004:** Hecho esencial en el que se informa que en la reunión directorio efectuada el 30 de junio de 2004, se acordó convocar a junta extraordinaria de accionistas para aprobar un aumento de capital de 1.800 millones de acciones, por un total de \$1.800 millones. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **31 de mayo de 2004:** Complementa información relativa a colocación de saldo de acciones representativas del aumento de capital. Barros y Cía, Abogados, por instrucciones del Directorio de Schwager S.A., con fecha 31 de Mayo de 2004, comunicó lo siguiente:

“En relación a la carta que les fuera remitida con fecha 25 de Mayo recién pasado, se informa que en Sesión Extraordinaria de Directorio celebrada con fecha 28 del mismo mes y año, se acordó complementar el acuerdo tomado por el Directorio con fecha 24 de Mayo pasado sobre el tema de la referencia, todo ello en los siguientes términos:”

- **4 de mayo de 2004:** Hecho esencial que informa que se realizó la novena junta ordinaria de accionistas, en la cual entre otras materias, se decidió elegir para el año 2004 a El Diario para efectuar la publicación de los balances y avisos de citación de juntas. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.
- **27 de abril de 2004:** Hecho esencial que informa que el Directorio acordó proponer en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas repartir a título de dividendo el monto mínimo que establece la ley. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.
- **19 de abril de 2004:** Hecho esencial en el cual se acompaña el tercer aviso publicado en El Diario el 19 de abril de 2004, mediante el cual se cita a junta extraordinaria de accionistas para el 30 de abril de 2004. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.
- **16 de abril de 2004:** Hecho esencial en el cual se acompaña el segundo aviso publicado en El Diario el 15 de abril de 2004, mediante el cual se cita a junta extraordinaria de accionistas para el 30 de abril de 2004. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.
- **14 abril de 2004.** Hecho esencial en el cual se acompaña el primer aviso publicado en El Diario el 12 de abril de 2004, mediante el cual se cita a junta extraordinaria de accionistas para el 30 de abril de 2004. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.
- **25 de marzo de 2004:** Hecho esencial que informa que en sesión de directorio efectuada el 5 de marzo de 2004, se acordó citar a junta ordinaria de accionistas para el 30 de abril de 2004. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.
- **22 de marzo de 2004:** Hecho esencial en el cual se acompaña aviso publicado en El Diario el 19 de marzo, en el cual se informa la colocación

de 527 millones de acciones de pago, correspondientes al aumento de capital acordado el 24 de octubre de 2003. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **15 de marzo de 2004:** Hecho esencial en el cual se acompaña los avisos publicados en El Diario y La Nación el 12 de marzo, en el cual se informa la colocación de 527 millones de acciones de pago, correspondientes al aumento de capital acordado el 24 de octubre de 2003. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **11 de marzo de 2004:** Hecho esencial en el cual se acompaña los avisos publicados en El Diario los días 8 y 11 marzo, en el cual se informa la colocación de 527 millones de acciones de pago, correspondientes al aumento de capital acordado el 24 de octubre de 2003. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **26 de noviembre de 2003:** Hecho esencial que informa que en sesión directorio celebrada el 21 de noviembre de 2003, se acordó emitir 527 millones de acciones de pago por \$527 millones. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **25 de noviembre de 2003:** Hecho esencial que informa que el 19 de noviembre de 2003 se terminó de protocolizar la legalización de la modificación social acordada por la quinta junta extraordinaria de accionistas. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **7 de noviembre de 2003:** Hecho esencial que informa que se adjunta una copia autorizada del acta de la quinta junta extraordinaria de accionistas. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **3 de noviembre de 2003:** Hecho esencial que informa de la quinta junta extraordinaria de accionistas, en la cual se trataron entre otras materias, el

aumento de capital de 527 millones de acciones. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **9 de noviembre de 2003:** Hecho esencial en el cual se acompaña el tercer aviso publicado en El Diario el 9 de octubre de 2003, mediante el cual se cita a junta extraordinaria de accionistas para el 24 de octubre de 2003. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **6 de noviembre de 2003:** Hecho esencial en el cual se acompaña el primer aviso publicado en El Diario el 7 de octubre de 2003, mediante el cual se cita a junta extraordinaria de accionistas para el 24 de octubre de 2003. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **3 de septiembre de 2003:** Hecho esencial que informa en sesión de directorio celebrada el 23 de agosto de 2003 se acordó citar a junta extraordinaria de accionistas para el 24 de octubre de 2003 con el objeto de pronunciarse sobre el aumento de capital. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **5 de mayo de 2003:** Hecho esencial en el cual se acompaña el aviso publicado en El Diario el 24 de abril relativo al pago dividendos. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **11 de abril de 2003:** Hecho esencial que informa que el 9 de abril se celebró la octava junta ordinaria de accionistas. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **28 de marzo de 2003:** Hecho esencial en el cual se acompaña el tercer aviso publicado en El Diario el 28 de marzo, en el cual se cita a junta ordinaria de accionistas para el 9 de abril. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **24 de marzo de 2003:** Hecho esencial en el cual se acompaña el primer aviso publicado en El Diario el 21 de marzo, en el cual se cita a junta

ordinaria de accionistas para el 9 de abril. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **7 de marzo de 2003:** Hecho esencial que informa que el directorio, en sesión del 5 de marzo, acordó citar a junta ordinaria de accionistas para el 9 de abril. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **14 de enero de 2003:** Hecho esencial que informa que el directorio, en sesión del 19 de diciembre de 2002, acordó ofrecer el saldo de acciones no suscritas en el periodo de opción preferente del aumento de capital acordado en la junta del 8 de marzo de 2002. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

3. PUNTO DE PRUEBA. PUBLICACIONES DE OTROS MEDIOS DE COMUNICACIÓN SOCIAL (EXCEPTO, POR AHORA, MEDIOS DE COMUNICACIÓN ELECTRONICOS) CASO SCHWAGER.

El Diario

Lunes 8 de marzo de 2004

Aviso

Schwager S.A.

Schwager

Inscripción en el registro de Valores N° 0549

Emisión de Acciones de Pago.

El Diario

Miércoles 10 de marzo de 2004

Ministro Danés avanza en Conversaciones

Mantienen interés en bonos

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

000000

Un paso más dio Dinamarca en su interés por comprar bonos de descontaminación chilenos. La intención que fue planteada en enero pasado durante la visita que realizó el presidente de la República, Ricardo Lagos a ese país, ya comienza a tomar forma.

El Diario
Viernes 12 de marzo de 2004

Aviso
Schwager S.A.

Sociedad Anónima Abierta

Inscripción en el registro de Valores N° 0549
Giro: Forestal, Industrial, Minero, Inversiones y Educativo

El Diario
Viernes 19 de marzo de 2004

Aviso
Schwager S.A.

Schwager
Inscripción en el registro de Valores N° 0549
Emisión de Acciones de Pago

El Diario
Lunes 29 de marzo de 2004

Esta Semana se Vence el Plazo para Asignar Cuotas
Protocolo de Kioto pone en jaque a firmas Españolas

El Diario

Miércoles 31 de Marzo de 2004

Venden 1,5% de Schwager en jornada bursátil

En una serie de movimientos realizados durante la última semana, se vendió en bolsa el 1,15% de la propiedad de Schwager, equivalente de a 19,5 millones de títulos, por un monto aproximado de \$21 millones.

Las operaciones han llevado a que las acciones suban 25% en marzo, ubicando durante dos días al papel, de poca liquidez, entre las mayores alzas del día del mercado bursátil. Ayer, este subió 4,17%, cerrando en \$1,25 por acción.

La compañía, que concentra sus negocios en las áreas forestal, minera y pesquera, es controlada por las sociedades Inversiones Abacanto, Inversiones Gama y K Sociedad Anónima, en conjunto tienen el 36,38% de la propiedad.

El Diario

Miércoles 21 de Abril de 2004

Claves de la Rueda

Schwager

Un alza de 1,77% registraron en la jornada de ayer los papeles de Schwager. Así los títulos terminaron en \$1,15 desde el \$1,13 que estaban. Según operadores de mercado, esto se debió al ajuste del papel por la oferta de suscripción de acciones que realizó la empresa el 13, 14 y 15 de abril.

El Diario

Jueves 22 de abril de 2004

A Partir de 2005

Prevén alta demanda de bonos de carbono

En enero de 2005 todos los países de la Unión Europea que firmaron el Protocolo de Kyoto deberán empezar con las cuotas de reducción de la contaminación mundial. De esta forma se proyecta que a partir de esa fecha se produzca una explosiva demanda de por bonos de carbono.

El Diario

Lunes 17 de mayo de 2004

Sin Consenso en Comisión

Bonos de descontaminación siguen en Trámite

El Diario

Lunes 24 de mayo de 2004

PROCHILE

Promocionarán bonos de carbono

A partir de este año ProChile liderará la promoción de una nueva oferta exportable nacional. Se trata de la venta de proyectos que permitan la reducción de carbono (CO2) y, con ello, ingresar al mercado internacional con este producto ambiental.,

El primer paso para lograr este objetivo se dará el miércoles, cuando la gerente de Medio Ambiente de ProChile, Paola Conca, se reúna con un grupo de compradores de bonos de carbono que visitarán el país, en el marco de las actividades de la semana de Desarrollo Sustentable

La idea del mercado de los bonos de carbono es que los países desarrollados cumplan con sus metas de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero materializando inversiones, en países como Chile, en proyectos que reducen dichas emisiones, especialmente relacionados con energía, transporte, agricultura y el manejo de residuos.

Paralelamente, el banco Mundial, a través del Fondo Prototipo de Carbono, ha puesto en marcha un programa que reúne a inversionistas y países en desarrollo, creando un mercado para los Certificados de Reducción de Emisiones de Carbono.

El Diario
Miércoles 26 de mayo de 2004

Claves de la Rueda

EN BOLSA

Schwager aumentará su capital

Hasta el 30 de julio tiene plazo la empresa Schwager para realizar un aumento de capital en la bolsa local por un total de 82.748.724 acciones, las que serán rematadas al menos en \$1, aproximadamente \$83 millones, según informó la firma ayer a la Superintendencia de Valores y Seguros a través de un hecho esencial.

Los títulos que se colocarán en el mercado corresponden al saldo de las acciones de pago que no fueron suscritas en el periodo de opción preferente legal y representativas del aumento de capital acordado en la quinta junta general extraordinaria de accionistas de la sociedad de mayo del año pasado.

La operación que se realizará en los próximos meses fue acordada en la junta extraordinaria realizada el pasado lunes.

Schwager se especializa en el arriendo de bodegas y ensecado y cepillado de maderas.

Los papeles de la firma han estado movidos en los últimos días y ayer registraron un alza de 5,83% hasta \$1,27 por acción.

El Diario
Jueves 27 de mayo de 2004

A Partir de este Año

ProChile promoverá planes de bonos de carbono

El Diario

Jueves 27 de mayo de 2004

ProChile encabeza la Campaña

Parte promoción de bonos de carbono chilenos

Una amplia campaña de promoción en Europa y Asia para “colocar” entre inversionistas extranjeros las cuotas de reducción de emisiones de carbono a la atmósfera de proyectos empresariales en el país anunció ProChile

El Diario

Viernes 28 de mayo de 2004

Entrevista 2 páginas

Paulina Saball, contaminación v/s crisis del gas

“El tema no es el combustible, sino el uso que se le dé y los resguardos que se tomen”

El Diario

Martes 1 de junio de 2004

Claves de la Rueda

Schwager.

Hasta el 30 de julio tiene plazo la empresa Schwager para realizar su aumento de capital, para el que se fijó un precio mínimo de \$1 por acción, como quedó estipulado en la sesión extraordinaria del directorio celebrada el viernes. La información fue corroborada ayer por Barros y Cía de Abogados a la Superintendencia de Valores y Seguros.

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

0000

El Diario
Martes 15 de junio de 2004

Interés por bonos de carbono chilenos

El Diario
Jueves 24 de junio de 2004

Destacados de la jornada

Schwager

Los títulos de la sociedad fueron los que más subieron en la última jornada en la bolsa local, con un salto de 9,09% desde \$1,1 a \$1,2 cada uno. En lo que va del año estos papeles muestran una rentabilidad de 20%.

El Diario
Lunes 5 de julio de 2004

Seguimiento de la noticia

Rechazo oficialista detiene bonos de descontaminación

El Diario
Miércoles 14 de julio de 2004

Aviso Schwager S.A.

Sociedad Anónima Abierta

Inscripción Registro de Valores N° 0549

Citación a Sexta Junta General Extraordinaria de Accionistas

2004

El Diario

Jueves 15 de julio de 2004

En el Mundo**Bonos de Carbono: en 2004 se duplicarían transacciones**

El Diario

Jueves 15 de julio de 2004

Claves de la Rueda**Schwager**

La empresa que presta servicios de secado de madera y de cepillado, Schwager, informó ayer que en su junta del 30 de julio decidirá el aumento de su capital social en \$1.800 millones mediante la emisión de 1.800.000.000 acciones de pago. Ayer esta acción terminó la sesión sin transacciones en \$1,3 cada una.

El Diario

Jueves 15 de julio de 2004

BONOS DE CARBONO: EN 2004 SE DUPLICARÍAN TRANSACCIONES

La posibilidad de que empresas chilenas puedan transar grandes montos en bonos de carbono (CO2) en el mercado mundial ya es una realidad. Luego del anuncio de la creación de un fondo por US\$100 millones para compra de bonos en el mercado latino anunciado por el Japan Bank for International Cooperation, se agrega el nacimiento de un enorme mercado de transacción en la Unión Europea (UE), a partir del 1 de enero de 2005.

Estos hechos concretos son los que a juicio del abogado Pedro Felipe Vial, de Cruzat, Ortúzar y Mackenna –quien asesora a algunas firmas en la materia- demuestran una interesante oportunidad de negocios para que las empresas locales puedan convertir sus sistemas a energía limpia para reducir emisiones y con esto abastecer la necesidad de compra de bonos que se producirá en los mercados internacionales.

En opinión del profesional, las empresas chilenas deben anticiparse a la entrada en vigencia de la directiva europea la que obligará a los 25 países miembros de la UE a reducir sus emisiones de carbono a partir del próximo año. “Las empresas que reduzcan sus emisiones de CO2 producto de cambios tecnológicos podrán financiar dichos cambios con la venta de bonos, entonces se produce una situación favorable tanto desde el punto de vista ambiental como de negocios”, sostiene.

El Diario

20 de julio 2004

Jeremy Schreifel, Analista de la Oficina de Programas Atmosféricos de Estados Unidos

Bonos de descontaminación: nuevo mercado

El Diario

Lunes 20 de septiembre de 2004

Al Día

BONOS DE CARBONO

La empresa carbonífera Schwager ingresará al negocio de la venta de bonos de carbono con tres proyectos a considerar; el primero, y de mayor factibilidad, consiste en forestar extensiones de tierras desérticas y semidesérticas con una variedad de árbol apta; el segundo, es desarrollar e incorporar un aditivo en combustibles derivados del petróleo para reducir la contaminación, y el tercero, es el tratamiento de residuos líquidos para pesqueras que operan en el Golfo de Arauco.

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

El Diario
Martes 28 de septiembre de 2004

100000

Destacados de la Jornada
SCHWAGER

Una nueva alza de 13,85% registraron las acciones de Schwager la sesión de ayer, lo que las dejó en \$7,4 cada una. Los montos negociados ascendieron a \$422 millones. Estos títulos acumulan una rentabilidad de 311,11% en lo que va del mes y de 640% en el año.

El Diario

Fecha: 4 de octubre de 2004

ALZA DE 419,48%

SUSPENDEN TRANSACCION DE SCHWAGER

Sólo 13 minutos alcanzaron a transarse el viernes las acciones de Schwager, ya que a las 09:43 horas, se suspendieron sus transacciones "por haber registrado operaciones a un precio de \$40 cada una, anotando un alza de 419,48%", según dice el informe de la Bolsa de Comercio. La suspensión permanecía al cierre de la bolsa, y no se sabe hasta cuándo se podrá prolongar. Es que tras las declaraciones del gerente general de la empresa, Carlos Flores, de que la acción podía llegar a los \$100 a causa del negocio de los bonos de carbono, esos papeles que valían sólo \$7,7 cada uno claramente fueron demandados.

La escalada que han tenido estos títulos en el último tiempo ha sido importante. El 1 de julio, estaban en \$1,15 cada uno, lo que le arrojaba a la empresa un patrimonio bursátil de \$1.616 millones. El jueves, en tanto, el valor patrimonial en bolsa ascendía a \$13.860 millones.

El Diario

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

Martes 5 de octubre de 2004

00307

Claves de la Rueda
SCHWAGER

El 27 de septiembre, un director de Schwager vendió 10 millones de acciones de la empresa través de inversiones Gama. Las ventas se realizaron a través de varios paquetes accionarios, cuyos precios promedió \$7,02 por acción, por lo que la venta implicó una ganancia de \$70.200.000.-

El Diario
Miércoles 6 de octubre de 2004

Claves de la Rueda
SCHWAGER

Inversiones Abacanto, relacionada a un director de Schwager, vendió 9 millones de acciones entre el 28 y 29 de septiembre en valor de entre \$7 y \$7,8 K.S.A. se deshizo de 10 millones de acciones, "persona jurídica relacionada con un director", a precios de entre \$7 y \$7,66.

El Diario
Miércoles 6 de octubre de 2004

Precio entre 6 y 8 Euros por Tonelada
BONOS DE CARBONO DEBERIAN CAER POR PROYECTOS EN ASIA

El negocio de la venta de bonos de carbono para América Latina, tiene un gran competidor a futuro en los proyectos que se están desarrollando en Asia, especialmente en China. Según Rolf Linkohr, presidente Fundación Europea de Energía, las oportunidades para la región se sitúan a partir de su enorme potencial biológico y la posibilidad de generar biogas, aunque

advierte que las compañías locales deben “apresurarse, ya que China se está preparando para este mercado”.

El personero participó ayer en un seminario sobre el tema realizado por la Cepal.

El ejecutivo informó que en Europa el precio actual para las transacciones de bonos se encuentra entre 6 y 8 euros por tonelada, pero puede desarrollarse, como consecuencia de la entrada en vigencia el 1 de enero próximo del llamado “euro Kioto” (planes de disminución de gases de efecto invernadero) ratificado por los 25 miembros.

En tanto Raúl Estrada Oyuela embajador y representante especial para asuntos medios ambientales internacionales de Argentina, se mostró de acuerdo con la idea de que la mayor competencia para América Latina en el mercado de los bonos vendrá de parte de Asia, “en el mercado se señalaba hace algunos meses que el precio se iba a duplicar, pero incluso que ahora va a caer como consecuencia de nuevos proyectos en Asia.

El precio actual esa por debajo de los US\$ 5 por tonelada y se proyecta un precio de US\$8,5 a US\$ 9 por tonelada a partir de enero próximo señala Estrada, y a que a partir de esa fecha el sistema de contabilidad europea necesitará bonos de carbono para reducir emisiones de efectos invernadero.

Estrada dijo que las empresas deben trabajar en mecanismo de desarrollo limpio (MDL) con un costo medio.

Para Linkohr, existe dos posibilidades para el mercado local, por una parte

ofrece una excelente oportunidad, debido a su naturaleza, desarrollo y

estructura, pero, además hay que multiplicar el conocimiento de la materia,

“es una excelente oportunidad de trabajo, es un nuevo tipo de economía”.

El Diario

15 de octubre de 2004

SCHWAGER

4.36309

El 5 de octubre, una “persona jurídica relacionada con un director” de la empresa vendió 5.176.986 acciones de Schwager. Los tres paquetes accionarios mediante el cual se enajenó los títulos fue a \$23 por acción.

Ayer Schwager cerró en \$10,9 cada papel

El Diario

19 de octubre de 2004

Claves de la Rueda

SCHWAGER

La Bolsa de Comercio informó que Schwager suscribió un contrato definitivo en virtud del cual Poch Ambiental S.A. prestará servicios como consultora en “Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL) para tres proyectos relativos al negocio de los bonos de carbono. Las acciones cerraron ayer con un alza de 9,89% en su valor, a \$14 cada una.

El Diario

Lunes 25 de octubre 2004

Duma aceptó tratado de Kyoto sobre cambio climático

Ratificación rusa allana camino para transacción de emisiones

El parlamento ruso ratificó el viernes el protocolo de Kyoto sobre camino climático, pavimentando el camino para el lanzamiento de un sistema internacional de transacción de emisiones diseñado para ayudar a disminuir el calentamiento global.

El Diario

28 de octubre de 2004

SCHWAGER

Ayer la bolsa informó de la venta de 1.010 papeles de Schwager por parte de María Elena de Inversiones, persona jurídica relacionada a un director de la empresa. A esto debe agregarse la venta de otros 5 millones de papeles enajenados por la misma sociedad el 18 de octubre.

El Diario

Martes 2 de noviembre de 2004

Claves de la Rueda

Schwager

Más de 13 millones de acciones de esta empresa vendió el viernes un director a través de María Elena de Inversiones, continuando con la alta cantidad de enajenaciones que realizó durante la semana. De esta forma, consiguió utilidades por \$187 millones.

El Diario

Lunes 8 de noviembre de 2004

LLAMO A JUNTA

Schwager analizará valor de papeles en la bolsa

Las acciones de Schwager han subido 1.100% en lo que va del año, en comparación con la rentabilidad de 38% que lograron en 2003. Sólo el mes pasado avanzaron 81%.

Y lo anterior, a pesar de que bajaron 6,9% en la sesión del viernes. Con eso los papeles quedaron en \$12 cada uno, desde los \$12,89 en que había cerrado la sesión del jueves.

