



SCHWAGER | ENERGY
respect research

Memoria Corporativa
2004

DIRECTORIO

PRESIDENTE

Sr. Francisco Zegers Domínguez

VICEPRESIDENTE

Sr. Gabriel Urenda Salamanca

DIRECTORES

Sr. Enrique Fuentes Santis

Sr. José Antonio Pérez Salinas

Sr. Enrique Fuentes Duran

GERENTE GENERAL

Sr. Jacobo Kravetz Miranda

Indice Memoria Anual y Balance 2004

INDICE

1- Identificación de la Sociedad y Constitución	05
2- Mensaje del Presidente del Directorio	06
3- Administración de la Sociedad	11
4- Propiedad de la Entidad	13
5- Actividades y Negocios de la Entidad	14
6- Oficinas, Instalaciones y Propiedades	19
7- Remuneraciones del Directorio e Inversiones del Periodo	20
8- Hechos Relevantes	21
9- Análisis Razonado	23
10- Estados Financieros	29

Identificación de la Sociedad

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

RAZON SOCIAL	SCHWAGER S.A.
NOMBRE DE FANTASIA	SCHWAGER ENERGY
DOMICILIO LEGAL	Recinto Industrial Schwager S/N - Coronel
ROL ÚNICO TRIBUTARIO	96.766.600 - 9
TIPO DE SOCIEDAD	Sociedad Anónima Abierta
INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES	N° 0549

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

La Sociedad se constituyó el 25 de Agosto de 1995, Acta que redujo a escritura pública con fecha 31 de Agosto de 1995, ante Notario Público de Santiago, Don Eduardo Pinto Peralta.

El extracto de escritura se inscribió a Fojas 68 N° 44 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