Esta significativa variación de precios en el año será uno de los temas a tratar en la próxima junta extraordinaria de accionistas de la empresa, fijada para el 25 de noviembre.

El Diario

Martes 9 de noviembre de 2004

Aviso Schwager S.A.

Sociedad Anónima Abierta

Inscripción Registro de Valores N° 0549

Citación a Séptima Junta General Extraordinaria de Accionistas

El Diario

Martes 16 de noviembre de 2004

Aviso Schwager S.A.

Sociedad Anónima Abierta

Inscripción Registro de Valores N° 0549

Citación a Séptima junta General Extraordinaria de Accionistas

www.eldiario.cl

Jueves 18 de noviembre 2004

SCHWAGER ESTUDIA ALIANZA CON VG NORAMCO

La firma chilena Schwager anunció el inicio de los estudios y negociaciones con VG Noramco que permitan concretar, a la brevedad, una alianza estratégica tendiente a desarrollar en común, proyectos relacionados con el sector forestal.

Las negociaciones comenzaron a cristalizar desde hace meses, señal que fue muy bien recibida por el mercado, que ha premiado el precio de la acción con un alza de 850% en el año.

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

11/18/04

El Diario

Jueves 18 de noviembre de 2004

Ranking fue presentado ante 100 empresas multinacionales

**Chile ocupa el segundo lugar como mejor país para invertir en bonos
de carbono**

www.eldiario.cl

22 de noviembre de 2004

Tiempo Real

**SCHWAGER CREA FILIAL DE CENTRO DE FORMACIÓN
TECNICA.**

El Diario

Martes 23 de noviembre

Aviso Schwager S.A.

Sociedad Anónima Abierta

Inscripción Registro de Valores N° 0549

Citación a Séptima junta General Extraordinaria de Accionistas

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

www.eldiario.cl
26 de noviembre de 2004

100004

Aumento de Capital

SCHWAGER LEVANTARÁ NUEVAS INSTALACIONES

La Junta de accionistas de Schwager aprobó un aumento de capital por \$1.000 millones para prepagar deudas por \$300 millones al BancoEstado, y financiar nuevos proyectos.

Nuevas instalaciones

En paralelo, usarán otros \$360 millones para ampliar su negocio de bodegas y alrededor de \$350 millones en la puesta en marcha de un centro de estudios profesionales a partir de 2005, la habilitación de un laboratorio para trabajar en la mejora de aditivos de combustibles y la compra de otras materias primas.

El DIARIO
Viernes 26 noviembre 2004

Aumenta Capital

SCHWAGER COMIENZA NUEVOS PROYECTOS

En paralelo, usarán otros \$360 millones para ampliar su negocio de bodegas y alrededor de \$350 millones en la puesta en marcha de un centro de estudios profesionales a partir de 2005, la habilitación de un laboratorio para trabajar en la mejora de aditivo de combustibles y la compra de otras materias primas.

www.eldiario.cl
29 Noviembre de 2004

109375

ACCIÓN CERRÓ EN \$9.49

SCHWAGER AUMENTARÁ SU CAPITAL ANTES DE FEBRERO

El jueves pasado se llevó a cabo la junta extraordinaria de accionistas de Schwager, tras la cual se acordó llevar a cabo el aumento de capital definido en julio pasado. Según la información entregada a la bolsa "previo a una exposición completa de la evolución del valor y moto transado y, en especial, el tema de los negocios de los bonos de carbono, del destino de los fondos provenientes del aumento de capital.

En cuanto a la jornada del viernes, las acciones cerraron con una baja de 1,86% después de mostrar gran volatilidad durante el día. Así, tras tocar un mínimo de \$8, finalmente se recuperó hasta los \$9,49. Así, los papeles acumulan un alza de 849% en lo que va del año, aunque en noviembre han caído 32%.

El Diario

Martes 22 de marzo de 2005

Por US\$ 13 Millones

TARAPACA Y SCHWAGER INSCRIBEN ACCIONES

En la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS se inscribieron las emisiones de acciones de Viña Tarapacá y Schwager, por un total de US\$ 13,2 millones.

Respecto a Schwager, el aumento de capital por \$1.800 millones (US\$ 3,2 millones), equivalentes a 1.800 millones de acciones, destinará un 30% de los recursos a mejorar la infraestructura, 16% a pago de deudas, 22% a financiar proyectos ambientales, 16% en área forestal y el saldo a capital de trabajo.

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

El Diario
Martes 5 de abril de 2005

Claves de la Rueda

SCHWAGER

Asesorías Perbal Ltda. Mediante comunicación de fecha 31 de marzo de 2005, informó en carácter de hecho esencial que el día 30 de marzo de 2005 enajenó un lote de 1.523.873 acciones de Schwager, en un precio unitario de \$15,715. Cabe señalar que Asesorías Perbal está relacionada al hermano de un director de Schwager.

El Diario
Lunes 11 de abril de 2005

SCHWAGER

Tras cinco sesiones consecutivas a la baja, las acciones de Schwager subieron 8,06% el viernes. Con esto, terminaron la semana en \$ 15,56 cada una, tras negociarse más de \$390 millones durante la jornada.

El Diario
Viernes 6 de mayo de 2005

Claves de la Rueda

Schwager

Con 13,3% de alza terminaron las acciones de Schwager, siendo las que ayer registraron la mayor expansión en el mercado. Con más de \$232 millones los papeles cerraron la jornada en \$8,84 por título.

300377

EL DIARIO
Miércoles 22 de junio 2005

INTERES POR BONOS DE CARBONO

Se encuentra en Chile una misión técnica coordinada por Prochile del Japan Carbon Fund (JCF), interesada en la compra de estos instrumentos en Chile. El JCF tiene un monto de US\$140 millones para proyectos que reduzcan emisiones, como parte del Protocolo de Kyoto.

El Diario

Martes 5 de julio de 2005

BONOS DE CARBONO AUMENTAN 10% EN EUROPA

El costo de contaminar en Europa subió más de 10% a un nivel récord ayer, la víspera de las conversaciones sobre cambio climático entre los líderes del Grupo de los Ocho países industrializados líderes.

Los precios de las emisiones de dióxido de carbono en Europa, que tiene el mecanismo de transacción más avanzado del mundo, elevó a un récord de 29,35 euros (US\$34,92 por toneladas, un alza de 2,85 euros en el día y más de cuatro veces la cifra de comienzos de año.

El Diario

Martes 5 de julio de 2005

Ganó 77% en Junio

SCHWAGER DEJÓ DE ESCALAR

Nada menos de 77,06 subieron las acciones de Schwager en junio, al avanzar desde \$8,7 a \$15,4 cada una. Y si bien el viernes abrió julio también al alza, las acciones se unieron ayer a la tendencia generalizada del mercado, retrocediendo 1,49% hasta \$15,78 cada una. ayer a la tendencia generalizada del mercado, retrocediendo 1,49% hasta \$15,78 cada una.

La razón de tanta demanda está en que la empresa alcanzó un memorando de acuerdo con ENAP para el desarrollo de un aditivo para motores de combustión interna que disminuirá la emisión de Dióxido de Carbono. Ello, en el marco del Protocolo de Kioto para la emisión de bonos de carbono. Tras el cierre de ayer, la rentabilidad que estos papeles le han arrojado a sus accionistas en lo que va de este año es de 210,69%. Una empresa que no se mueve de a pasos pequeños, si se considera que el 2004, la escalada fue de nada menos que 794%

Entre los principales accionistas de la empresa están inversiones Abacantos, seguida por distintas corredoras de bolsa locales en representación de sus clientes.

El Diario

Martes 5 de julio de 2005

Bolsa de Carbono

ENDESA INGRESÓ A NORDPOOL

La eléctrica Endesa, es la primera compañía española en incorporarse a Nordpool, la principal bolsa de Europa para la compraventa de emisiones de dióxido de carbono (CO₂), según informó la firma en un comunicado.

Desde su entrada en Nordpool el 15 de junio de 2005 la eléctrica ha sido una de las más "activas" de la bolsa con unas compras de alrededor de 200.000 toneladas de CO₂, según informaron fuentes del mercado

En la bolsa, que entró en funcionamiento el 7 de marzo, se han comercializado hasta el momento más de 8,2 millones de toneladas de

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

gases de CO2 y en ella operan empresas como Shell. Electrabel, Fortis Bank o Merrill Lynch.

100370

El Diario

Miércoles 6 de julio 2005

BLAIR CERCA DE CONSENSO EN EL G-8 SOBRE TEMAS INSIGNIA

Tony Blair dará la bienvenida a los líderes mundiales al inicio de la cumbre del Grupo de los Ocho en Gleneagles esta noche, confiando en que podrá forjar un consenso entre Estados Unidos y Europa en los temas insignia sobre cambio climático y Africa.

El Diario

Jueves 7 de julio 2005

El Mandatario reconoció que hay responsabilidad en el cambio global

BUSH ADMITE ROL HUMANO EN CLIMA

El Presidente estadounidense, George W. Bush, reconoció ayer más abiertamente que en el pasado el rol de la responsabilidad de la actividad humana en el calentamiento global.

El Diario

Viernes 8 de julio 2005

00000

Destacados de la jornada**SCHWAGER**

Tras descansar por tres jornadas, Schwager retomó las alzas que no se veían desde mediados de junio. El título cerró a \$16, negociando el jueves un monto de \$907 millones, lo que significó una variación de 3,16% para la jornada de ayer. La rentabilidad anual acumulada es de 215,02%.

El Diario

Viernes 15 de julio de 2005

José Luis Varela, Abogado de Urenda y Cía.**LA PREVENCIÓN AMBIENTAL NO IMPIDE EL CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS.**

Cuando el abogado Jorge Luis Varela decidió especializarse en derecho ambiental, uno de sus profesores le preguntó, sorprendido, si acaso pensaba morirse de hambre.

Fue consultor internacional, diseñando, implementando y ejecutando planes de políticas medioambientales para empresas o para los gobiernos de diferentes países. En Chile ha asesorado al Consejo de Defensa del Estado, la Comisión Nacional del Medioambiente, el Ministerio de Relaciones Exteriores y también al sector privado.

Este año se incorporó al Estudio Urenda & Cía, para asesorar en materia ambiental preventiva a las empresas.

Añade que desde el punto de vista internacional, una herramienta preventiva para las empresas y que sirve como un subsidio ambiental son los instrumentos emanados del protocolo de Kioto que se relacionan con el mercado de carbono. “El Protocolo de Kioto da beneficios a los empresarios para que a través de instrumentos de gestión y transacción puedan “Subvencionar“ el cumplimiento de futuras obligaciones ambientales”.

Desgraciadamente, señala que aparece como difuso y poco claro, porque está en el ámbito de la prevención, y nuestro país “se constituye en el reino de la improvisación”.

Volviendo a los instrumentos de Kioto, Jorge Luis Varela agrega que es importante convencer a las empresas que para ellas estos mecanismos o estándares constituyen un beneficio, un derecho al que pueden acceder.

Respecto a las críticas a Estados Unidos por no haber ratificado el protocolo de Kioto, Varela, señala que en estricto rigor es el país que más está invirtiendo en estudios de mecanismos de desarrollo limpio y conversión a tecnologías ambientalmente adecuadas.

-Además de éstos, ¿qué otros instrumentos ¿de prevención existen?

-Hay parámetros de gestión ambiental emanados del banco Mundial, para la adecuada gestión de la empresa, lo que fundamentalmente se refiere a prevención. Las secretarías técnicas de algunos tratados ambientales constantemente emiten normas sobre buenas prácticas de gestión.

Existen también instrumentos emanados de la organización internacional de estandarización (ISO), que son parámetros de gestión interna de las empresas, fundamentalmente la familia de las ISO 14.000. Paralelamente están las P2 Strategies (P2, pollution prevention), que las está usando mucho Estados Unidos, fundamentalmente en el ámbito de las fuerzas armadas y de empresas altamente contaminantes.

El Diario

Viernes 15 de julio de 2005

Ipsa Escaló 0,54 hasta 2.095,39 Puntos

BOLSA LOCAL TERMINO JORNADA EN MAXIMOS HISTORICOS

Entre las principales alzas destacaron las acciones de Schwager, que cerró a \$ 18,97 experimentando una variación de 13,93% y transó un monto de \$ 2.848 millones.

El Diario

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

Martes 19 de julio de 2005

100389

Desde el 15 de julio

SCHWAGER SIGUE SIN TRANSACCIONES

Schwager mantiene congeladas su transacciones hasta que su presidente ejecutivo, Francisco Zegers, responda las preguntas que le envió la Superintendencia de Valores y Seguros y la Bolsa de Comercio por la brusca alza de sus papeles el viernes pasado.

El Diario
Viernes, 20 de julio 2005

SCHWAGER

Ayer a las 15:30 se reanudaron las transacciones para los papeles de Schwager, tras ser suspendidas el viernes pasado. Con transacciones por

\$3.135 millones, terminaron en \$25 por acción un alza de 8,7% y sólo con 1 hora de operaciones.

El Diario
Jueves 4 de agosto de 2005

SCHWAGER

Luego de dos bajas ayer volvieron a repuntar los papeles de Schwager para cerrar en \$23,70% cada acción, lo que se traduce en un aumento de 3% con respecto al valor del martes. El monto transado en estos títulos llegó a

100388

\$2.115 millones en la sesión de ayer. Acumulan una pérdida de 0,9% en agosto.

La Segunda

24 de septiembre de 2004

CONSORCIO Y LUKSIC DEFINIERON SUS HOMBRES EN A. PARIS ..., ACCIONES MARCAN NUEVO RECORD

*** SCHWAGER sube 30%**

Un nuevo salto daban al cierre de esta nota, las acciones de la empresa carbonífera Schwager, con un alza superior al 30%

El papel, que ha ganado 460% este año al pasar desde \$1,09 – su menor precio en el año – a los \$5,6 en que se transaba hoy, no fue suspendido como es la costumbre de la bolsa cuando un papel sin ADRs sube más de 20%. Consultadas fuentes de ese mercado, señalaron que el papel estuvo suspendido hace unas semanas, y que el alza que seguía mostrando se debía a la misma explicación dada entonces: el ingreso de la empresa al área de negocios de carbono.

La Segunda

28 de septiembre de 2004

LAS QUINCE ACCIONES QUE HAN MÁS QUE DUPLICADO SU PRECIO ESTE AÑO

*** De las 15 acciones que han subido más de 100%, sólo una integra el selecto club de las 40 principales: CAP**

*** Le sigue Schwager (640%), el papel de la firma que muchos relacionan a la extracción de carbón, pero que también se dedica a su almacenaje y al rubro forestal a través del secado y cepillado de maderas. Su alza se debe además de la recuperación en los precios de**

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

la celulosa que refina, a su ingreso a la venta de bonos de contaminación.

100354

La Segunda
29 de septiembre de 2004

BOLSA SUBE APOYADA EN ENERSIS... SCHWAGER PONTENCIARA SU AREA FORESTAL

Hoy llamaba la atención una nueva alza de las acciones Schwager (8%), empresa que tras ser consultada por la Bolsa de Comercio, anunció que se encuentra en conversaciones con la sociedad "VG Noramco" a fin de concretar una alianza estratégica ente ambas empresas, con el objeto de potenciar en especial la división de Madera, analizándose incluso la posibilidad de arrendar parte de los activos de dicha área de Schwager". Además de esta noticia, también pesaba en anuncio que hace días realizó la compañía en el sentido del desarrollo de la venta de bonos de carbón, mercado que empezará a funcionar en Europa a partir de enero de 2005.

La Segunda

Viernes 1 de octubre de 2004

LLUVIA DE APUESTAS SOBRE ALIANZAS D&S-LA POLAR... AFP HABITAT SUBIO SUS COMISIONES

• **Schwager ganaba ¡419%! Suspendida**

Suspendida permanecían hasta el cierre de esta edición las transacciones de títulos de Schwager, empresa ligada a la familia Urenda y cuyo valor en bolsa hoy subió ni más ni menos que 419%, al pasar de \$7,7 a \$40 en sólo una operación.

La venta de un paquete cercano a \$13 millones fue realizada por Alfa Corredores de Bolsa y tomada por Euroamérica corredores de bolsa, según trascendió al cierre de esta nota.

Hace días que el papel venía subiendo de la mano de mejoras en su negocio maderero y por su ingreso a la venta de bonos de carbón. Hoy en

10305

declaraciones a la prensa, el gerente general de la compañía, Carlos Flores, señaló que gracias a este último negocio el papel podría llegar incluso a \$100. Algunos le creyeron y compraron.

Al cierre de esta nota no eran pocos los accionistas de Schwager que se sobaban las manos a la espera de que se reanudaran las transacciones para salir a vender. Es que multiplicar por 4 la inversión en menos de 24 horas no es un mal negocio. ¿no?

La Segunda

Lunes 4 de octubre de 2004

SCHWAGER SIGUE SUSPENDIDA Y AHORA PARAN A CIC

En vilo estaban varios operadores de bolsa, a la espera de que se reanudaran las transacciones de los papeles de Schwager, empresa que el viernes sólo alcanzó a vender por 13 minutos sus acciones en el mercado local. Ese día, una entrevista dada por su Gerente General, Carlos Flores, diciendo que gracias a la venta de bonos de carbono el papel podría irse a \$100, disparó su valor.

Pese a que una vez conocida sus declaraciones hubo ofertas de venta cercanas a \$80 el costaba \$7,7 sólo cuando hubo una a \$40 alguien estuvo dispuesto a comprar.

Hoy no eran pocos los que querían repetir la hazaña, pero la falta de una respuesta de la compañía al centro bursátil ya respondió a la SVS mantenía a sus papeles fuera de la cancha.

La Segunda

Martes 5 de octubre de 2004

DOLAR EN NERVIOSA JORNADA BAJA A \$ 598...

COBROS POR SOBREGIROS HASTA \$ 15.000

- **Se desdice Gerente de Schwager**

Poco o nada le importó al mercado la respuesta que la ex empresa carbonífera Schwager, a la consulta que el viernes le efectuó la Bolsa de Comercio por el alza de 419% que tuvo el papel al subir de \$7,7 s \$40, valiéndole la suspensión de sus transacciones.

Ese día el gerente general de la compañía, Carlos Flores, dijo en una entrevista que gracias a su ingreso al mercado de la venta de bonos de carbono (cuotas de contaminación), el precio del papel podría llegar hasta \$100. Hoy, en su respuesta al mercado, la compañía dijo que pese a las “buenas perspectivas en cuanto al futuro de esa línea de negocios (bonos de carbón), a la fecha no existen antecedentes suficientes que permitan dar una estimación de precio de la acción”.

La Segunda
12 de noviembre de 2004

- **Abre nueva oficina comercial en Tokio**

- **VENTAS DE AGROSUPER RONDARÁN LO US\$850 MILLONES ESTE AÑO**

La empresa de Gonzalo Vial cierra el 2004 festejando sus cifras y el premio a la “Empresa destacada 2004” otorgado por la Sofofa.

Un año redondo ha tenido el empresario Gonzalo Vial con su holding Agrosuper. A los buenos precios en el mercado exterior y al contrato de venta de bonos de carbono que lo puso a la vanguardia del desarrollo medioambiental, se sumó esta semana el premio a la “Empresa destacada 2004” que le entregó la Sofofa.

“Creo que las fotos reflejan lo contento que estamos con este premio”, comentó hoy su Gerente General, José Guzmán. Las celebraciones, de hecho, comenzaron ayer en la graduación de 300 señoras de empleados de Agrosuper que se capacitaron en diversas áreas como corte y confección o repostería, y seguirán la próxima semana. “El lunes tendremos un asado, nos comeremos unos corderos al palo con los ejecutivos y mostraremos el video de la premiación y el martes tendremos un almuerzo con los administrativos”, señaló Guzmán.

La Segunda
21 de febrero de 2005

Juan Francisco Zegers, Director de Schwager
“ESPERAMOS QUE ANTES DE 30 DIAS ESTE LEVANTADA LA SUSPENSIÓN”

Un golpe bajo sufrió nuevamente la sociedad Schwager, ligada a la familia Urenda, luego que la SVS decidiera prorrogar la suspensión de la oferta, cotización y transacción de sus acciones, debido a que aún “no existe certeza razonable de que los estados financieros reflejen en forma veraz, suficiente e íntegra”, los activos de la empresa.

Aunque Juan Francisco Zegers, uno de los directores de Schwager S.A., muestra preocupación por la incertidumbre que pueda generar esta decisión en el mercado, recalca que la SVS sólo está haciendo su trabajo. Un duro panorama para Schwager, que siguiendo el boom de las venta de bonos de carbono, pretendía por estos días realizar un aumento de capital para llevar

10000000

a cabo los proyectos que les permitirían dedicarse “al nuevo negocio de moda”.

- **¿Qué le parece la nueva resolución de la SVS?**
- Ellos están haciendo su trabajo y tiene razón en lo que está haciendo
- **¿Qué están haciendo ustedes para revertir la situación?**
- Desde un principio estamos haciendo una auditoría interna.
- **Y ¿por qué, entonces, la SVS les extiende el plazo?**
- Lo que pasa es que cuando la SVS nos pidió la conciliación, aún estábamos en el proceso de auditoría y no se le pudo entregar en el plazo que nos habían pedido. Así es que seguimos verificando la información y con la nueva prórroga todo sigue su curso normal. Creemos que en 30 días más debería estar terminada la auditoría porque ya está en su proceso final.
- **¿Cuánto estiman que demoraría la SVS en entregarles la respuesta?**
- Esperamos que antes de 30 días esté levantada la suspensión. Creemos que el plazo que se dio, y que está dentro de las atribuciones, es un plazo mayor de lo que debiera tomar producto de la información que tenemos. Lo que es claro es que fue un error detectado e informado por la compañía.
- **Específicamente, ¿cuál fue el error de la empresa?**
- Un ex gerente general reportó en forma equivocada los activos de la compañía. Y como ahora nos estamos dedicando a la venta de bonos de carbono, la SVS está mirando con mucho cuidado el potencial de Schwager y velando por los inversionistas. El problema fue un error de seriedad concreto y ordenar la información requiere tiempo.
- **¿Cómo se enteraron del error?**
- Nos dimos cuenta inmediatamente cuando el gerente mandó la carta, que no correspondía a la realidad, se la avisó a la Superintendencia pero cómo ya estaba informado se generó todo el proceso de análisis. Pero fue un chequeo interno de la compañía lo que mostró que estaba equivocado.

Estamos en plena etapa de crecimiento

Para esta fecha tenían contemplado un aumento de capital, con este escenario adverso ¿se posterga?

- Esperamos hacerlo lo antes posible, porque tenemos proyectos que dependen de ese aumento de capital. Como la compra de terrenos para

100009

forestar grandes extensiones y traducirlos en bonos de carbono, un proyecto de fabricación de filtro colaborantes y los aditivos para combustibles fósiles, donde la idea es generar una mejor combustión para reducir desde la cámara del motor, las emisiones. Por lo que estamos en plena etapa de crecimiento y como el trabajo no puede ser suspendido esperamos, por el bien de la empresa, que se levante antes de fecha indicada.

- **¿Cuánto es la inversión presupuestada para ello?**
- Estimamos aproximadamente US\$ 3 millones.
- **¿Cuál ha sido el costo que han tenido que pagar?**
- Básicamente el ligado al de las inversiones porque no nos gusta que haya incertidumbre respecto a lo que queremos hacer, pero nuestro proyecto es a largo plazo y todavía estamos en proceso de cambiar de giro.

La Segunda
29 de abril de 2005

SCHWAGER AUMENTA CAPITAL

La empresa minera Schwager informó que elevará su capital en \$1.800 millones, mediante la emisión de la misma cantidad de acciones a \$1 cada una.

La emisión es preferente para los accionistas de la sociedad, quienes podrán suscribir una acción nueva por cada papel ya inscrito. La opción se inicia el 9 de mayo y termina el 8 de junio.

Los fondos se destinarán, según informó la empresa, a infraestructura (30%), pago de deudas (16%), financiar proyectos mediambientales (38%) y el resto irá a capital de trabajo.

La empresa ha tenido un impulso en los últimos meses, luego de que se enfocara hacia el negocio de la emisión de bonos de carbono.

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

La Segunda

Jueves 16 de junio de 2005

OCHO DE LAS 10 ACCIONES MAS RENTABLES TIENEN POCO MOVIMIENTO

La más "rendidora" del 2004 es SCHWAGER. Se trata de un papel altamente especulativo (sus acciones estuvieron suspendidas desde el 18 de enero al 10 de marzo por no informar adecuadamente sobre su patrimonio) y no es muy seguida por los analistas, pero desde marzo hasta ahora prácticamente ha doblado su valor, pasando de \$4,8 a casi \$9: una rentabilidad del 81,5%.

Tras concretar un aumento de capital por \$ 1.800 millones en abril, la carbonífera – ahora dedicada a transar bonos de carbono – se enfocará a revertir las fuerte pérdidas que acumuló el año pasado. Por su rentabilidad, pareciera que el mercado le está creyendo.

La Segunda

Miércoles 29 de junio de 2005

Ripley oficializa a Jorge Rosenblut como Director... acción estaría en torno a los \$562

VENDEN 8,4% DE SCHWAGER

El fuerte movimiento de las acciones de Schwager –que ayer subió más de 27% y que hoy con una nueva alza de 1,6% acumula un retorno en el año de 153%- , llega justo en momentos en que tres sociedades que controlan a la carbonífera –hoy dedicada a transar bonos de carbonos- vendieron títulos por el 8,4% de la propiedad, según publica hoy el informativo bursátil.

Se trata de Inversiones Abacanto S.A., Inversiones Gama S.A. –ligada a María Dagorret Dussillant y a sus hijas, Marta Serani Dagorret y Alicia Serani Dagorret- y María Elena de Inversiones S.A. – de Beltrán Urenda-, que vendieron el miércoles de la semana pasada tres paquetes de 100 millones de acciones cada uno, a \$8 por papel, totalizando \$2.499 millones. No se informó quienes son los compradores.

Hoy los títulos de la empresa se transaban a \$12,85, en tanto que el día en que se realizó la venta (el 22) cerró a \$9,68

Reestructuran plana ejecutiva

Según fuentes de mercado, Schwager – que tuvo sus orígenes en la industria minera del carbón y que se ha dedicado los últimos 5 años a la investigación de soluciones medioambientales – estaría conformando un nuevo equipo ejecutivo para que el que estarían sondeando a Francisco Zegers, actual socio y presidente ejecutivo de la agencia de publicidad DDB Chile. Zegers es director de Schwager desde principios de año y

pronto lo nombrarían como presidente ejecutivo de la ahora Schwager
Energy

Venta de bonos de carbono

Además del aumento de capital por \$ 1.800 millones que concretó en abril, las perspectivas de la compañía han mejorado por el negocio de venta de bonos de carbono. Según se ha especulado, varias empresas japonesas estarían interesadas en negociar con Schwager este tipo de instrumento, que permiten emitir una cierta cantidad de partículas al ambiente, a cambio de pagar por bonos que certifiquen que otra compañía redujo sus emisiones en una proporción similar.

La Segunda
Jueves 30 de junio de 2005

Bolsa chilena cierra el semestre como la más rentable de América: 14%
Gerente de Schwager completa 20%

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

La Segunda

Jueves 30 de junio 2005

GERENTE DE SCHWAGER COMPLETA 20%

Tras las sucesivas alzas de las últimas semanas, y a la espera de la información que esta tarde publicará la empresa, la acción de Schwager permanecía suspendida esta mañana.

La compañía informaría que algunas de sus sociedades ligadas a la familia Urenda vendieron parte de su participación al gerente general, Jacobo Kravetz, quien quedaría con cerca del 20% de la propiedad.

La Segunda

Lunes 11 de julio 2005

CAMBIOS EN SCHWAGER... Y EN DDB CHILE

Francisco Zegers acaba de dejar su cargo en DDB Chile, empresa que fundó hace más de 20 años, para asumir la presidencia ejecutiva de Schwager, compañía de la que hasta ahora era director y que recientemente efectuó una reestructuración gerencial.

La Segunda

Martes 12 de julio de 2005

2004

Fuerte movimiento de acciones La Polar

- Otros papeles que anotaban alto movimiento eran los de Schwager, con 1.300 millones de pesos y una baja de 2,7%

La Segunda

Jueves 14 de julio de 2005

Acción de Ripley sube casi 10% tras su glamoroso debut en la bolsa

- Ahora todo sube

También subían Schwager (12% y algo más de mil millones de pesos en negocios)

La Segunda

Viernes 15 de julio de 2005

EL "FENOMENO ECOLOGICO" DE SCHWAGER: ACCIONES SUBEN 346% EN EL AÑO

Si alguien ha ganado plata en la Bolsa este año, esos son los accionistas de Schwager, la ex carbonífera de la VIII Región que de la mano de su gerente general, Jacobo Kravetz, ha iniciado una fuerte arremetida en el "mercado ecológico".

Y mal no le ha ido, desde que el año pasado anunció que se consiguió una certificación internacional para comercializar bonos de carbono —con certificados de emisiones reducidas de gases de efecto invernadero obtenidos mediante la ejecución de proyectos en países en desarrollo— ha mostrado un desempeño espectacular: en 2004 subió ¡794%! Y este año acumula un alza de 346%.

Además la empresa anunció recientemente que junto a Enap planea comercializar un nuevo producto llamado CHISS, que permite reducir en un 90% la emisión de partículas que producen los motores que funcionan con petróleo y que promete provocar un verdadero remezón en el mercado

100805

mundial y entrar de lleno en la producción de gas a partir de residuos orgánicos.

En el mercado, los operadores reconocen más interés de parte de personas naturales en esta acción, y a diferencia de lo que ocurría antes, son las compras de este tipo de clientes las que han alentado las alzas y no las de los propios controladores, la familia Urenda, que junto a otros inversionistas de la sociedad vendió en junio un 8,4% de la propiedad.

“Va a seguir subiendo en la medida que todos los proyectos anunciados se vayan concretando en el tiempo, porque si uno hace los cálculos y se considera su flujo de caja, el precio que actualmente tiene la acción no corresponde al valor que tiene hoy la compañía”, sostiene un ejecutivo bursátil.

“La empresa ya no es la misma, se ha transformado en otro tipo de negocio, Hasta el año antepasado se dedicaba al área forestal, pero ahora están el aditivo, los bonos de carbono y el biogas. El precio dependiendo de cuántas posibilidades le asigne la gente de que esos negocios den los frutos esperados”, añadió otro agente.

Al cierre de esta edición, las acciones de Schwager lideraban el ranking de alzas con un incremento de 18% en su valor, al pasar de los \$18,9 en que cerró ayer a los \$22,5 en que negociaba al cierre de esta edición.

Era además una de las más transadas de la jornada, con algo más de \$ 3.000 millones. En el mes, ya ha negociado cerca de \$ 17 mil millones.

La Segunda

Lunes 18 de julio de 2005

PRESIDENTE EJECUTIVO DE SCHWAGER: “ESTAMOS TRANQUILOS ... NUESTROS PROYECTOS TIENEN FUTURO”

Elaborando las respuestas para los cuestionarios que el viernes les envió la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y la Bolsa de Comercio estaban hoy en la gerencia de Schwager, la ex empresa carbonífera que dio un giro en 180 grados a su área de negocio para dedicarse de lleno a las energías alternativas y al desarrollo de soluciones mediambientales.

Este cambio se ha venido evidenciando desde el año pasado, cuando la acción dejó de subir por las compras que de vez en cuando hacían los controladores – la familia Urenda y la familia Dagorret – y empezó a

levantarse por inversionistas que vieron con buenos ojos los proyectos de la compañía, que estaba metiéndose en la venta de bonos de carbono y en la industria forestal. Hace poco, la compañía anunció un revolucionario invento que permite reducir hasta en 90% las emisiones contaminantes de los motores a petróleo y otra iniciativa para generar biogás, es decir, combustible a base de desechos orgánicos.

La acción de la compañía, que permanece sin transacciones después de subir 21,24% la tarde del viernes con negocios por más de \$ 3 mil millones, debiera volver a negociarse el miércoles, luego que entreguen su informe a la autoridad y a la bolsa. En el año, ha ganado un 352%

Aunque al nuevo presidente ejecutivo de la compañía, no le resulta muy simpático ver cómo los títulos de la empresa permanecen congelados – “le resta liquidez al papel y a los inversionistas que creen en nuestros proyectos la posibilidad de invertir más o retirarse” – valora que la autoridad esté pendiente de los movimientos del mercado.

- **En el mercado se comenta que la acción está sobrevalorada porque sube impulsada sólo por proyectos...**
- No lo sabemos, porque también podría estar subvaluada. El mercado tiene sus expectativas y les asigna un valor. Es difícil hablar de subvaloración o sobrevaloración, pues es el mercado el que asigna precios basándose en decisiones objetivas de inversión.
- **Pero acá estamos hablando de proyectos como el CHISS – aditivo que reduce la contaminación de motores a petróleo- que podrían no resultar...**
- Creemos que sí lo hará. En este proyecto recibimos apoyo financiero de Corfo por tres años, y se ha ido mejorando. Lo estamos estudiando hace 8 años, y todas las pruebas que hemos realizado han sido positivas. Estamos tranquilos de que esto tiene futuro y de hecho estamos en conversaciones confidenciales con algunos compradores.
- **De concretarse esta iniciativa, ¿cuándo se verán los resultados en las finanzas de Schwager?**
- Como ahora ésta es una empresa de innovación, el impacto sobre los resultados netos respecto a las inversiones es difícil de estimar en el corto plazo. Estamos trabajando en dar una respuesta bien estructurada a la bolsa y a la SVS.

00307

La Segunda

Miércoles 20 de julio de 2005

IPSA SUBE POR CUARTO DIA...

PERSISTE EL "RALLY" DE SCHWAGER

*** Compras de Schwager**

Quienes pensaron que la suspensión de las acciones de Schwager, a partir del viernes y hasta que respondiera el cuestionario sobre sus proyectos que le envió la Bolsa de Comercio, le quitaría algo de presión compradora, se equivocaron.

Ayer el título de la compañía ligada a las familias Urenda y Dagorret volvieron a transarse y cerraron con un incremento de 8,8% y hoy, antes de que alcanzara a transcurrir una hora de transacciones, el papel ganaba otro 7,2% y se vendían en \$26,8.

Al cierre de nuestra edición, avanzaban un 6,8%, con lo que acumulaban un retorno superior al 70% en el mes.

Entre quienes han ganado con las alzas está la familia Zegers, ligada al presidente ejecutivo, Francisco Zegers. Según el informativo bursátil, ha comprado acciones la firma Francisco Zegers Editor y Cía. Ltda. Por unos 99 millones de pesos. También figura como comprador Juan Francisco Zegers Domínguez.

El Mercurio

1 de octubre de 2004

Carbono:

5 empresas difunden sus experiencias sobre bonos

*** Jornada organizada por la Sociedad de Fomento Fabril.**

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

Un grupo de especialistas invitados por la Sociedad de Fomento Fabril (Sofofa) se reunirá hoy en el Edificio de la Industria con el objeto de abordar las actuales potencialidades que ofrece el mercado internacional de bonos de carbono para Chile.

Ello, debido a los acuerdos adoptados recientemente por la comunidad internacional en el marco de la denominada "Convención Marco sobre Cambio Climático y los Mecanismos de Desarrollo Limpio". Algunos de los desafíos que plantean los mecanismos de desarrollo limpio son el tipo de proyectos, los pasos para obtener estos certificados de reducción y las posibilidades efectivas de ayuda financiera, entre otros. Luego de las exposiciones se analizarán cinco casos prácticos de empresas chilenas que han incursionado en el mercado de bonos de carbono.

El Mercurio
16 de octubre de 2004

Mercados:

LA BOLSA CIERRA CON FUERTES ALZAS

- *El IPSA se recupera y se eleva a 1,11 hasta los 1.700,04 puntos.
- *El dólar cae 3,4 hasta \$608, tras tres jornadas de alzas.

Las mayores alzas se registraron en Indalum (29,41%), Schwager (16,19%) y Las Condes (14,29%)

El Mercurio
27 de octubre de 2004

Bonos de carbono:**Iniciativa pionera para la reducción de los gases**

- **Los objetivos son descontaminar y que empresas incorporen nuevas tecnologías**

Concepción.- Un fondo concursable destinado a promover proyectos de innovación tecnológica que contribuyan al control, reducción o prevención de las emisiones de los Gases de Efecto Invernadero (GEI) lanzó Innova Biobío, conjuntamente con la Conama y la Comisión Nacional de Energía (CNE).

Andrés Viveros, director ejecutivo de Innova Biobío, señaló que la convocatoria responde a los esfuerzos nacionales para reducir las emisiones y fomentar con ello la ejecución de iniciativas que se puedan incluir en el sistema de bonos de carbono, logrando por un lado un efecto de descontaminación global y, por otro, la posibilidad de que empresas regionales puedan incorporar mejores tecnologías.

El director regional de la Conama, Bolívar Ruiz, sostuvo que Chile está en una posición expectante, porque al entrar en vigencia el Protocolo de Kyoto se abren más mercados en el sistema de venta de bonos de carbono.

El Mercurio

1 de diciembre de 2004

Mercados:**BOLSA CIERRA NOVIEMBRE EN SU MÁXIMO HISTORICO**

IPSA llegó a los 1.790 puntos, en un mes con operaciones por \$823.550 millones.

Las acciones que concentraron el interés de los inversionistas durante el año fueron, con amplia ventaja, Interocean, con una rentabilidad acumulada de 999,99% Schwager, con 831% y Naviera con 813,74%.

Estos títulos, a pesar de obtener resultados bursátiles y financieros inesperados durante el año, curiosamente tuvieron cifras de rentabilidad de sus acciones negativas en noviembre.

El Mercurio

10 de diciembre de 2004

Medio Ambiente:

Chile será plataforma para bonos de carbono

Estadounidense CO2e.com instaló su base de operaciones para América Latina.

Chile será el centro de operaciones para toda América Latina de CO2e.com, compañía estadounidense –ligada al grupo Cantor Fitzgerald– que se dedica a transar bonos de carbono.

CO2e.com ya conoce el mercado nacional. Este año lideró la venta de bonos de carbono de Agrosuper, operación que le permitió a esa sociedad asegurar ingresos extras por US\$ 30 millones en los próximos 10 años. Además, CO2e.com está viendo otros proyectos ligados al sector de energía, forestal y también de rellenos sanitarios.

Todo gracias a la reducción de emisiones que puedan realizar en sus procesos productivos.

No hay que olvidar que el protocolo de Kioto de 1997 estableció la obligación para los países industrializados de reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero.

Sergio Vives, de CO2e.com, explica que sólo en Canadá hay una potencia de compra de US\$ 6.000 millones en estos bonos.

El Mercurio

Miércoles 19 de enero de 2005

Mercados

SVS SUSPENDE TRANSACCIONES DE SCHWAGER

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) suspendió por 30 días las cotizaciones de Schwager, debido a los problemas contables que muestra la compañía en la valorización de sus activos. “No existe certeza razonable

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

de que los estados financieros reflejen de forma fiel, veraz, suficiente e íntegra” los activos de la firma y, por lo tanto, su patrimonio, aseguró a través de una resolución el superintendente Alejandro Ferreiro.

El Mercurio

Jueves 14 de julio de 2005

Ex carbonífera

SCHWAGER SE RELANZA CON GRAN PROYECTO INDUSTRIAL

Eventual plan conjunto con Enap para comercialización de aditivo petrolero.

En una etapa avanzada de sus estudios de prueba está la Empresa del Petróleo (ENAP), dentro del acuerdo marco firmado hace dos años y medio con la empresa Schwager –controlada por la familia Urenda, para una eventual comercialización en conjunto de un aditivo petrolero que provocaría un remezón en el mercado mundial. Se trata de “CHISS”, producto desarrollado por la ex carbonífera, y que tiene como principal atributo la reducción en cerca de 90% del material particulado fino que emiten los motores.

El Mercurio

Viernes 15 de julio de 2005

Ex carbonífera:

SCHWAGER PLANEA ARREMETIDA EN MERCADO ENERGÉTICO CON “BIOGAS”

00402

Además, están en pleno desarrollo de su aditivo "CHISS", que reduce contaminación de motores, y que podría utilizar al Transantiago como plataforma comercial.

La reinversión en los últimos años de la ex carbonífera Schwager ha sido total: y en este trabajo tiene hartito que ver Jacobo Kravetz, ex alto ejecutivo de Enersis, quien llegó a la empresa controlada por la familia Urenda hace 5 años y fue quien convenció a los dueños de lanzarse de lleno en el negocio de las soluciones tecnológico-ambientales.

Según explica el actual presidente ejecutivo de Schwager, Francisco Zegers, son 4 áreas básicas donde están enfocados.

Una es el desarrollo del aditivo para combustibles "CHISS" (producto de más de 8 años de investigación encabezada por Kravetz, quien hoy tiene parte de la propiedad de Schwager).

El Mercurio

Sábado 16 de julio de 2005

BOLSA SUSPENDE LAS ACCIONES DE SCHWAGER Y LE PIDE RESPUESTAS

La entidad le envió un cuestionario a la firma después que títulos subieran más de 21%.

El Mercurio

20 de julio de 2005

Mercado:

Schwager responde a la bolsa y desata fuerte compra

- **Ayer se transaron más de 3 mil millones y la acción subió 8,7% alzada la suspensión.**

"La valorización potencial de una industria nueva y de la participación de Schwager en ella resultaría irresponsable de nuestra parte", respondió el gerente general de Schwager, Jacobo Kravetz, a una de las varias consultas

hechas por la Bolsa de Comercio de Santiago (BCS), que el viernes pasado suspendió la transacción de las acciones de la compañía.

El ejecutivo planteó las razones por las cuales a su juicio Schwager “representa un alternativa para los accionistas de las empresas tradicionales que están en mercados consolidados, teniendo presente que como empresa de innovación tecnológica nos es imposible hacer proyecciones de resultados ni de posibles dividendos en esta etapa de la compañía”.

Conocidas las respuestas de la empresa, se desataron fuertes compras de ese papel. En efecto, el precio pro acción se empinó rápidamente hasta los \$ 27. Sin embargo, cerró en \$ 25, que representa un aumento de 8,7%, en el segundo mayor incremento de la jornada detrás de las acciones de Unimarc.

El monto transado también fue muy alto. Esta suerte de “fiebre por Schwager” movió ayer más de \$ 3 mil millones.

El Mercurio

Domingo 24 de julio de 2005

Mercado Bursátil / Con un alza de 390% es la acción mas “rendidora del año”

LA DISPARADA DE SCHWAGER

Los papeles de la ex carbonífera, que se reinventó hacia la innovación de tecnologías ambientales, pasaron en pocas semanas de ser líquidas a estar entre los más transados.

***Cronograma de la escalda**

En septiembre de 2004 y tras varias alzas que motivaron consultas de la Bolsa de Comercio, la compañía respondió que estaba en conversación con la sociedad VG Noramco para concretar una alianza a fin de potenciar la sección de maderas. A comienzos de ese mes había anunciado que entraría al negocio de bonos de carbono. La SVS les hizo otra consulta a este respecto. Respondieron que tras cuatro años de análisis decidieron entrar en ese rubro como prioritario, que constituía una ampliación de las actuales actividades y que a futuro podría representar 90% o más de sus

00404

flujos. Detallaron una serie de proyectos adicionales y sus inversiones tratamiento o almacenamiento de residuos líquidos pesquera (entre US\$1,5 millón y US\$11 millones); un aditivo para combustibles que reduce la contaminación (US\$300.000); forestación de tierras desérticas (US\$2.000 por hectáreas).

El Mercurio

3 de agosto de 2005

Para bonos de descontaminación

PERDIDA POR US\$400 MILLS. POR FALTA DE LEY

Proyecto “duerme” desde hace diez años en el Congreso

La Tercera

Sábado 16 de julio de 2004

Presentará dos proyectos para conseguir certificados transables

SCHWAGER JUEGA SUS CARTAS ANTE EL BANCO MUNDIAL

Los planes en Schwager son ambiciosos. Está trabajando para presentar al Banco Mundial dos proyectos de inversión que le permitiría emitir bonos de carbono. Ese proceso se podría demorar más o menos un año, pero ya tiene avanzadas conversaciones para vender el derecho como autoriza el tratado de Kioto que comenzó a regir en febrero de este año: hace dos semanas se marchó de Chile una delegación japonesa que anda buscando comprar US\$150 millones en certificados de producción. “Vuelven en dos meses más y seguiremos conversando”, cuenta un optimista Francisco Zegers, el nuevo Presidente de la empresa y quien hace una semana dejó DDB, una de las principales empresas del mercado publicitario de la que fue fundador.

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

2005

La Tercera
6 de abril de 2005

SCHWAGER IMPULSA PROYECTO FORESTAL III REGIÓN

El Gerente General de la ex minera, Jacobo Kravetz, informó que hoy expondrá ante los concejales de Vallenar un proyecto de forestación en esa zona de la III Región Schwager pretende ingresar al negocio maderero, cuya producción se exportaría principalmente a EE.UU, señaló en una junta de accionistas de noviembre pasado el Presidente de la firma, Gabriel Urenda.

La Tercera
29 de julio de 2005

Sin apuestas tangibles ni cálculos de flujos, los planes de Jacobo Kravetz disparan la acción de la ex carbonífera
JACOBO KRAVETZ, EL HOMBRE QUE RESUCITÓ A SCHWAGER CON SUS PROYECTOS ECOLÓGICOS

La Tercera
Domingo 31 de julio de 2005

TRANSACCIONES DE LOS DUEÑOS DE SCHWAGER

Mientras una mitad del mercado comienza a desconfiar de una acción que ha rentado más de 1.000% en dos años y la otra mitad sigue comprando por si aún quedan más ganancias en el horizonte, algunos de los dueños y directores de Schwager han estado vendiendo en la Bolsa sus acciones de la empresa.

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

La Tercera
3 de agosto 2005

2005

Para bonos de descontaminación:

PERDIDAS POR US\$400 MILLS. POR FALTA DE LEY

Proyecto “duerme desde hace diez años en el Congreso

ESTRATEGIA

Jueves 26 de febrero de 2004

Ambito Empresarial - Empresas al Día – Pág.112

SCHWAGER

ESTRATEGIA

Jueves 25 de marzo de 2004

Ambito Empresarial – Resultados – Pág. 16
SCHWAGER

ESTRATEGIA

Miércoles 7 de abril de 2004

**SCHWAGER REENFOCA NEGOCIOS E INVIERTE US\$ 4 MILLONES
EN CENTRO DE BODEGAGE**

ESTRATEGIA

Martes 7 de septiembre de 2004

Mercado de Valores - Bolsa al Día . Pág.20

SCHWAGER

ESTRATEGIA

Miércoles 29 de septiembre de 2004

**BOLSA PREMIA INGRESO DE SCHWAGER A NEGOCIO DE
BONOS DE CARBONO**

ESTRATEGIA

Viernes 1 de octubre de 2004

SEGÚN EL GERENTE GENERAL

**SCHWAGER PREVE QUE ACCION LLEGUE A \$100 POR
NEGOCIO DE BONOS DE CARBONO**

Según el gerente general de Schwager, Carlos Flores, "la valorización del papel de la compañía se sustenta en el potencial que ofrece en negocio de la venta de bonos de carbono y estimamos que a la acción le queda mucho por crecer, pues debería llegar por este concepto a \$100. Estamos muy

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

30408

avanzados en proyectos que apuntan a la reducción de emisiones y la captación de agentes contaminantes". Dentro de estos se contempla la forestación de grandes extensiones de tierras desérticas y semidesérticas, con una variedad de árbol apta para dichas condiciones.

ESTRATEGIA

Lunes 4 de octubre de 2004

SCHWAGER EXPLICO A LA SVS EL ALZA EN SUS ACCIONES

ESTRATEGIA

Lunes 4 de octubre de 2004

EMPRESAS CHILENAS APUESTAN POR LA INICIATIVA BONOS DE CARBONO: EL RENTABLE NEGOCIO DE LA DESCONTAMINACION

ESTRATEGIA

Miércoles 6 de octubre de 2004

CHINA SERA UNA FUERTE COMPETENCIA PARA LATINOAMERICA EN MERCADOS DE BONOS DE CARBONO

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

00400

ESTRATEGIA

Miércoles 6 de octubre de 2004

Mercado de Valores - Bolsa al Día – Pág.20

SCHWAGER

ESTRATEGIA

Lunes 8 de noviembre de 2004

CITA A JUNTA DE ACCIONISTAS

SCHWAGER AUMENTARA CAPITAL

ESTRATEGIA

Lunes 29 de noviembre de 2004

DE MAYOR A MENOR RIESGO

LAS APUESTAS BURSATILES PARA 2005

PUESTAS TOTALES

Partiendo por papeles considerados de más riesgo, en el mercado citaron a Schwager, pues si bien registró alzas extraordinarias este año – llegó hasta un precio de \$40, desde valores cercanos a \$1,3-, la empresa tiene en carpeta proyectos que podrían reimpulsar las acciones. Roberto Guzmán, gerente de inversiones de Euroamérica Corredores de Bolsa, manifestó que “esta acción actualmente no ofrece ningún atractivo, aunque si resulta la colocación de los bonos de carbono, obviamente se produciría una sorpresa”. Cabe recordar, que

entre estos proyectos de carácter ambiental que están en estudio se encuentra el proyecto Forestal Vallenar, que consiste en la forestación en tierras desérticas y semidesérticas.

ESTRATEGIA

Miércoles 19 de enero de 2005

SVS SUSPENDE POR UN MES TRANSACCIONES EN SCHWAGER

ESTRATEGIA

Viernes 18 de febrero de 2005

SVS EXTIENDE SUSPENSION DE SCHWAGER HASTA EL 17 DE JUNIO

ESTRATEGIA

Viernes 4 de marzo de 2005

SCHWAGER RECONOCE NO HABER INCLUIDO ACTIVOS EN BALANCES

ESTRATEGIA

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

00411

Viernes 11 de marzo de 2005

**SVS RESTABLECIO OPERACIÓN DE ACCIONES DE
SCHWAGER**

ESTRATEGIA

Viernes 18 de marzo de 2005

Mercado de Valores – Bolsa al Día . Pág.21

SCHWAGER

ESTRATEGIA

Viernes 6 de mayo de 2005

Mercado de Valores – Bolsa al Día – Pág.24

SCHWAGER

ESTRATEGIA

Jueves 23 de junio de 2005

Mercado de Valores – Bolsa al Día – Pág.17

SCHWAGER

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

20419

ESTRATEGIA

Miércoles 29 de junio de 2005

SCHWAGER SUBE MAS DE 27% Y SE UBICA ENTRE LAS MAS TRANSADAS

ESTRATEGIA

Lunes 11 de julio de 2005

EL VIERNES

ACCIONES DE SCHWAGER SUBEN 14,9% LIDERANDO ALZAS DEL MERCADO

ESTRATEGIA

Miércoles 13 de julio de 2005

Mercado de Valores – Bolsa al Día – Pág.18

SCHWAGER

ESTRATEGIA

Lunes 18 de julio de 2005

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

3343

BOLSAS SUSPENDEN ACCIONES DE SCHWAGER

ESTRATEGIA

Miércoles 20 de julio de 2005

SCHWAGER SUBE 8,7% TRAS REACTIVARSE TRANSACCIONES

ESTRATEGIA

Jueves 21 de julio de 2005

**PRESIDENTE EJECUTIVO DE SCHWAGER ADQUIERE 0,4% DE LA
COMPAÑÍA.**

ESTRATEGIA

Martes 26 de julio de 2005

ENACAR, TATTERSALL, ENTRE OTROS

**ACCIONES DE BAJA PRESENCIA LIDERAN RENTABILIDAD DE
JULIO**

ESTRATEGIA

Jueves 4 de agosto de 2005

Mercado de Valores - Empresas al Día - Pág.23

SCHWAGER

Esta Superintendencia a señalado en su oficio reservado N° 191 como cargo concreto a esta parte que revisada la prensa especializada de la época no existe comparación alguna entre la extensa cobertura brindada por Estrategia y la casi nula presencia en los demás medios de información respecto de la relación entre Schwager y el negocio de los bonos de carbono, y por lo mismo, le resulta factible estimar que el diario que yo presido fue utilizado como medio para llevar adelante una estrategia comunicacional destinada a favorecer el incremento de la acción Schwager y sus volúmenes transados. Esta parte demostrará que durante todo el período investigado por la Superintendencia, la prensa especializada de la época dio una cobertura sorprendentemente superior en énfasis y cantidad a la concedida por el Diario Estrategia al negocio de los bonos de carbón y a la empresa Schwager, al punto que el cargo concreto formulado aparece como incongruente y carente de toda consistencia.

En efecto, el cargo formulado en cuanto que a través del Diario estrategia yo habría llevado una estrategia comunicacional con el propósito señalado, se derrumba cuando se constata que durante el mismo período El Diario – del grupo Claro que está vinculado comercialmente al grupo Urenda- dio 70 veces cobertura a la noticia, el Diario el Mercurio 12 veces, el Diario la Segunda 20 veces y el Diario La Tercera 5 veces.

Por lo mismo, si se tiene en consideración que el Diario Estrategia en idéntico período dio cobertura solo 26 veces, no es posible de manera lógica siquiera plantear el cargo formulado.

Se demostrará durante el probatorio que, una vez más esta Superintendencia ha actuado con liviandad en su investigación y por lo mismo, actúa con grave injusticia en contra de esta parte al crear esta presunción y formularle cargos por ella.

4. TESTIGOS Y MINUTA DE PREGUNTAS.

Se cite, para que declare personalmente como testigo al señor **Carlos Flores Azzalini**, ingeniero en ejecución en maderas, domiciliado en la ciudad de coronel, sin número, Casilla 94 Correo de Coronel, VIII Región, a objeto deponga ante esta Superintendencia conforme a la siguiente minuta:

1. Para que ratifique las declaraciones que ha prestado anteriormente a la Superintendencia de Valores y Seguros a propósito de esta investigación.
2. Para que diga como es efectivo que el periodista del Diario Estrategia trató insistentemente de comunicarse con Ud. por más de 15 días para hacerle una entrevista, hasta que se comunicaron por teléfono el día 30 de Septiembre del 2004.
3. Para que reconozca si la entrevista a la que se hace alusión es la que se le exhibe en este momento.
4. Para que explique porque señala a la Superintendencia en su declaración de fecha 21 de Octubre del 2004 que no quería contestar la entrevista por sentir que no se encontraba capacitado para responder los temas técnicos a tratarse, en circunstancias que, el día 1 de Octubre, fecha en que apareció publicada la entrevista, Ud. oficio a la Superintendencia de Valores y Seguros informando sobre los mismos temas que versó su entrevista.

5. Para que reconozca el oficio que se le exhibe en este momento.
6. Para que indique si, cuando Ud. fue Gerente General de Schwager S.A., los proyectos que se estaban desarrollando habían sido evaluados técnicamente y de manera adecuada.
7. Para que diga si el incremento experimentado en el valor y volumen de las transacciones de las acciones de Schwager S.A. se debieron exclusivamente a su comentario hecho al periodista que lo entrevistó.
8. Para que diga si, a la época de la entrevista, era del conocimiento de otras personas ajenas a la empresa los distintos proyectos que estudiaba y desarrollaba Schwager S.A.
9. Para que diga como es efectivo que el negocio relativo a los Bonos de Carbono y MDL ha sido estudiado por Schwager S.A. desde hace 4 años, a lo menos.
10. Para que diga porque motivo dejó de ser Gerente General de Schwager S.A.
11. Para que diga como es efectivo que Schwager S.A. ha revelado hechos esenciales.

Se cite, para que declare personalmente como testigo al señor **Jacobo Kravetz Miranda**, ingeniero comercial, domiciliado en Avenida

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

Borgoño 16074, Reñaca, Viña del Mar, a objeto deponga ante esta Superintendencia conforme a la siguiente minuta:

30417

1. Para que ratifique las declaraciones que ha prestado anteriormente a la Superintendencia de Valores y Seguros a propósito de esta investigación.
2. Para que diga desde hace cuanto tiempo se desempeña y/o se desempeñó como Director, Presidente del Directorio y como Gerente General de Schwager S.A.
3. Para que diga como es efectivo que es Ud. quién ha dirigido los estudios y evaluaciones de los nuevos proyectos y negocios de Schwager S.A.
4. Para que diga cuál es su conocimiento sobre los mecanismos del MDL y los Bonos de Carbón.
5. Para que diga quienes y de que manera han evaluado el proyecto de los Bonos de Carbón en o para Schwager S.A.
6. Para que diga como es efectivo que el negocio relativo a los Bonos de Carbono y MDL ha sido estudiado por Schwager S.A. desde hace 4 años, a lo menos.
7. Para que diga como es efectivo que los estudios realizados sobre los Bonos de Carbono y MDL son de naturaleza técnica y han sido

desarrollados de manera profesional y concienzuda por especialistas en la materia y Ud. de manera personal los ha gestionado.

8. Para que diga si en el Directorio de Schwager S.A. existen otras personas tan preparadas y capacitadas como Ud. en el proyecto relativo a los Bonos de Carbono y MDL.
9. Para que diga como es efectivo que Ud. personalmente lleva el liderazgo en los nuevos proyectos de la empresa y que hoy constituyen sus nuevos negocios.
10. Para que diga como es efectivo que Schwager S.A. ha informado a la Superintendencia de Valores y Seguros y a la Bolsa sobre los nuevos proyectos en desarrollo y que inciden con los Bonos de Carbono y MDL, mediante la revelación de hechos esenciales.
11. Para que diga como es efectivo que Schwager S.A. reveló los siguientes hechos esenciales, a saber:
 - **19 de julio de 2005:** Respuesta a Bolsa de Comercio ante suspensión que sufrió el 15 de julio de 2005 la acción por parte de las bolsas de valores. En la respuesta la empresa detalla sus proyectos en materia de MDL, pero afirma que no está en condiciones de hacer proyecciones de ventas o utilidades. Firma la respuesta el gerente general, Jacobo Kravetz.
 - **30 de junio de 2005:** Complementa hecho esencial ya informado en la mañana sobre el acuerdo con Enap. Firma el gerente general Jacobo Kravetz.

- **30 de junio de 2005:** Memorandum de acuerdo con Enap para el aditivo CHISS: Firma el gerente general Jacobo Kravetz.
- **30 de junio de 2005:** Respuesta a las bolsas sobre el acuerdo con Enap. Firma el gerente general Jacobo Kravetz.
- **3 de mayo de 2005:** Hecho esencial que informa elección del nuevo directorio, en el cual se nominó como presidente a Francisco Zegers Domínguez; vicepresidente a Gabriel Urenda Salamanca; y los directores Enrique Fuentes Santis, Enrique Fuentes Durán y Luis Guillermo Vásquez Ubeda. Firma el gerente general Jacobo Kravetz
- **14 de abril de 2005:** Hecho esencial que informa que el gerente general Jacobo Kravetz, expuso ante el Concejo de la Municipalidad de Vallenar el proyecto de forestación de tierras desérticas a partir de la III Región, existiendo un preinforme de Poch ambiental que es elegible para ser presentado al Banco Mundial. Firma el gerente general Jacobo Kravetz.
- **13 de abril de 2005:** Hecho esencial que informa que corrige las fechas de publicación en el Diario respecto de las citaciones a junta de accionistas, cuyos días de publicación serán 11, 18 y 25 de abril. Firma el gerente general Jacobo Kravetz.
- **10 de abril de 2005:** Hecho esencial en que se cita a junta ordinaria de accionistas para el 29 de abril de 2005. Firma el gerente general Jacobo Kravetz.
- **5 de abril de 2005:** Hecho esencial que informa que el 6 de abril de 2005 el gerente general Jacobo Kravetz expondrá ante el Concejo de la Municipalidad de Vallenar el proyecto de forestación de tierras desérticas a partir de la III Región, existiendo un preinforme de Poch

ambiental que es elegible para ser presentado al Banco Mundial. Firma el gerente general Jacobo Kravetz.

- **29 de diciembre de 2004:** se informa en hecho esencial que en el área de del negocio medioambiental y para efectos del futuro desarrollo del Proyecto Forestal Vallenar, el 27 de diciembre se terminaron de suscribir dos escrituras públicas a través de las cuales Schwager compró a Agrícola la Valentina Compañía Limitada un prdio agrícola en Vallenar y derechos de agua del Canal Marañón, en precio de \$152,8 millones. Firma el vicepresidente del directorio Gabriel Urenda.

- **26 de noviembre de 2004:** Respuesta a la bolsa por variación significativa de la acción, en la cual se ratifica que el precio de colocación del aumento de capital aprobado el 30 de julio de 2004 será de \$1 por acción. Sin firma.

- **22 de noviembre de 2004:** Hecho esencial informa que constituirán dos filiales para desarrollar el giro educacional de la empresa. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **18 de noviembre de 2004:** Hecho esencial que informa que el 15 de octubre recién pasado, y después de algunas semanas de afinar los detalles del acuerdo, Schwager y la consultora Poch Ambiental, sucubieron el contrato definitivo mediante el cual la última prestará servicios como consultora en mecanismos de desarrollo limpio (MDL) para los siguientes proyectos. A) Proyecto forestal Vallenar. B) Aditivo en combustibles derivados del petróleo. C) Utilización de la mina de Schwager en el tratamiento de residuos líquidos y sólidos de empresas pesquera del Golfo de Arauco. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **17 de noviembre de 2004:** Hecho esencial informa que iniciarán los estudios y negociaciones para concretar a la brevedad una alianza estratégica con VG Noramco para desarrollar proyectos en el área forestal. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **5 de noviembre de 2004:** Hecho esencial en que se cita a junta de accionistas para el 25 de noviembre de 2004 para tratar los siguientes puntos: 1) dar a los accionistas información del nuevo escenario de precios bursátiles de la compañía durante los últimos meses, y los nuevos negocios de la empresa. 2) pronunciarse sobre el precio de colocación de las acciones del aumento de capital de \$1 por acción, ya sea para ratificarlo, subirlo o facultar al directorio para fijar dicho precio. 3) en caso de fijar un precio distinto a \$1, pronunciarse en orden a modificar el aumento de capital, o bien dejarlo sin efecto para acordar uno nuevo. 4) como consecuencia de los acuerdos que se adopten, si fuere necesario modificar los artículos 5º y 1º transitorios de los estatutos sociales relativos al capital social. 5) Resolver sobre cualquier materia que se estime necesaria para llevar adelante los acuerdos. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **1 de octubre de 2004:** Suspensión por variación significativa en precio de acciones. De acuerdo a las normas de Autorregulación Bursátil vigentes, el viernes 1 de Octubre de 2004, a contar de las 09:43 horas, la Bolsa de Comercio procedió a suspender las transacciones de acciones de Schwager S.A., por haber registrado operaciones a un precio de \$40,00 cada una anotando un alza de 419,48%.

- **1 de octubre de 2004:** Respuesta a Oficio Ordinario N°08977 de la S.V.S., por alza significativa en el precio de las acciones. Se transcribe en su integridad.

Estimado señor Intendente :

En relación a la información solicitada por usted en vuestro Oficio Ord. N°08977 de fecha 28 de Septiembre recién pasado, y que nos fuera notificado con fecha de ayer, cumpla con informar lo siguiente: En primer lugar, y a fin de dar adecuado cumplimiento a su Oficio, creemos importante señalar algunos antecedentes generales respecto al negocio de los bonos de carbono.

A) Como es de conocimiento de esta Superintendencia, a partir del mes de Enero del año 2005 comienza a funcionar en la Comunidad Económica Europea el denominado “EuroKyoto”, que consiste en un acuerdo por el cual los países de la Unión Europea hacen exigible el cumplimiento de las reducciones de gases efecto invernadero que afectan al planeta. Dichos gases son 6, de los cuales el más importante es el dióxido de carbono (CO₂), y por conversión se han homologado todos los otros 5 gases en función de GWP (traducido como poder de calentamiento global) a CO₂, por lo que todos estos gases son tratados como carbono, o certificado de carbono equivalente.

B) Uno de los tres mecanismos diseñados por la Organización de las Naciones Unidas para mitigar el problema de los gases efecto invernadero, consiste en la compra de los llamados “certificados de bonos de carbono”, operación enmarcada en lo que se denomina MDL (mecanismo de desarrollo limpio). Estas son transacciones entre países del Anexo 1 del Protocolo de Kyoto, con países como el

nuestro del Anexo 2. Explícitamente, este mecanismo consiste en una transferencia de riqueza desde los países desarrollados a los países en vías de desarrollo para financiar proyectos de reducción de emisiones o proyectos de secuestro de dióxido de carbono.

C) Además del inicio del EuroKyoto en Enero del 2005, en el primer semestre de este año y tal como podrá validarla esta Superintendencia por ser una noticia mundial de público conocimiento, esta semana Rusia confirmó su entrada definitiva al Protocolo de Kyoto, con lo cual se hace exigible el cumplimiento de los objetivos de reducción de emisiones a nivel mundial. Previo a la decisión de las autoridades rusas sobre el particular, se estimaba por expertos internacionales que el déficit europeo era de 600 millones de toneladas al año, al ser exigible esto al resto del mundo incluido Estados Unidos, el déficit mundial se estima superará los 2.600 millones de toneladas. Conservadoramente antes de esta noticia, el precio estimado para el primer período de cumplimiento europeo era en torno a los 20 dólares por tonelada, con una tendencia creciente, teniendo en vista que el costo en inversiones para mitigar directamente la emisión de gases se estima en torno a los 300 dólares.

D) Todo lo señalado anteriormente permite sin lugar a dudas visualizar el inicio de una industria de tamaño considerable a nivel mundial, orientada a la transferencia de recursos, en función de un procedimiento estipulado por el banco mundial, a países como Chile.

E) Como consecuencia de lo expuesto en las letras precedentes y después de más de 4 años de análisis, la actual administración de "Schwager S.A." acordó el ingreso de la empresa al negocio de los

bonos de carbono, como tema prioritario. No corresponde en esta respuesta, por tratarse de un tema de lata explicación, la mecánica que señala el Banco Mundial para llegar a inscribir certificados de emisiones, pero podemos que el primer paso en este negocio es la aprobación de una metodología de cálculo que señala dentro del propio lenguaje del MDL, la idea del proyecto, la denominada “línea base”; la adicionalidad , y sobre todo la aprobación en si misma de dicha metodología.

En segundo lugar, y en respuesta a sus consultas formuladas en el Oficio de la referencia, vengo en hacerme cargo de cada una de ellas en el mismo orden que son expuestas, todo ello en los siguientes términos:

A) La decisión de entrar al negocio de los bonos de carbono no es un cambio ni en la política de inversión o financiamiento de los actuales negocios de la sociedad, sino que constituye una ampliación o una nueva línea de negocios en función de la coyuntura y circunstancias que se señalaron anteriormente.

B) Comparado con el actual nivel de ventas y operaciones de la compañía , se espera que este negocio sea sustantivamente de mayor tamaño que las actuales áreas de negocio de “Schwager S.A.”. En este sentido, y aún cuando es muy difícil dar cifras sobre esta materia, estimamos que esta nueva área podría perfectamente representar un 90% o más de los flujos actuales de la compañía.

C) En cuanto a los montos de inversión que demandará el ingreso a dicho negocio, ellos se enmarcan dentro de los siguientes parámetros: i.- Proyecto de Almacenamiento o tratamiento de residuos líquidos de empresas pesqueras: Se estima una inversión

que va de un millón y medio de dólares a los once millones de dólares; ii.- Proyecto de desarrollo e incorporación de un aditivo en combustibles derivados del petróleo que reduce fuertemente la contaminación: Inversión de aproximadamente trescientos mil dólares; y iii.- Forestación de grandes extensiones de tierras desérticas y semidesérticas con una variedad de árbol apta para dichas condiciones: Se requiere de una inversión aproximada de dos mil dólares por hectárea. Actualmente están comprometidos a la fecha los honorarios de la firma consultora Poch, equivalentes a noventa mil dólares, la cual en 90 días preparará las carpetas de presentación a los desarrolladores de negocios internacionales.

D) En cuanto al financiamiento, dependiendo de las condiciones de mercado e interés por los proyectos de "Schwager S.A.", gran parte del financiamiento podría provenir de la venta de los certificados y por la búsqueda de socios estratégicos para cada proyecto.

E) En cuanto a la individualización de los actuales activos de la empresa que se destinarán a dichos proyectos, puedo informar que dos de los tres proyectos que serán presentados consideran la utilización intensiva de actuales activos fijos de la empresa, en concreto el uso del pique de la mina, obra de ingeniería que comprende más de cuarenta kilómetros de galerías a un kilómetro de profundidad; seis hectáreas de terreno en Coronel, silos de más de 1.000 metros cúbicos, así como obras civiles actualmente en desuso, pero aptas para una planta de tratamiento de residuos, así como para su posterior utilización en procesos anaeróbicos para la generación de energía eléctrica; Otro de los proyectos considera la utilización de la anteriormente denominada sala de compresores, también una obra

de ingeniería compuesta de más de cinco mil metros cuadrados interiores, con una altura de veinte metros, donde ya se está habilitando un laboratorio, y una sala de motores en banco de prueba para la fabricación de un aditivo químico que mitigue las emisiones de gases efecto invernadero.

F) En cuanto a los tiempos de maduración y vida útil de cada uno de los Proyectos, ellos se enmarcan dentro de los siguientes parámetros:

i.- Proyecto de Almacenamiento o tratamiento de residuos líquidos de empresas pesqueras: Podría estar operativo en un plazo no mayor a tres años, estimándose una vida útil más bien indefinida; ii.- Proyecto de desarrollo e incorporación de un aditivo en combustibles derivados del petróleo que reduce fuertemente la contaminación: Podría estar en condiciones de partir en un plazo no mayor a noventa días, y en cuanto a su vida útil es más bien de carácter indefinido; y iii.- Forestación de grandes extensiones de tierras desérticas y semidesérticas con una variedad de árbol apta para dichas condiciones: podría iniciarse el primer semestre del año dos mil cinco, teniendo una vida útil el proyecto de siete a veintiún años.

G) En cuanto al plazo de la etapa de asesoría de la empresa consultora Poch Ambiental S.A., atendiendo los acuerdos preliminares con dicha consultora, se espera que en 90 días más estén las carpetas iniciales de presentación de los proyectos, y el tiempo total de duración de la asesoría será variable, pero estimamos ésta en no más de catorce meses.

H) Por último, respecto de cualquier otro hecho relevante, que pudiera explicar, a lo menos en parte, el aumento de las acciones transadas y el precio de ellas, debe tenerse presente que, tal como se

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

le fuera comunicado a la Bolsa de Comercio de Santiago el día 28 de Septiembre pasado, la sociedad "Schwager S.A." se encuentra en conversaciones con la sociedad "VG Noramco S.A." a fin de ver la posibilidad de poder concretar, en el mediano plazo, una alianza estratégica entre ambas empresas, con el objeto de potenciar la división de Maderas, en especial la de Remanufactura, lo que incluso ha significado que con esta fecha se ha celebrado un contrato en virtud del cual se da en arriendo parte de los activos de dicha área (secado) de "Schwager S.A." a la empresa "Forestal La Esperanza S.A.", sociedad relacionada con "VG Noramco S.A.". La importancia de la suscripción de dicho arriendo, de una vigencia inicial de seis meses prorrogable por otros seis meses, está en el hecho que las rentas de arriendo estipuladas se van a destinar, durante todo el período de vigencia de dicho contrato, a servir la totalidad de las cuotas que se devenguen en dicho período, correspondientes a la deudas bancarias que Schwager S.A. mantiene actualmente en el sistema financiero. Cualquier acuerdo, contrato o definición sobre el particular les será oportunamente informado dentro de los plazos legales.

Sin otro particular, le saluda atentamente a ustedes,

Carlos Flores Azzalini

Gerente General

Schwager S.A.

- 29 de septiembre de 2004: Respuesta a consulta formulada por la Bolsa de Comercio, en relación al alza experimentada en el precio de las acciones el día viernes 24 de septiembre de 2004, mediante

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

comunicación de fecha 28 de septiembre de 2004, Schwager informó lo siguiente:

“En relación a su consulta efectuada por su atenta de fecha 24 de Septiembre pasado, cumpla con informarle que no tenemos conocimiento de algún hecho relevante o circunstancia especial que explique las variaciones de precio y de los montos transados de las acciones de Schwager S.A., distintos de aquellos hechos de público conocimiento y que han sido debidamente informados, como lo son el aumento de capital y renovación del directorio acordados en la última Junta General Extraordinaria de Accionistas; el desarrollo de nuevas áreas de negocios como lo sería la venta de bonos de carbón. Sin perjuicio de lo anterior, debe tenerse presente que la sociedad “Schwager S.A. se encuentra en conversaciones con la sociedad “VG Noramco S.A.” a fin de concretar una alianza estratégica entre ambas empresas, con el objeto de potenciar en especial la división de Maderas, analizándose incluso la posibilidad de arrendar parte de los activos de dicha área de “Schwager S.A.” a esta o a alguna otra empresa relacionada con esta última.” Sin firma.

- 16 de Septiembre de 2004, comunicó el siguiente hecho esencial:

En Sesión Ordinaria de Directorio celebrada con fecha 10 de Septiembre pasado, se acordó lo siguiente: El ingreso de la empresa al área de negocios de la venta de bonos de carbono, acordándose para tales efectos la contratación de la empresa “Poch Ambiental S.A.” que goza de gran prestigio en esta área. Los proyectos a considerar serían tres, el primero, y de mayor factibilidad, consiste en forestar grandes extensiones de tierras desérticas y semidesérticas con una variedad de árbol apta para dichas condiciones; el segundo,

200420

consistente en el desarrollo e incorporación de un aditivo en combustibles derivados del petróleo que reduce fuertemente la contaminación, y el tercero, consiste en el tratamiento de residuos líquidos para diversas pesqueras que operan en el Golfo de Arauco, utilizando para ello infraestructura ociosa de la planta. Por último, el Directorio acordó facultar al Presidente conjuntamente con uno cualesquiera de los demás directores para negociar todos los términos del contrato de asesoría con la Empresa "Poch Ambiental S.A." y suscribirlo. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **3 de septiembre de 2004:** Hecho esencial en el que se informa que la reunión de directorio del 31 de agosto de 2004 decidió emitir 600 millones de acciones de pago, representativas de una tercera parte del monto aprobado en la sexta junta extraordinaria. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **27 de agosto de 2004:** Respuesta a consulta por variación significativa de precio de acciones. Schwager S.A., en respuesta a consulta formulada por esta Bolsa, en relación al alza experimentada en el precio de sus acciones el jueves 26 de Agosto de 2004, mediante comunicación de fecha 27 de Agosto en curso, informó lo siguiente:

"En relación a su consulta efectuada por su atenta de fecha 26 de Agosto pasado, cumplo con informarle que no tenemos conocimiento de algún hecho relevante o circunstancia especial que explique las variaciones de precio y de los montos transados de las acciones de Schwager S.A., distintos de aquellos hechos de público conocimiento y que han sido debidamente informados, como lo son el aumento de capital y renovación del directorio acordados en la

última Junta General Extraordinaria de Accionistas. Sin perjuicio de lo anterior, debe tenerse presente que la empresa Schwager S.A. se encuentra en una etapa de fuerte consolidación de las áreas del negocio del secado de madera y de bodegaje, como también se encuentra estudiando el desarrollo de nuevas áreas de negocios como lo sería la venta de bonos de carbón y el impartir cursos de formación técnica profesional.” Sin firma.

- **13 de agosto de 2004:** Hecho esencial en que se informa el resultado de la junta extraordinaria de accionistas efectuada el 30 de julio. En lo sustancial se aprobó un aumento de capital de 1.800 millones de acciones de pago. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **4 de agosto de 2004:** Hecho esencial que informa que mediante acuerdo adoptado en la Sexta Junta General Extraordinaria de Accionistas de Schwager S.A., celebrada en Santiago el día 30 de Julio de 2004, se acordó, entre otras materias, revocar el Directorio de la compañía. Asimismo, la citada Junta de Accionistas eligió el nuevo Directorio de la Sociedad, el que quedó integrado por los Directores señores Jacobo Kravetz Miranda, Gabriel Urenda Salamanca, José Antonio Pérez Salinas, Enrique Fuentes Santis, y Enrique Fuentes Durán. Por último, por sesión ordinaria de Directorio celebrada el mismo día y a continuación de la referida Junta General Extraordinaria de Accionistas, el Directorio acordó designar como Presidente de la compañía a don Jacobo Kravetz Miranda y como Vicepresidente a don Gabriel Urenda Salamanca. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **27 de julio de 2004:** Hecho esencial en el cual se acompaña el tercer aviso publicado en El Diario el 26 de julio de 2004, mediante el cual se cita a junta extraordinaria de accionistas para el 30 de julio de 2004. Firma el gerente general Carlos Flores.
- **15 de julio de 2004:** Hecho esencial en el cual se acompaña el primer aviso publicado en El Diario el 14 de julio de 2004, mediante el cual se cita a junta extraordinaria de accionistas para el 30 de julio de 2004. Firma el gerente general Carlos Flores.
- **5 de julio de 2004:** Hecho esencial en el que se informa que en la reunión directorio efectuada el 30 de junio de 2004, se acordó convocar a junta extraordinaria de accionistas para aprobar un aumento de capital de 1.800 millones de acciones, por un total de \$1.800 millones. Firma el gerente general Carlos Flores.
- **31 de mayo de 2004:** Complementa información relativa a colocación de saldo de acciones representativas del aumento de capital. Barros y Cía, Abogados, por instrucciones del Directorio de Schwager S.A., con fecha 31 de Mayo de 2004, comunicó lo siguiente:
“En relación a la carta que les fuera remitida con fecha 25 de Mayo recién pasado, se informa que en Sesión Extraordinaria de Directorio celebrada con fecha 28 del mismo mes y año, se acordó complementar el acuerdo tomado por el Directorio con fecha 24 de Mayo pasado sobre el tema de la referencia, todo ello en los siguientes términos:”
“Respecto de la colocación del saldo de las acciones de pago que no fueron suscritas en el período de opción preferente legal, y representativas del aumento de capital acordado en la Quinta Junta

General Extraordinaria de Accionistas de 'Schwager S.A.' celebrada con fecha 24 de Octubre del año 2003, y que ascienden a la cantidad de 82.748.724.- acciones, el directorio acordó efectuar su colocación en la Bolsa de Comercio de Santiago. Para tales efectos, el Directorio acordó que dichas acciones se rematarán en uno o más paquetes, o bien se venderán en rueda, a partir del 24 de Mayo de este año y hasta el día 30 de Julio próximo, a un precio de a lo menos \$1 por acción, facultándose al Vicepresidente don Gabriel Urenda Salamanca y al Gerente General don Carlos Flores Azzalini para que, actuando separada e indistintamente, efectúen todos los trámites de rigor tendientes a materializar la venta de dichas acciones." Firma el gerente general Carlos Flores.

- **25 de mayo de 2004:** Hecho esencial que informa que en sesión de directorio efectuada el 24 de mayo, se acordó rematar en la Bolsa de Comercio el remanente 82,7 millones de acciones que no fueron suscritas en el periodo de opción preferente, correspondientes al aumento de capital acordado por la junta de accionistas del 24 de octubre de 2003. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **24 de mayo de 2005:** Hecho esencial que informa que el dividendo N°5, a repartir el 25 de mayo, será de \$0,06029095 por cada acción inscrita al 18 de mayo. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **17 de mayo de 2005:** Hecho esencial que adjunta aviso publicado en el Diario el 13 de mayo, mediante el cual se comunica el reparto de dividendos para el 25 de mayo. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **4 de mayo de 2004:** Hecho esencial que informa que se realizó la novena junta ordinaria de accionistas, en la cual entre otras materias,

se decidió elegir para el año 2004 a El Diario para efectuar la publicación de los balances y avisos de citación de juntas. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **27 de abril de 2004:** Hecho esencial que informa que el Directorio acordó proponer en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas repartir a título de dividendo el monto mínimo que establece la ley. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **19 de abril de 2004:** Hecho esencial en el cual se acompaña el tercer aviso publicado en El Diario el 19 de abril de 2004, mediante el cual se cita a junta extraordinaria de accionistas para el 30 de abril de 2004. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **16 de abril de 2004:** Hecho esencial en el cual se acompaña el segundo aviso publicado en El Diario el 15 de abril de 2004, mediante el cual se cita a junta extraordinaria de accionistas para el 30 de abril de 2004. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **14 abril de 2004.** Hecho esencial en el cual se acompaña el primer aviso publicado en El Diario el 12 de abril de 2004, mediante el cual se cita a junta extraordinaria de accionistas para el 30 de abril de 2004. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **25 de marzo de 2004:** Hecho esencial que informa que en sesión de directorio efectuada el 5 de marzo de 2004, se acordó citar a junta ordinaria de accionistas para el 30 de abril de 2004. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **22 de marzo de 2004:** Hecho esencial en el cual se acompaña aviso publicado en El Diario el 19 de marzo, en el cual se informa la colocación de 527 millones de acciones de pago, correspondientes al

aumento de capital acordado el 24 de octubre de 2003. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **15 de marzo de 2004:** Hecho esencial en el cual se acompaña los avisos publicados en El Diario y La Nación el 12 de marzo, en el cual se informa la colocación de 527 millones de acciones de pago, correspondientes al aumento de capital acordado el 24 de octubre de 2003. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **11 de marzo de 2004:** Hecho esencial en el cual se acompaña los avisos publicados en El Diario los días 8 y 11 marzo, en el cual se informa la colocación de 527 millones de acciones de pago, correspondientes al aumento de capital acordado el 24 de octubre de 2003. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **26 de noviembre de 2003:** Hecho esencial que informa que en sesión directorio celebrada el 21 de noviembre de 2003, se acordó emitir 527 millones de acciones de pago por \$527 millones. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **25 de noviembre de 2003:** Hecho esencial que informa que el 19 de noviembre de 2003 se terminó de protocolizar la legalización de la modificación social acordada por la quinta junta extraordinaria de accionistas. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **7 de noviembre de 2003:** Hecho esencial que informa que se adjunta una copia autorizada del acta de la quinta junta extraordinaria de accionistas. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **3 de noviembre de 2003:** Hecho esencial que informa de la quinta junta extraordinaria de accionistas, en la cual se trataron entre otras

materias, el aumento de capital de 527 millones de acciones. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **9 de noviembre de 2003:** Hecho esencial en el cual se acompaña el tercer aviso publicado en El Diario el 9 de octubre de 2003, mediante el cual se cita a junta extraordinaria de accionistas para el 24 de octubre de 2003. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **6 de noviembre de 2003:** Hecho esencial en el cual se acompaña el primer aviso publicado en El Diario el 7 de octubre de 2003, mediante el cual se cita a junta extraordinaria de accionistas para el 24 de octubre de 2003. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **3 de septiembre de 2003:** Hecho esencial que informa en sesión de directorio celebrada el 23 de agosto de 2003 se acordó citar a junta extraordinaria de accionistas para el 24 de octubre de 2003 con el objeto de pronunciarse sobre el aumento de capital. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **5 de mayo de 2003:** Hecho esencial en el cual se acompaña el aviso publicado en El Diario el 24 de abril relativo al pago de dividendos. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **11 de abril de 2003:** Hecho esencial que informa que el 9 de abril se celebró la octava junta ordinaria de accionistas. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **28 de marzo de 2003:** Hecho esencial en el cual se acompaña el tercer aviso publicado en El Diario el 28 de marzo, en el cual se cita a junta ordinaria de accionistas para el 9 de abril. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

00450

- **24 de marzo de 2003:** Hecho esencial en el cual se acompaña el primer aviso publicado en El Diario el 21 de marzo, en el cual se cita a junta ordinaria de accionistas para el 9 de abril. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.
 - **7 de marzo de 2003:** Hecho esencial que informa que el directorio, en sesión del 5 de marzo, acordó citar a junta ordinaria de accionistas para el 9 de abril. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.
 - **14 de enero de 2003:** Hecho esencial que informa que el directorio, en sesión del 19 de diciembre de 2002, acordó ofrecer el saldo de acciones no suscritas en el periodo de opción preferente del aumento de capital acordado en la junta del 8 de marzo de 2002. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.
12. ¿De qué forma fue conocida por el mercado los proyectos sobre Bonos de Carbono y MDL durante el 2004? ¿La entrevista que le hiciera el Diario Estrategia al anterior Gerente General de Schwager S.A., Sr. Carlos Flores, era la única información con que disponía el mercado sobre esa materia?
13. Para que diga desde que época Schwager S.A. se encuentra gestionando su ingreso al negocio de los Bonos de Carbono y MDL.
14. Para que diga como es efectivo que el mercado ya se encontraba enterado de esos proyectos de Schwager S.A. en forma previa a la entrevista hecha al Gerente General de la Compañía, Sr. Carlos

Flores, publicada por el Diario Estrategia el día 1 de Octubre del 2004.

15. Para que diga desde cuanto tiempo antes que apareciera la entrevista al Gerente General, Schwager S.A. tenía informado al mercado sobre sus nuevos proyectos de negocios, específicamente sobre su ingreso al negocio de los Bonos de Carbón y MDL.
16. Para que diga si el conocimiento de esa información sobre los proyectos desarrollados por Schwager S.A. han incidido directamente en el aumento del volumen de las transacciones y precio de las acciones de la Compañía.
17. Para que diga quién redacta y aprueba los hechos esenciales que son comunicados a la Superintendencia y a las Bolsas en su Compañía.
18. ¿Cuál es el propósito con que su Compañía revela hechos esenciales? ¿Obedecen ellos a un análisis acucioso y serio o son utilizados para generar un ambiente de rumores en el mercado? ¿Con que criterio se realizan y cual es el momento en que se toma la decisión de publicarlos?
19. ¿Qué proyectos se están evaluando y desarrollando actualmente por su Compañía? Para que indique su actual etapa de desarrollo.

Se cite, para que declare personalmente como testigo al señor **Gabriel Urenda Salamanca**, empresario, domiciliado en Vitacura 2736, oficina 1601, Comuna de Las Condes, a objeto deponga ante esta Superintendencia conforme a la siguiente minuta:

1. Para que ratifique las declaraciones que ha prestado anteriormente a la Superintendencia de Valores y Seguros a propósito de esta investigación.
2. Para que indique que cargo desempeña actualmente en el Directorio de Schwager S.A. y que otros cargos ha ocupado en esa empresa y desde que fecha.
3. Para que indique que cargo desempeña actualmente en Intervalores Corredores de Bolsa Ltda. y que otros cargos ha ocupado en esa empresa y desde que fecha. Para que indique si esos cargos importan dirección de esa empresa.
4. Para que diga como es efectivo que Ud. personalmente o a través de personas relacionadas, tiene participación significativa en la propiedad de Intervalores Corredores de Bolsa Ltda. y Schwager S.A.
5. Para que diga como es efectivo que en el sitio web de Intervalores Corredores de Bolsa Ltda. denominado <http://www.intervalores.cl>, se ha creado un foro de discusión donde se habla sobre oportunidades de inversión y se sugieren adquisiciones de acciones.

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

00410

6. Para que diga desde cuando existe ese foro de discusión.
7. Para que diga como es efectivo que en ese foro de discusión se ha sugerido la adquisición de acciones de Schwager S.A.
8. Para que diga si Intervalores Corredores de Bolsa Ltda. ofrece regularmente la compra o venta de acciones de la Compañía Schwager S.A. a sus clientes.
9. Para que diga desde cuando opera Intervalores Corredoras de Bolsa Ltda. con Acciones de Schwager S.A. en forma habitual.
10. Para que diga como es efectivo que Intervalores Corredores de Bolsa Ltda. ha sugerido a sus clientes, entre otras, la adquisición de acciones de la Compañía Schwager S.A. Para que indique los motivos y fundamentos de esa sugerencia y cuales son las fuentes de información que se emplean para dar tales recomendaciones. Si entre ellas se consideran por parte de Intervalores Corredoras de Bolsa Ltda. análisis técnicos, estados financieros, estudios, etc., o si se basan únicamente en rumores de mercado.
11. Para que diga si su corredora opera con acciones de Schwager S.A. para su cartera propia.
12. Para que diga si Intervalores Corredoras de Bolsa Ltda. opera para su cartera propia, con acciones de baja liquidez.

13. Para que diga si Intervalores Corredoras de Bolsa Ltda. opera también, para sus clientes, con acciones de baja liquidez.
14. Para que diga si ha invertido personalmente o bien, alguna persona natural o jurídica relacionada con Ud., han invertido en acciones de Schwager S.A.
15. Para que señale en que fundamenta sus decisiones personales de inversión en acciones y si sus inversiones son de largo plazo o especulativas.
16. Para que diga desde hace que época Schwager S.A. se encuentra gestionando su ingreso al negocio de los Bonos de Carbono y MDL.
17. Para que señale cual es su conocimiento sobre el tema de los Bonos de Carbono y MDL.
18. Para que diga como es efectivo que el mercado ya se encontraba enterado de esos proyectos de Schwager S.A. en forma previa a la entrevista hecha al Gerente General de la Compañía, Sr. Carlos Flores, publicada por el Diario Estrategia el día 1 de Octubre del 2004.
19. Para que diga como es efectivo que Schwager S.A. reveló los siguientes hechos esenciales, a saber:

- **19 de julio de 2005:** Respuesta a Bolsa de Comercio ante suspensión que sufrió el 15 de julio de 2005 la acción por parte de las bolsas de valores. En la respuesta la empresa detalla sus proyectos en materia de MDL, pero afirma que no está en condiciones de hacer proyecciones de ventas o utilidades. Firma la respuesta el gerente general, Jacobo Kravetz.
- **30 de junio de 2005:** Complementa hecho esencial ya informado en la mañana sobre el acuerdo con Enap. Firma el gerente general Jacobo Kravetz.
- **30 de junio de 2005:** Memorandum de acuerdo con Enap para el aditivo CHISS: Firma el gerente general Jacobo Kravetz.
- **30 de junio de 2005:** Respuesta a las bolsas sobre el acuerdo con Enap. Firma el gerente general Jacobo Kravetz.
- **3 de mayo de 2005:** Hecho esencial que informa elección del nuevo directorio, en el cual se nominó como presidente a Francisco Zegers Domínguez; vicepresidente a Gabriel Urenda Salamanca; y los directores Enrique Fuentes Santis, Enrique Fuentes Durán y Luis Guillermo Vásquez Ubeda. Firma el gerente general Jacobo Kravetz
- **14 de abril de 2005:** Hecho esencial que informa que el gerente general Jacobo Kravetz, expuso ante el Concejo de la Municipalidad de Vallenar el proyecto de forestación de tierras desérticas a partir de la III Región, existiendo un preinforme de Poch ambiental que es elegible para ser presentado al Banco Mundial. Firma el gerente general Jacobo Kravetz.
- **13 de abril de 2005:** Hecho esencial que informa que corrige las fechas de publicación en el Diario respecto de las citaciones a junta

de accionistas, cuyos días de publicación serán 11, 18 y 25 de abril.
Firma el gerente general Jacobo Kravetz.

- **10 de abril de 2005:** Hecho esencial en que se cita a junta ordinaria de accionistas para el 29 de abril de 2005. Firma el gerente general Jacobo Kravetz.

- **5 de abril de 2005:** Hecho esencial que informa que el 6 de abril de 2005 el gerente general Jacobo Kravetz expondrá ante el Concejo de la Municipalidad de Vallenar el proyecto de forestación de tierras desérticas a partir de la III Región, existiendo un preinforme de Poch ambiental que es elegible para ser presentado al Banco Mundial. Firma el gerente general Jacobo Kravetz.

- **29 de diciembre de 2004:** se informa en hecho esencial que en el área de del negocio medioambiental y para efectos del futuro desarrollo del Proyecto Forestal Vallenar, el 27 de diciembre se terminaron de suscribir dos escrituras públicas a través de las cuales Schwager compró a Agrícola la Valentina Compañía Limitada un prdio agrícola en Vallenar y derechos de agua del Canal Marañón, en precio de \$152,8 millones. Firma el vicepresidente del directorio Gabriel Urenda.

- **26 de noviembre de 2004:** Respuesta a la bolsa por variación significativa de la acción, en la cual se ratifica que el precio de colocación del aumento de capital aprobado el 30 de julio de 2004 será de \$1 por acción. Sin firma.

- **22 de noviembre de 2004:** Hecho esencial informa que constituirán dos filiales para desarrollar el giro educacional de la empresa. Firma el gerente general Carlos Flores.

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

- **18 de noviembre de 2004:** Hecho esencial que informa que el 15 de octubre recién pasado, y después de algunas semanas de afinar los detalles del acuerdo, Schwager y la consultora Poch Ambiental, suscribieron el contrato definitivo mediante el cual la última prestará servicios como consultora en mecanismos de desarrollo limpio (MDL) para los siguientes proyectos. A) Proyecto forestal Vallenar. B) Aditivo en combustibles derivados del petróleo. C) Utilización de la mina de Schwager en el tratamiento de residuos líquidos y sólidos de empresas pesquera del Golfo de Arauco. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **17 de noviembre de 2004:** Hecho esencial informa que iniciarán los estudios y negociaciones para concretar a la brevedad una alianza estratégica con VG Noramco para desarrollar proyectos en el área forestal. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **5 de noviembre de 2004:** Hecho esencial en que se cita a junta de accionistas para el 25 de noviembre de 2004 para tratar los siguientes puntos: 1) dar a los accionistas información del nuevo escenario de precios bursátiles de la compañía durante los últimos meses, y los nuevos negocios de la empresa. 2) pronunciarse sobre el precio de colocación de las acciones del aumento de capital de \$1 por acción, ya sea para ratificarlo, subirlo o facultar al directorio para fijar dicho precio. 3) en caso de fijar un precio distinto a \$1, pronunciarse en orden a modificar el aumento de capital, o bien dejarlo sin efecto para acordar uno nuevo. 4) como consecuencia de los acuerdos que se adopten, si fuere necesario modificar los artículos 5º y 1º transitorios de los estatutos sociales relativos al capital social. 5)

Resolver sobre cualquier materia que se estime necesaria para llevar adelante los acuerdos. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **1 de octubre de 2004:** Suspensión por variación significativa en precio de acciones. De acuerdo a las normas de Autorregulación Bursátil vigentes, el viernes 1 de Octubre de 2004, a contar de las 09:43 horas, la Bolsa de Comercio procedió a suspender las transacciones de acciones de Schwager S.A., por haber registrado operaciones a un precio de \$40,00 cada una anotando un alza de 419,48%.

- **1 de octubre de 2004:** Respuesta a Oficio Ordinario N°08977 de la S.V.S., por alza significativa en el precio de las acciones. Se transcribe en su integridad.

Estimado señor Intendente :

En relación a la información solicitada por usted en vuestro Oficio Ord. N°08977 de fecha 28 de Septiembre recién pasado, y que nos fuera notificado con fecha de ayer, cumpla con informar lo siguiente: En primer lugar, y a fin de dar adecuado cumplimiento a su Oficio, creemos importante señalar algunos antecedentes generales respecto al negocio de los bonos de carbono.

A) Como es de conocimiento de esta Superintendencia, a partir del mes de Enero del año 2005 comienza a funcionar en la Comunidad Económica Europea el denominado "EuroKyoto", que consiste en un acuerdo por el cual los países de la Unión Europea hacen exigible el cumplimiento de las reducciones de gases efecto invernadero que afectan al planeta. Dichos gases son 6, de los cuales el más importante es el dióxido de carbono (CO₂), y por conversión se han homologado todos los otros 5 gases en función de GWP (traducido

como poder de calentamiento global) a CO₂, por lo que todos estos gases son tratados como carbono, o certificado de carbono equivalente.

B) Uno de los tres mecanismos diseñados por la Organización de las Naciones Unidas para mitigar el problema de los gases efecto invernadero, consiste en la compra de los llamados “certificados de bonos de carbono”, operación enmarcada en lo que se denomina MDL (mecanismo de desarrollo limpio). Estas son transacciones entre países del Anexo 1 del Protocolo de Kyoto, con países como el nuestro del Anexo 2. Explícitamente, este mecanismo consiste en una transferencia de riqueza desde los países desarrollados a los países en vías de desarrollo para financiar proyectos de reducción de emisiones o proyectos de secuestro de dióxido de carbono.

C) Además del inicio del EuroKyoto en Enero del 2005, en el primer semestre de este año y tal como podrá validarlo esta Superintendencia por ser una noticia mundial de público conocimiento, esta semana Rusia confirmó su entrada definitiva al Protocolo de Kyoto, con lo cual se hace exigible el cumplimiento de los objetivos de reducción de emisiones a nivel mundial. Previo a la decisión de las autoridades rusas sobre el particular, se estimaba por expertos internacionales que el déficit europeo era de 600 millones de toneladas al año, al ser exigible esto al resto del mundo incluido Estados Unidos, el déficit mundial se estima superará los 2.600 millones de toneladas. Conservadoramente antes de esta noticia, el precio estimado para el primer período de cumplimiento europeo era en torno a los 20 dólares por tonelada, con una tendencia creciente, teniendo en vista que el costo en inversiones para mitigar

directamente la emisión de gases se estima en torno a los 300 dólares.

D) Todo lo señalado anteriormente permite sin lugar a dudas visualizar el inicio de una industria de tamaño considerable a nivel mundial, orientada a la transferencia de recursos, en función de un procedimiento estipulado por el banco mundial, a países como Chile.

E) Como consecuencia de lo expuesto en las letras precedentes y después de más de 4 años de análisis, la actual administración de "Schwager S.A." acordó el ingreso de la empresa al negocio de los bonos de carbono, como tema prioritario. No corresponde en esta respuesta, por tratarse de un tema de lata explicación, la mecánica que señala el Banco Mundial para llegar a inscribir certificados de emisiones, pero podemos que el primer paso en este negocio es la aprobación de una metodología de cálculo que señala dentro del propio lenguaje del MDL, la idea del proyecto, la denominada "línea base"; la adicionalidad, y sobre todo la aprobación en sí misma de dicha metodología.

En segundo lugar, y en respuesta a sus consultas formuladas en el Oficio de la referencia, vengo en hacerme cargo de cada una de ellas en el mismo orden que son expuestas, todo ello en los siguientes términos:

A) La decisión de entrar al negocio de los bonos de carbono no es un cambio ni en la política de inversión o financiamiento de los actuales negocios de la sociedad, sino que constituye una ampliación o una nueva línea de negocios en función de la coyuntura y circunstancias que se señalaron anteriormente.

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

B) Comparado con el actual nivel de ventas y operaciones de la compañía, se espera que este negocio sea sustantivamente de mayor tamaño que las actuales áreas de negocio de "Schwager S.A.". En este sentido, y aún cuando es muy difícil dar cifras sobre esta materia, estimamos que esta nueva área podría perfectamente representar un 90% o más de los flujos actuales de la compañía.

C) En cuanto a los montos de inversión que demandará el ingreso a dicho negocio, ellos se enmarcan dentro de los siguientes parámetros: i.- Proyecto de Almacenamiento o tratamiento de residuos líquidos de empresas pesqueras: Se estima una inversión que va de un millón y medio de dólares a los once millones de dólares; ii.- Proyecto de desarrollo e incorporación de un aditivo en combustibles derivados del petróleo que reduce fuertemente la contaminación: Inversión de aproximadamente trescientos mil dólares; y iii.- Forestación de grandes extensiones de tierras desérticas y semidesérticas con una variedad de árbol apta para dichas condiciones: Se requiere de una inversión aproximada de dos mil dólares por hectárea. Actualmente están comprometidos a la fecha los honorarios de la firma consultora Poch, equivalentes a noventa mil dólares, la cual en 90 días preparará las carpetas de presentación a los desarrolladores de negocios internacionales.

D) En cuanto al financiamiento, dependiendo de las condiciones de mercado e interés por los proyectos de "Schwager S.A.", gran parte del financiamiento podría provenir de la venta de los certificados y por la búsqueda de socios estratégicos para cada proyecto.

E) En cuanto a la individualización de los actuales activos de la empresa que se destinarán a dichos proyectos, puedo informar que

dos de los tres proyectos que serán presentados consideran la utilización intensiva de actuales activos fijos de la empresa, en concreto el uso del pique de la mina, obra de ingeniería que comprende más de cuarenta kilómetros de galerías a un kilómetro de profundidad; seis hectáreas de terreno en Coronel, silos de más de 1.000 metros cúbicos, así como obras civiles actualmente en desuso, pero aptas para una planta de tratamiento de residuos, así como para su posterior utilización en procesos anaeróbicos para la generación de energía eléctrica; Otro de los proyectos considera la utilización de la anteriormente denominada sala de compresores, también una obra de ingeniería compuesta de más de cinco mil metros cuadrados interiores, con una altura de veinte metros, donde ya se está habilitando un laboratorio, y una sala de motores en banco de prueba para la fabricación de un aditivo químico que mitigue las emisiones de gases efecto invernadero.

F) En cuanto a los tiempos de maduración y vida útil de cada uno de los Proyectos, ellos se enmarcan dentro de los siguientes parámetros:

- i.- Proyecto de Almacenamiento o tratamiento de residuos líquidos de empresas pesqueras: Podría estar operativo en un plazo no mayor a tres años, estimándose una vida útil más bien indefinida;
- ii.- Proyecto de desarrollo e incorporación de un aditivo en combustibles derivados del petróleo que reduce fuertemente la contaminación: Podría estar en condiciones de partir en un plazo no mayor a noventa días, y en cuanto a su vida útil es más bien de carácter indefinido; y
- iii.- Forestación de grandes extensiones de tierras desérticas y semidesérticas con una variedad de árbol apta para dichas

condiciones: podría iniciarse el primer semestre del año dos mil cinco, teniendo una vida útil el proyecto de siete a veintiún años.

G) En cuanto al plazo de la etapa de asesoría de la empresa consultora Poch Ambiental S.A., atendiendo los acuerdos preliminares con dicha consultora, se espera que en 90 días más estén las carpetas iniciales de presentación de los proyectos, y el tiempo total de duración de la asesoría será variable, pero estimamos ésta en no más de catorce meses.

H) Por último, respecto de cualquier otro hecho relevante, que pudiera explicar, a lo menos en parte, el aumento de las acciones transadas y el precio de ellas, debe tenerse presente que, tal como se le fuera comunicado a la Bolsa de Comercio de Santiago el día 28 de Septiembre pasado, la sociedad "Schwager S.A." se encuentra en conversaciones con la sociedad "VG Noramco S.A." a fin de ver la posibilidad de poder concretar, en el mediano plazo, una alianza estratégica entre ambas empresas, con el objeto de potenciar la división de Maderas, en especial la de Remanufactura, lo que incluso ha significado que con esta fecha se ha celebrado un contrato en virtud del cual se da en arriendo parte de los activos de dicha área (secado) de "Schwager S.A." a la empresa "Forestal La Esperanza S.A.", sociedad relacionada con "VG Noramco S.A.". La importancia de la suscripción de dicho arriendo, de una vigencia inicial de seis meses prorrogable por otros seis meses, está en el hecho que las rentas de arriendo estipuladas se van a destinar, durante todo el período de vigencia de dicho contrato, a servir la totalidad de las cuotas que se devenguen en dicho período, correspondientes a la deudas bancarias que Schwager S.A. mantiene

Ferrada Walker & Cía. ⁰⁰⁴⁵⁰
Estudio de Abogados

actualmente en el sistema financiero. Cualquier acuerdo, contrato o definición sobre el particular les será oportunamente informado dentro de los plazos legales.

Sin otro particular, le saluda atentamente a ustedes,

Carlos Flores Azzalini

Gerente General

Schwager S.A.

- 29 de septiembre de 2004: Respuesta a consulta formulada por la Bolsa de Comercio, en relación al alza experimentada en el precio de las acciones el día viernes 24 de septiembre de 2004, mediante comunicación de fecha 28 de septiembre de 2004, Schwager informó lo siguiente:

“En relación a su consulta efectuada por su atenta de fecha 24 de Septiembre pasado, cumplo con informarle que no tenemos conocimiento de algún hecho relevante o circunstancia especial que explique las variaciones de precio y de los montos transados de las acciones de Schwager S.A., distintos de aquellos hechos de público conocimiento y que han sido debidamente informados, como lo son el aumento de capital y renovación del directorio acordados en la última Junta General Extraordinaria de Accionistas; el desarrollo de nuevas áreas de negocios como lo sería la venta de bonos de carbón. Sin perjuicio de lo anterior, debe tenerse presente que la sociedad “Schwager S.A. se encuentra en conversaciones con la sociedad “VG Noramco S.A.” a fin de concretar una alianza estratégica entre ambas empresas, con el objeto de potenciar en especial la división de Maderas, analizándose incluso la posibilidad de arrendar parte de los

activos de dicha área de “Schwager S.A.” a esta o a alguna otra empresa relacionada con esta última.” Sin firma.

- **16 de Septiembre de 2004**, comunicó el siguiente hecho esencial:

En Sesión Ordinaria de Directorio celebrada con fecha 10 de Septiembre pasado, se acordó lo siguiente: El ingreso de la empresa al área de negocios de la venta de bonos de carbono, acordándose para tales efectos la contratación de la empresa “Poch Ambiental S.A.” que goza de gran prestigio en esta área. Los proyectos a considerar serían tres, el primero, y de mayor factibilidad, consiste en forestar grandes extensiones de tierras desérticas y semidesérticas con una variedad de árbol apta para dichas condiciones; el segundo, consistente en el desarrollo e incorporación de un aditivo en combustibles derivados del petróleo que reduce fuertemente la contaminación, y el tercero, consiste en el tratamiento de residuos líquidos para diversas pesqueras que operan en el Golfo de Arauco, utilizando para ello infraestructura ociosa de la planta. Por último, el Directorio acordó facultar al Presidente conjuntamente con uno cualesquiera de los demás directores para negociar todos los términos del contrato de asesoría con la Empresa “Poch Ambiental S.A.” y suscribirlo. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **3 de septiembre de 2004**: Hecho esencial en el que se informa que la reunión de directorio del 31 de agosto de 2004 decidió emitir 600 millones de acciones de pago, representativas de una tercera parte del monto aprobado en la sexta junta extraordinaria. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **27 de agosto de 2004**: Respuesta a consulta por variación significativa de precio de acciones. Schwager S.A., en respuesta a

de la compañía. Asimismo, la citada Junta de Accionistas eligió el nuevo Directorio de la Sociedad, el que quedó integrado por los Directores señores Jacobo Kravetz Miranda, Gabriel Urenda Salamanca, José Antonio Pérez Salinas, Enrique Fuentes Santis, y Enrique Fuentes Durán. Por último, por sesión ordinaria de Directorio celebrada el mismo día y a continuación de la referida Junta General Extraordinaria de Accionistas, el Directorio acordó designar como Presidente de la compañía a don Jacobo Kravetz Miranda y como Vicepresidente a don Gabriel Urenda Salamanca. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **27 de julio de 2004:** Hecho esencial en el cual se acompaña el tercer aviso publicado en El Diario el 26 de julio de 2004, mediante el cual se cita a junta extraordinaria de accionistas para el 30 de julio de 2004. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **15 de julio de 2004:** Hecho esencial en el cual se acompaña el primer aviso publicado en El Diario el 14 de julio de 2004, mediante el cual se cita a junta extraordinaria de accionistas para el 30 de julio de 2004. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **5 de julio de 2004:** Hecho esencial en el que se informa que en la reunión directorio efectuada el 30 de junio de 2004, se acordó convocar a junta extraordinaria de accionistas para aprobar un aumento de capital de 1.800 millones de acciones, por un total de \$1.800 millones. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **31 de mayo de 2004:** Complementa información relativa a colocación de saldo de acciones representativas del aumento de capital. Barros y Cía, Abogados, por instrucciones del Directorio de

Schwager S.A., con fecha 31 de Mayo de 2004, comunicó lo siguiente:

“En relación a la carta que les fuera remitida con fecha 25 de Mayo recién pasado, se informa que en Sesión Extraordinaria de Directorio celebrada con fecha 28 del mismo mes y año, se acordó complementar el acuerdo tomado por el Directorio con fecha 24 de Mayo pasado sobre el tema de la referencia, todo ello en los siguientes términos:”

“Respecto de la colocación del saldo de las acciones de pago que no fueron suscritas en el período de opción preferente legal, y representativas del aumento de capital acordado en la Quinta Junta General Extraordinaria de Accionistas de ‘Schwager S.A.’ celebrada con fecha 24 de Octubre del año 2003, y que ascienden a la cantidad de 82.748.724.- acciones, el directorio acordó efectuar su colocación en la Bolsa de Comercio de Santiago. Para tales efectos, el Directorio acordó que dichas acciones se rematarán en uno o más paquetes, o bien se venderán en rueda, a partir del 24 de Mayo de este año y hasta el día 30 de Julio próximo, a un precio de a lo menos \$1 por acción, facultándose al Vicepresidente don Gabriel Urenda Salamanca y al Gerente General don Carlos Flores Azzalini para que, actuando separada e indistintamente, efectúen todos los trámites de rigor tendientes a materializar la venta de dichas acciones.” Firma el gerente general Carlos Flores.

- **25 de mayo de 2004:** Hecho esencial que informa que en sesión de directorio efectuada el 24 de mayo, se acordó rematar en la Bolsa de Comercio el remanente 82,7 millones de acciones que no fueron suscritas en el periodo de opción preferente, correspondientes al

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

aumento de capital acordado por la junta de accionistas del 24 de octubre de 2003. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **24 de mayo de 2005:** Hecho esencial que informa que el dividendo N°5, a repartir el 25 de mayo, será de \$0,06029095 por cada acción inscrita al 18 de mayo. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **17 de mayo de 2005:** Hecho esencial que adjunta aviso publicado en el Diario el 13 de mayo, mediante el cual se comunica el reparto de dividendos para el 25 de mayo. Firma el gerente general Carlos Flores.

- **4 de mayo de 2004:** Hecho esencial que informa que se realizó la novena junta ordinaria de accionistas, en la cual entre otras materias, se decidió elegir para el año 2004 a El Diario para efectuar la publicación de los balances y avisos de citación de juntas. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **27 de abril de 2004:** Hecho esencial que informa que el Directorio acordó proponer en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas repartir a título de dividendo el monto mínimo que establece la ley. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **19 de abril de 2004:** Hecho esencial en el cual se acompaña el tercer aviso publicado en El Diario el 19 de abril de 2004, mediante el cual se cita a junta extraordinaria de accionistas para el 30 de abril de 2004. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **16 de abril de 2004:** Hecho esencial en el cual se acompaña el segundo aviso publicado en El Diario el 15 de abril de 2004, mediante el cual se cita a junta extraordinaria de accionistas para el 30 de abril de 2004. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **14 abril de 2004.** Hecho esencial en el cual se acompaña el primer aviso publicado en El Diario el 12 de abril de 2004, mediante el cual se cita a junta extraordinaria de accionistas para el 30 de abril de 2004. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.
- **25 de marzo de 2004:** Hecho esencial que informa que en sesión de directorio efectuada el 5 de marzo de 2004, se acordó citar a junta ordinaria de accionistas para el 30 de abril de 2004. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.
- **22 de marzo de 2004:** Hecho esencial en el cual se acompaña aviso publicado en El Diario el 19 de marzo, en el cual se informa la colocación de 527 millones de acciones de pago, correspondientes al aumento de capital acordado el 24 de octubre de 2003. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.
- **15 de marzo de 2004:** Hecho esencial en el cual se acompaña los avisos publicados en El Diario y La Nación el 12 de marzo, en el cual se informa la colocación de 527 millones de acciones de pago, correspondientes al aumento de capital acordado el 24 de octubre de 2003. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.
- **11 de marzo de 2004:** Hecho esencial en el cual se acompaña los avisos publicados en El Diario los días 8 y 11 marzo, en el cual se informa la colocación de 527 millones de acciones de pago, correspondientes al aumento de capital acordado el 24 de octubre de 2003. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.
- **26 de noviembre de 2003:** Hecho esencial que informa que en sesión directorio celebrada el 21 de noviembre de 2003, se acordó emitir 527 millones de acciones de pago por \$527 millones. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

- **25 de noviembre de 2003:** Hecho esencial que informa que el 19 de noviembre de 2003 se terminó de protocolizar la legalización de la modificación social acordada por la quinta junta extraordinaria de accionistas. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.
- **7 de noviembre de 2003:** Hecho esencial que informa que se adjunta una copia autorizada del acta de la quinta junta extraordinaria de accionistas. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.
- **3 de noviembre de 2003:** Hecho esencial que informa de la quinta junta extraordinaria de accionistas, en la cual se trataron entre otras materias, el aumento de capital de 527 millones de acciones. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.
- **9 de noviembre de 2003:** Hecho esencial en el cual se acompaña el tercer aviso publicado en El Diario el 9 de octubre de 2003, mediante el cual se cita a junta extraordinaria de accionistas para el 24 de octubre de 2003. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.
- **6 de noviembre de 2003:** Hecho esencial en el cual se acompaña el primer aviso publicado en El Diario el 7 de octubre de 2003, mediante el cual se cita a junta extraordinaria de accionistas para el 24 de octubre de 2003. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.
- **3 de septiembre de 2003:** Hecho esencial que informa en sesión de directorio celebrada el 23 de agosto de 2003 se acordó citar a junta extraordinaria de accionistas para el 24 de octubre de 2003 con el objeto de pronunciarse sobre el aumento de capital. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

- **5 de mayo de 2003:** Hecho esencial en el cual se acompaña el aviso publicado en El Diario el 24 de abril relativo al pago dividendos. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.
- **11 de abril de 2003:** Hecho esencial que informa que el 9 de abril se celebró la octava junta ordinaria de accionistas. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.
- **28 de marzo de 2003:** Hecho esencial en el cual se acompaña el tercer aviso publicado en El Diario el 28 de marzo, en el cual se cita a junta ordinaria de accionistas para el 9 de abril. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.
- **24 de marzo de 2003:** Hecho esencial en el cual se acompaña el primer aviso publicado en El Diario el 21 de marzo, en el cual se cita a junta ordinaria de accionistas para el 9 de abril. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.
- **7 de marzo de 2003:** Hecho esencial que informa que el directorio, en sesión del 5 de marzo, acordó citar a junta ordinaria de accionistas para el 9 de abril. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.
- **14 de enero de 2003:** Hecho esencial que informa que el directorio, en sesión del 19 de diciembre de 2002, acordó ofrecer el saldo de acciones no suscritas en el periodo de opción preferente del aumento de capital acordado en la junta del 8 de marzo de 2002. Firma el gerente general Alejandro Ramírez González.

20. Para que diga que validez se le otorga en Intervalores Corredoras de Bolsa Ltda. a los hechos esenciales revelados por Schwager S.A.

21. Para que diga desde cuanto tiempo antes que apareciera la entrevista al Gerente General, Schwager S.A. tenía informado al mercado sobre sus nuevos proyectos de negocios.
22. Para que diga si el conocimiento de esa información sobre los proyectos desarrollados por Schwager S.A. han incidido directamente en el aumento del volumen de las transacciones y precio de las acciones de la Compañía.
23. Para que diga si en su opinión el aumento en el precio y volumen de las transacciones de las acciones de Schwager S.A. ha obedecido exclusivamente a rumores difundidos en el mercado o a la información difundida a través de la publicación de hechos esenciales.
24. Para que diga quien instruye y lidera la Compañía en cuanto a la difusión de Hechos Esenciales.
25. Para que diga quién redacta y aprueba los hechos esenciales que son comunicados por parte de Schwager S.A. a la Superintendencia y a las Bolsas en su Compañía.
26. ¿Cuál es el propósito con que su Compañía revela hechos esenciales? ¿Obedecen ellos a un análisis acucioso y serio o son utilizados para generar un ambiente de rumores en el mercado? ¿Con que criterio se realizan y cual es el momento en que se toma la decisión de publicarlos?

27. Para que diga si en su opinión el precio y volumen de transacciones por las acciones de Schwager S.A. se encuentra en su equilibrio o puede seguir subiendo.
28. ¿Qué proyectos se están evaluando y desarrollando actualmente por su Compañía? Para que indique su actual etapa de desarrollo y quién los ha evaluado y propuesto al Directorio.
29. Para que indique quién ha sido el promotor y líder en la investigación y desarrollo de los nuevos proyectos que desarrolla Schwager S.A.

Se cite, para que declare personalmente como testigo al señor **Enrique René Fuentes Santis**, empresario, domiciliado en Navidad 1200, departamento 602, Comuna de Vitacura, a objeto deponga ante esta Superintendencia conforme a la siguiente minuta:

1. Para que ratifique las declaraciones que ha prestado anteriormente a la Superintendencia de Valores y Seguros a propósito de esta investigación.
2. Para que diga si se desempeña como Director de Schwager S.A. y desde que fecha.

3. Para que indique cual es su función dentro del Directorio de esa Compañía.
4. Para que diga quién redacta y aprueba los hechos esenciales que son comunicados a la Superintendencia y a las Bolsas en su Compañía.
5. ¿Cuál es el propósito con que su Compañía revela hechos esenciales? ¿Obedecen ellos a un análisis acucioso y serio o son utilizados para generar un ambiente de rumores en el mercado? ¿Con que criterio se realizan y cual es el momento en que se toma la decisión de publicarlos?
6. ¿Qué proyectos se están evaluando y desarrollando actualmente por su Compañía? Para que indique su actual etapa de desarrollo y si ellos obedecen a estudios técnicos desarrollados profesionalmente por especialistas en el área.
7. Para que indique desde cuando Schwager S.A. se encuentra evaluando y estudiando su ingreso al mercado de los Bonos de Carbón y MDL y si esos estudios se remontan a más de 4 años a la fecha.
8. Para que indique quién ha sido el promotor y principal gestor de aquellos proyectos.
9. ¿Cuál ha sido la relación de Schwager S.A. con la Consultora Poch Ambiental S.A.? Para que explique cuales han sido los objetivos de

la asesoría por ellos prestada y de que manera se ha formalizado dicha relación.

10. Para que indique la época en que se iniciaron las conversaciones con Poch Ambiental S.A., cuanto duraron aquellas, quién las condujo por Schwager S.A., quién firmo los contratos con ella y la fecha en que ellos fueron definitivamente suscritos.

Se cite, para que declare personalmente como testigo al señor **Francisco Zegers Domínguez**, publicista, domiciliado en Avenida del Valle 945, oficina 4.611, Ciudad Empresarial, Comuna de Huechuraba, a objeto deponga ante esta Superintendencia conforme a la siguiente minuta:

1. Para que diga cual es el cargo en que se desempeña en el directorio de Schwager S.A. y desde que fecha.
2. Para que indique si previo a su nombramiento como Director, ha tenido alguna vinculación personal o profesional, directa o indirecta con la Compañía Schwager S.A.
3. Para que indique de que manera, porque motivo y que persona lo invito a integrarse al directorio de Schwager S.A.
4. Para que explique cual es el ámbito de sus responsabilidades y funciones dentro del Directorio de Schwager S.A.

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

5. Para que explique que persona dentro de la empresa evalúa y desarrolla los estudios de nuevos proyectos, en especial los relativos al ingreso al mercado de los Bonos de Carbón y MDL.
6. Para que diga si esos estudios y evaluaciones de proyectos se sustentan en análisis serios y profesionalmente realizados por personas adecuadamente capacitadas y competentes.
7. Para que diga si estos proyectos han sido informados al mercado por la propia Compañía.
8. Para que diga si se han difundido por parte de Schwager S.A. hechos esenciales y quien los ha redactado, evaluado y aprobado.

Se cite, para que declare personalmente como testigo al señor **Edmundo Alberto Crespo Pisano**, ingeniero comercial, domiciliado en Sagaró 375, Comuna de Vitacura, a objeto deponga ante esta Superintendencia conforme a la siguiente minuta:

1. Para que ratifique las declaraciones que ha prestado anteriormente a la Superintendencia de Valores y Seguros a propósito de esta investigación.
2. Para que explique porque las ventas de acciones de Schwager S.A. han experimentado aumentos en su volumen y precio, llegando a ocupar los primeros lugares en el ranking de transacciones bursátiles.

3. Para que diga si los nuevos proyectos que se encuentra ejecutando la empresa, en especial los relativos al ingreso al negocio de los Bonos de Carbón y MDL poseen un sustento real que justifique el aumento de las transacciones de las acciones.
4. Para que diga si el aumento en el volumen de las transacciones y en el precio de las acciones de Schwager S.A. obedeció simplemente a rumores en el mercado o a estudios y evaluaciones técnicas sobre los nuevos proyectos de esa Compañía.
5. A la época en que Ud. dejó de ser Director de Schwager S.A., era don Jacobo Kravetz Miranda el único que desarrollaba investigaciones en nuevos proyectos para la Compañía?
6. ¿Cuáles eran las investigaciones que desarrollaba don Jacobo Kravetz Miranda, utilizando las instalaciones de la empresa, a la época en que abandonó el directorio de Schwager S.A.?
7. Las investigaciones y estudios que se desarrollaban cuando Ud. dejó de ser Director de Schwager S.A. son los actuales proyectos de la Compañía y en su virtud Ud. decidió seguir invirtiendo en acciones de ella?
8. ¿Cuáles son las expectativas que Ud. tiene en cuanto al aumento en el valor de las acciones de Schwager S.A.?

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

Se cite, para que declare personalmente como testigo al señor **José Eduardo Sanhueza Flores**, asesor en cambio climático, domiciliado en Avenida del Valle 945, oficina 4.611, Ciudad Empresarial, Comuna de Huechuraba, a objeto deponga ante esta Superintendencia conforme a la siguiente minuta:

1. Para que diga cual es el cargo en que se desempeña en el directorio de Schwager S.A. y desde que fecha.
2. Para que indique y explique cuales son sus conocimientos y experiencia en materia ambiental y en que proyectos ha participado en Chile y el extranjero relativos a esas áreas, en especial respecto al mercado de los Bonos de Carbón y MDL.
3. Para que diga desde cuando, a nivel mundial, se estudia y discute sobre el Mecanismo de Desarrollo Limpio y los Bonos de Carbón.
4. Para que indique que personas en Chile son los precursores en este tipo de estudios. Para que indique desde que época en Chile se habla sobre el Mecanismo de Desarrollo Limpio y los Bonos de Carbón y si se han realizado estudios técnicos sobre aquello y de cuando datan.
5. ¿Eran el MDL y los Bonos de Carbón temas desconocidos en Chile antes de Agosto del 2004? ¿Que tipo de personas podían conocer de su existencia antes de esa fecha?

6. Para que conteste si Schwager S.A., por su cuenta o a través de terceros, ha realizado y desarrollado investigaciones y estudios técnicos sobre el MDL y los Bonos de Carbón. ¿Desde qué época realiza aquello?
7. Para que indique cuales son sus ocupaciones laborales actuales.
8. Para que diga porqué ingresó y quién lo invitó a participar en el Directorio de Schwager S.A. y cuales son sus responsabilidades en él.
9. Para que señale cuales son los nuevos proyectos de inversión que desarrolla Schwager S.A. en la actualidad.
10. ¿Son, en su opinión, estos proyectos factibles de ser desarrollados en Chile y viables económicamente?
11. ¿Cuál o cuales serían las ventajas que posee Schwager S.A. para implementarlos y desarrollarlos, si es que conoce alguna?
12. Para que diga si los estudios desarrollados por Schwager S.A. en este tipo de proyectos poseen un nivel técnico adecuado.
13. Para que diga que empresas y profesionales han colaborado en esos estudios y proyectos y desde que época Schwager S.A. esta tratando de incursionar en este tipo de negocios.

14. Para que diga que podría significar para Chile y para Schwager S.A. el desarrollo de estos proyectos.

Se cite, para que declare personalmente como testigo al señor **José Antonio Pérez Salinas**, ingeniero comercial, domiciliado en El Quillay 573, Comuna de Parque Industrial Valle Grande, comuna de Lampa, a objeto deponga ante esta Superintendencia conforme a la siguiente minuta:

1. Para que ratifique las declaraciones que ha prestado anteriormente a la Superintendencia de Valores y Seguros a propósito de esta investigación.
2. Para que diga si se desempeña como Director de Schwager S.A. y desde que fecha.
3. Para que indique cual es su función dentro del Directorio de esa Compañía.
4. Para que diga quién redacta y aprueba los hechos esenciales que son comunicados a la Superintendencia y a las Bolsas en su Compañía.
5. ¿Cuál es el propósito con que su Compañía revela hechos esenciales? ¿Obedecen ellos a un análisis acucioso y serio o son utilizados para generar un ambiente de rumores en el mercado? ¿Con que criterio se realizan y cual es el momento en que se toma la decisión de publicarlos?

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

00408

6. ¿Qué proyectos se están evaluando y desarrollando actualmente por su Compañía? Para que indique su actual etapa de desarrollo y si ellos obedecen a estudios técnicos desarrollados profesionalmente por especialistas en el área.

7. Para que indique desde cuando Schwager S.A. se encuentra evaluando y estudiando su ingreso al mercado de los Bonos de Carbón y MDL y si esos estudios se remontan a más de 4 años a la fecha.

8. Para que indique quién ha sido el promotor y principal gestor de aquellos proyectos.

9. ¿Cuál ha sido la relación de Schwager S.A. con la Consultora Poch Ambiental S.A.? Para que explique cuales han sido los objetivos de la asesoría por ellos prestada y de que manera se ha formalizado dicha relación.

10. Para que indique la época en que se iniciaron las conversaciones con Poch Ambiental S.A., cuanto duraron aquellas, quién las condujo por Schwager S.A., quién firmo los contratos con ella y la fecha en que ellos fueron definitivamente suscritos.

Se cite, para que declare personalmente como testigo al señor **Eugenio Symon Franzoy**, ingeniero comercial, domiciliado en Agustinas

975, piso 2, Comuna de Santiago, a objeto deponga ante esta Superintendencia conforme a la siguiente minuta:

1. Para que indique que cargo desempeña actualmente en Banchile Corredores de Bolsa S.A. y que otros cargos ha ocupado en esa empresa y desde que fecha. Para que indique si esos cargos importan dirección de esa empresa.
2. Para que diga si Banchile Corredores de Bolsa S.A. intermedia regularmente en la compra y venta de acciones de la Compañía Schwager S.A. a sus clientes.
3. Para que diga desde cuando intermedia Banchile Corredores de Bolsa S.A. con Acciones de Schwager S.A. en forma habitual.
4. Para que diga como es efectivo que Banchile Corredores de Bolsa S.A. ha intermediado con sus clientes, entre otras, la adquisición de acciones de la Compañía Schwager S.A. Para que indique los motivos y fundamentos por los que permite esas operaciones y cuales son las fuentes de información que se emplean para conceder tal aprobación. Si entre ellas se consideran por parte de Banchile Corredores de Bolsa S.A. análisis técnicos, estados financieros, estudios, hechos esenciales etc., o si se basan únicamente en rumores de mercado.
5. Para que diga que validez se le otorga, en Banchile Corredores de Bolsa S.A., a los hechos esenciales revelados por Schwager S.A.

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

1470

6. Para que diga si su corredora opera con acciones de Schwager S.A. para su cartera propia.
7. Para que diga si Banchile Corredores de Bolsa S.A. opera para su cartera propia, con acciones de baja liquidez.
8. Para que diga si Banchile Corredores de Bolsa S.A. opera también, para sus clientes, con acciones de baja liquidez.
9. Para que diga si ha invertido personalmente o bien, alguna persona natural o jurídica relacionada con Ud., en acciones de Schwager S.A.
10. Para que señale en que fundamenta sus decisiones personales de inversión en acciones y si sus inversiones son de largo plazo o especulativas.
11. Para que diga desde que época Schwager S.A. se encuentra gestionando su ingreso al negocio de los Bonos de Carbono y MDL.
12. Para que señale cual es su conocimiento sobre el tema de los Bonos de Carbono y MDL.
13. Para que diga como es efectivo que el mercado ya se encontraba enterado de esos proyectos de Schwager S.A. en forma previa a la entrevista hecha al Gerente General de la Compañía, Sr. Carlos

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

Flores, publicada por el Diario Estrategia el día 1 de Octubre del 2004.

Se cite, para que declare personalmente como testigo al señor **Rodrigo Godoy Muñoz**, ingeniero comercial, domiciliado en Agustinas 975, piso 2, Comuna de Santiago, a objeto deponga ante esta Superintendencia conforme a la siguiente minuta:

1. Para que indique que cargo desempeña actualmente en Banchile Corredores de Bolsa S.A. y que otros cargos ha ocupado en esa empresa y desde que fecha. Para que indique si esos cargos importan dirección de esa empresa.
2. Para que diga si Banchile Corredores de Bolsa S.A. intermedia regularmente en la compra y venta de acciones de la Compañía Schwager S.A. a sus clientes.
3. Para que diga desde cuando opera Banchile Corredores de Bolsa S.A. con Acciones de Schwager S.A. en forma habitual.
4. Para que diga como es efectivo que Banchile Corredores de Bolsa S.A. ha intermediado con sus clientes, entre otras, la adquisición de acciones de la Compañía Schwager S.A. Para que indique los motivos y fundamentos por los que permite esas operaciones y cuales son las fuentes de información que se emplean para conceder tal aprobación. Si entre ellas se consideran por parte de Banchile

Corredores de Bolsa S.A. como intermediarios, entre otros, de las acciones de Schwager S.A. y de las acciones de la Compañía Schwager S.A.

Avda. Andrés Bello N° 1765 - Providencia- Santiago- Teléfono (56.2) 236.21.38 -Fax (56.2) 236.44.97

* Se creó e inició vida

Rodrigo Godoy Muñoz

5. Para que diga que validez se le otorga, en Banchile Corredores de Bolsa S.A., a los hechos esenciales revelados por Schwager S.A.
6. Para que diga si su corredora opera con acciones de Schwager S.A. para su cartera propia.
7. Para que diga si Banchile Corredores de Bolsa S.A. opera para su cartera propia, con acciones de baja liquidez.
8. Para que diga si Banchile Corredores de Bolsa S.A. opera también, para sus clientes, con acciones de baja liquidez.
9. Para que diga si ha invertido personalmente o bien, alguna persona natural o jurídica relacionada con Ud., en acciones de Schwager S.A.
10. Para que señale en que fundamenta sus decisiones personales de inversión en acciones y si sus inversiones son de largo plazo o especulativas.
11. Para que diga desde hace que época Schwager S.A. se encuentra gestionando su ingreso al negocio de los Bonos de Carbono y MDL.
12. Para que señale cual es su conocimiento sobre el tema de los Bonos de Carbono y MDL.

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

10/1/04
10/1/04

13. Para que diga como es efectivo que el mercado ya se encontraba enterado de esos proyectos de Schwager S.A. en forma previa a la entrevista hecha al Gerente General de la Compañía, Sr. Carlos Flores, publicada por el Diario Estrategia el día 1 de Octubre del 2004.

Se cite, para que declare personalmente como testigo al señor **Cristián Alejandro Araya Fernández**, ingeniero comercial, domiciliado en Parque Norte 12810, casa 1, Comuna de lo Barnechea, a objeto de ponga ante esta Superintendencia conforme a la siguiente minuta:

1. Para que ratifique las declaraciones que ha prestado anteriormente a la Superintendencia de Valores y Seguros a propósito de esta investigación.
2. Para que indique que cargo desempeña actualmente en Banchile Corredores de Bolsa S.A. y que otros cargos ha ocupado en esa empresa y desde que fecha. Para que indique si esos cargos importan dirección de esa empresa.
3. Para que diga si Banchile Corredores de Bolsa S.A. ^{Intencional} ~~ofrece~~ regularmente la compra o venta de acciones de la Compañía Schwager S.A. a sus clientes.
4. Para que diga desde cuando opera Banchile Corredores de Bolsa S.A. con Acciones de Schwager S.A. en forma habitual.

Idem
2003
1996

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

5. Para que diga como es efectivo que Banchile Corredores de Bolsa S.A. ha sugerido a sus clientes, entre otras, la adquisición de acciones de la Compañía Schwager S.A. Para que indique los motivos y fundamentos de esa sugerencia y cuales son las fuentes de información que se emplean para dar tales recomendaciones. Si entre ellas se consideran por parte de Banchile Corredores de Bolsa S.A. análisis técnicos, estados financieros, estudios, etc., o si se basan únicamente en rumores de mercado.
6. Para que diga que validez se le otorga, en Banchile Corredores de Bolsa S.A., a los hechos esenciales revelados por Schwager S.A.
7. Para que diga si su corredora opera con acciones de Schwager S.A. para su cartera propia.
8. Para que diga si Banchile Corredores de Bolsa S.A. opera para su cartera propia, con acciones de baja liquidez.
9. Para que diga si Banchile Corredores de Bolsa S.A. opera también, para sus clientes, con acciones de baja liquidez.
10. Para que diga si ha invertido personalmente o bien, alguna persona natural o jurídica relacionada con Ud., en acciones de Schwager S.A.

11. Para que señale en que fundamenta sus decisiones personales de inversión en acciones y si sus inversiones son de largo plazo o especulativas.
12. Para que diga desde hace que época Schwager S.A. se encuentra gestionando su ingreso al negocio de los Bonos de Carbono y MDL.
13. Para que señale cual es su conocimiento sobre el tema de los Bonos de Carbono y MDL.
14. Para que diga como es efectivo que el mercado ya se encontraba enterado de esos proyectos de Schwager S.A. en forma previa a la entrevista hecha al Gerente General de la Compañía, Sr. Carlos Flores, publicada por el Diario Estrategia el día 1 de Octubre del 2004.
15. Para que diga si en su opinión el aumento en el precio y volumen de las transacciones de las acciones de Schwager S.A. ha obedecido exclusivamente a rumores difundidos en el mercado o a la información difundida a través de la publicación de hechos esenciales.

Se cite, para que declare personalmente como testigo a la Señora **María Carolina del Campo Infante**, ingeniero comercial, domiciliada en Agustinas 975, piso 2, Comuna de Santiago, a objeto deponga ante esta Superintendencia conforme a la siguiente minuta:

1. Para que indique que cargo desempeña actualmente en Banchile Corredores de Bolsa S.A. y que otros cargos ha ocupado en esa empresa y desde que fecha. Para que indique si esos cargos importan la administración de carteras de clientes.
2. Para que señale que tipo de clientes atiende con ocasión de su trabajo y si entre ellos se encuentra don Víctor Manuel Ojeda Méndez y la sociedad Inversiones Gestión Limitada. Para que indique desde hace cuanto tiempo tanto el señor Ojeda Méndez como Inversiones Gestión son clientes suyos.
3. Para que diga si, con ocasión de su trabajo, Ud. recomienda habitualmente a sus clientes la adquisición de acciones determinadas.
4. Para que diga como es efectivo que Ud. sugirió a sus clientes, entre ellos a don Víctor Manuel Ojeda Méndez e Inversiones Gestión Limitada, durante el mes de Septiembre del 2004, la adquisición de acciones de la Empresa Schwager S.A.
5. Para que indique los motivos y fundamentos de esa sugerencia y cuales son las fuentes de información que emplea para dar tales recomendaciones. Si entre ellas se consideran por parte suya y de Banchile Corredores de Bolsa S.A. análisis técnicos, estados financieros, estudios, hechos esenciales revelados por Schwager S.A., etc., o si se basan únicamente en rumores de mercado.

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

6. Para que indique si ha sugerido en otras oportunidades a don Víctor Manuel Ojeda Méndez e Inversiones Gestión Limitada la compra y venta de acciones de Schwager S.A.
7. Para que explique las razones de esas recomendaciones.
8. Para que diga que validez se le otorga en su empresa a los hechos esenciales revelados por Schwager S.A.

Se cite, para que declare personalmente como testigo a la Señora **Ana María Cossio Arellano**, ejecutiva de inversiones, domiciliada en Apoquindo 4775, oficina 502, Comuna de las Condes, a objeto deponga ante esta Superintendencia conforme a la siguiente minuta:

1. Para que ratifique las declaraciones que ha prestado anteriormente a la Superintendencia de Valores y Seguros a propósito de esta investigación.
2. Para que indique si cuando leyó la entrevista en el diario Estrategia, publicada el día 1 de Octubre del 2004, al señor Carlos Flores Azzalini, en aquel entonces Gerente General de Schwager S.A., este se refería al plazo en que las acciones podían llegar a \$100.-
3. Para que señale por qué los proyectos de Schwager le parecían atractivos.

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

10/10/08

4. Para que especifique qué rumores existían de que las acciones de la empresa Schwager S.A. constituían una buena opción de inversión.
5. Para que diga de quién escuchó tales rumores.
6. Para que explique por qué, según sus propias declaraciones expresadas ante esta Superintendencia, el Gerente General de EuroAmérica Corredores de Bolsa S.A., Señor Francisco Montaner R., se “anduvo entusiasmado” con las acciones de Schwager S.A. Para que indique como éste manifestó ese entusiasmo.
7. Para que señale cuántas acciones le compró a Francisco Montaner, y a qué precio.
8. Para que indique si EuroAmérica Corredores de Bolsa S.A. no fue quien subió el precio de la acción de Schwager S.A. a \$40, entonces quién fue.
9. Para que explique por qué antes manifestó que el Gerente General sr. Francisco Montaner se entusiasmó y le compró acciones, y posteriormente afirma que no recibió sugerencias.
10. Para que aclare si la orden de compra del Gerente General de la Compañía en que trabaja no constituye una sugerencia, y por qué califica su entusiasmo como sólo un comentario.

11. Para que explique porqué en su respuesta a la pregunta N° 8 que le formulo esta Superintendencia en su anterior declaración, afirma que la decisión se compra sólo se basó en la información aparecida en el diario Estrategia, y en la respuesta a la pregunta N° 10 afirma que con Ximena hicieron una análisis financiero rápido y por eso compraron.
12. Para qué aclare su respuesta a la pregunta N° 10 que le formulo la superintendencia en su anterior comparecencia, en la cual afirma que empezaron a especular. A quién se refiere específicamente. A qué medios específicamente se refiere y qué prensa.

Se cite, para que declare personalmente como testigo a la Señorita **Ximena Olga Urra Huidobro**, técnico financiero, domiciliada en Manuel Claro Vial 8858, Comuna de las Condes, a objeto deponga ante esta Superintendencia conforme a la siguiente minuta:

1. Para que ratifique las declaraciones que ha prestado anteriormente a la Superintendencia de Valores y Seguros a propósito de esta investigación.
2. Para que aclare a qué se refiere en la respuesta a la pregunta N° 3 que le formulara la superintendencia en su anterior comparecencia, cuando dice que ha efectuado varias inversiones a nombre de Abraham Guevara Reyes “por el Diario Estrategia”.

3. Para que indique si cuando leyó la entrevista publicada en el Diario Estrategia al Gerente General de Schwager S.A., señor Carlos Flores Azzalini, este se refería al plazo en que las acciones podían llegar a \$100.
4. Para que aclare en que periodo pensaba que la acción de Schwager S.A. iba a llegar a \$100, tal como lo afirma en la respuesta a la pregunta N° 17 que le formuló la superintendencia en su anterior comparecencia.
5. Para que aclare por qué dice desconocer: los estados financieros de Schwager S.A., el patrimonio bursátil, y el valor libro, si su compañera Ana María Cossio afirma que hicieron una análisis financiero rápido y por eso compraron acciones de Schwager S.A.
6. Para que señale a qué se refiere con que le “carga especular, como lo dice en la respuesta a la pregunta N° 17 que le formuló la Superintendencia, y aún así compró acciones de una compañía sin revisar los estados financieros.
7. Para que señale si también Ud. advirtió el entusiasmo del Gerente General, señor Francisco Montaner, que relató Ana María Cossio respecto a las acciones de Schwager S.A.
8. Para que aclara donde obtuvo la información que dice conocer sobre los bonos de carbono.

9. Para que aclare quien decía que Schwager iba a participar en el negocio de bonos de carbono, como lo señala en su respuesta a la pregunta N° 15 que le formulara la SVS.

Se cite, para que declare personalmente como testigo a la Señora **Andrea Amar Chaud**, ingeniera comercial, domiciliada en Avenida La Plaza 911, Comuna de las Condes, a objeto deponga ante esta Superintendencia conforme a la siguiente minuta:

1. Para que ratifique las declaraciones que ha prestado anteriormente a la Superintendencia de Valores y Seguros a propósito de esta investigación.
2. Para que explique por qué las ejecutivas de EuroAmérica Corredores de Bolsa S.A., Ana María Cossio y Ximena Urrea, afirman que muchas decisiones de inversión se basan en artículos de prensa, mientras que usted ha afirmado que las decisiones se toman en base a reuniones con empresarios de diversos sectores, economistas, expertos de la misma corredora, estudios de Fitch Research.
3. Para que aclare por qué si la pareció poco seria la entrevista al Gerente General de Schwager, Sr. Carlos Flores Azzalini, permitió que sus ejecutivas compraran acciones de esa compañía.

4. Para que explique por qué afirma que sería tonto tomar decisiones de inversión en base a los diarios, si las ejecutivas afirman que es una práctica habitual hacerlo.
5. Para que aclare por qué dice que no sabe nada de Schwager S.A., y luego sostiene que hay estimaciones informales en relación a posibles resultados por el negocio de bonos carbono. Cuáles son los supuestos que utilizaron para los estudios informales.
6. Para que señale si tiene conocimiento del entusiasmo del Gerente General de EuroAmérica Corredores de Bolsa S.A., señor Francisco Montaner, en relación a Schwager, al cual hizo referencia en su declaración la ejecutiva Ana María Cossio.
7. Para que señale si está conocimiento de que el Gerente General de EuroAmérica Corredores de Bolsa S.A., señor Francisco Montaner compró acciones de Schwager S.A., como lo afirmó la ejecutiva Ana María Cossio.
8. Para que explique por qué supone que las ejecutivas compraron las acciones de Schwager en base a la entrevista del Diario Estrategia, si en el transcurso de la declaración a esta Superintendencia manifestó reiteradamente que no es política de la corredora tomar decisiones en base a los medios de prensa.
9. Para que aclare por qué en la respuesta a la pregunta N° 14 que le formulara esta Superintendencia en su anterior declaración, señala

que las ejecutivas dejaron de lado el análisis del papel, no lo consideraron. Ello considerando que en su respuesta a la pregunta N° 11 que le hiciera la Superintendencia señala que no había estudios de Schwager S.A.

Se cite, para que declare personalmente como testigo al señor **Francisco Montaner Reyes**, ingeniero comercial, domiciliado en Apoquindo 3650, Oficina 12, Comuna de las Condes, a objeto deponga ante esta Superintendencia conforme a la siguiente minuta:

1. Para que detalle en que consisten las estimaciones informales de Schwager S.A. en relación a posibles resultados por el negocio de bonos carbono, según lo declarado por doña Andrea Amar ante esta Superintendencia.
2. Para que diga si cuando leyó la entrevista aparecida en el Diario Estrategia al gerente general de Schwager, Carlos Flores, este se refería al plazo en que las acciones podían llegar a \$100.
3. Para que señale qué conocimiento tiene de Schwager S.A. y de los bonos de carbono. De dónde obtuvo la información. Si fue a través de medios de prensa, que mencione cuáles son.

4. Para que indique si conoce a algún miembro del grupo controlador de Schwager o de su administración. Si es así, que detalle quiénes son, como los conoce y qué relación tiene con ellos.
5. Para que señale si algún socio, ejecutivo o empleado de EuroAmérica Corredores de Bolsa S.A. ha viajado a Coronel a conocer las instalaciones de Schwager S.A. Si es así, quién viajó, por qué lo hizo, cuando lo hizo, con quién estuvo en Coronel, y qué fue lo que habló.
6. Para que indique si alguna vez recomendó la compra de acciones de Schwager personalmente o través de algún medio de prensa, o si algunos de los socios o ejecutivos de la corredora lo hizo.
7. Para que diga si leyó los frecuentes hechos esenciales que Schwager envió a la SVS y a las bolsas.
8. Para que indique qué valor le atribuye a los hechos esenciales de Schwager S.A. Cómo los califica.
9. Para que señale cuáles son sus fuentes de información cuando toma de decisiones de inversión.
10. Para que señale si EuroAmérica Corredores de Bolsa S.A. tiene o tuvo (en qué período) acciones de Schwager para su cartera propia. Si es así cuántas, y a qué precio las adquirió.

Se cite, para que declare personalmente como testigo al señor **Italo Cornejo Reyes**, periodista, domiciliado en Luis Carrera 1289, Comuna de Vitacura, a objeto deponga ante esta Superintendencia conforme a la siguiente minuta:

1. Para que ratifique las declaraciones que ha prestado anteriormente a la Superintendencia de Valores y Seguros a propósito de esta investigación.
2. Para que diga que cargo desempeña en el Diario estrategia y desde cuando trabaja en ese medio periodístico.
3. Para que diga cuales son las funciones que ejerce en ese diario.
4. Para que diga como se hace el Diario Estrategia en el área periodística.
5. Para que diga como se decide que noticias y entrevistas se publican en el Diario Estrategia.
6. Para que diga que funciones ejercen los Editores del Diario Estrategia y que decisiones toman.
7. Para que diga que valor se les concede en el diario a las ideas o aportes de los periodistas.

8. Para que diga en que consisten las reuniones de pauta de editores y que valor tienen las propuestas de los editores frente al Director.
9. Para que diga como se jerarquiza el grado de importancia de las noticias y quienes deciden esto.
10. Para que diga como se hace una entrevista. ¿son todas las entrevistas en persona o también se hacen por teléfono?
11. Para que diga si se graban todas las conversaciones con las fuentes de información.
12. Para que diga la validez y seriedad que tienen para un periodista económico los hechos esenciales que emiten las empresas.
13. Para que diga si alguna vez una empresa o una fuente lo ha acusado de falsear o tergiversar una entrevista.
14. Para que diga la frecuencia con que se publican en el diario estrategia los hechos esenciales que revelan las compañías.
15. Para que diga si ha comprado acciones. De ser efectivo, en que período y de que empresas.

Se cite, para que declare personalmente como testigo al señor **Rodrigo Pacheco Clark**, periodista, domiciliado en Pasaje Santa María N°

1.822 – C, Condominio Santa Marta de Huechuraba N° 6.850, Comuna de Huechuraba, a objeto deponga ante esta Superintendencia conforme a la siguiente minuta:

1. Para que diga que cargo desempeña en el Diario estrategia y desde cuando trabaja en ese medio periodístico.
2. Para que diga cuales son las funciones que ejerce en ese diario.
3. Para que diga como se hace el Diario Estrategia en el área periodística.
4. Para que diga como se decide que noticias y entrevistas se publican en el Diario Estrategia.
5. Para que diga que funciones ejercen los Editores del Diario Estrategia y que decisiones toman.
6. Para que diga que valor se les concede en el diario a las ideas o aportes de los periodistas.
7. Para que diga en que consisten las reuniones de pauta de editores y que valor tienen las propuestas de los editores frente al Director.
8. Para que diga como se jerarquiza el grado de importancia de las noticias y quienes deciden esto.

9. Para que diga como se hace una entrevista. ¿son todas las entrevistas en persona o también se hacen por teléfono?
10. Para que diga si se graban todas las conversaciones con las fuentes de información.
11. Para que diga la validez y seriedad que tienen para un periodista económico los hechos esenciales que emiten las empresas.
12. Para que diga si alguna vez una empresa o una fuente lo ha acusado de falsear o tergiversar una entrevista.
13. Para que diga la frecuencia con que se publican en el diario estrategia los hechos esenciales que revelan las compañías.
14. Para que diga si ha comprado acciones. De ser efectivo, en que periodo y de que empresas.

Se cite, para que declare personalmente como testigo al señor **Alvaro Clark De la Cerda**, economista, domiciliado en General del Canto 105, oficina 1401, Comuna de Providencia, a objeto deponga ante esta Superintendencia conforme a la siguiente minuta:

1. Para que diga si como superintendente de Valores y Seguros le tocó conocer casos de aumentos de transacciones en acciones ilíquidas que le llamaran la atención.

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

110489

2. Para que diga cuál fue la reacción de la Superintendencia y de las Bolsas de valores ante estas transacciones y fenómenos.
3. Para que diga si estos fenómenos se producen y determinan principalmente por la intervención exclusiva de un agente que hecha a correr un rumor o el fenómeno es más complejo en su generación. Para que explique.
4. Para que diga si ha visto casos en que aquel rumor haya sido difundido exclusivamente por un medio de comunicación.
5. Para que diga, en el caso de que así haya ocurrido, cual ha sido la reacción de la Superintendencia frente a ello.
6. Para que diga si conoce si el Diario Estrategia, en sus 27 años de historia, ha incurrido en una conducta semejante.
7. Para que explique el valor que se le concede a los hechos esenciales divulgados por las Compañías cuyas acciones se transan en Bolsa.

Se cite, para que declare personalmente como testigo al señor **Daniel Yarur Elsaca**, economista, domiciliado en Agustinas 1337, Comuna de Santiago, a objeto deponga ante esta Superintendencia conforme a la siguiente minuta:

8. Para que diga si como superintendente de Valores y Seguros le tocó conocer casos de aumentos de transacciones en acciones ilíquidas que le llamaran la atención.
9. Para que diga cuál fue la reacción de la Superintendencia y de las Bolsas de valores ante estas transacciones y fenómenos.
10. Para que diga si estos fenómenos se producen y determinan principalmente por la intervención exclusiva de un agente que hecha a correr un rumor o el fenómeno es más complejo en su generación. Para que explique.
11. Para que diga si ha visto casos en que aquel rumor haya sido difundido exclusivamente por un medio de comunicación.
12. Para que diga, en el caso de que así haya ocurrido, cual ha sido la reacción de la Superintendencia frente a ello.
13. Para que diga si conoce si el Diario Estrategia, en sus 27 años de historia, ha incurrido en una conducta semejante.
14. Para que explique el valor que se le concede a los hechos esenciales divulgados por las Compañías cuyas acciones se transan en Bolsa.

Por Tanto,

Ferrada Walker & Cía.
Estudio de Abogados

Solicito a Usted: tener por cumplido lo ordenado en la resolución 191 respecto de los puntos de prueba, testigos y minuta de preguntas, y proceder en consecuencia de acuerdo a las normas de la Ley 19.880.

Vn. n.º 0 / 

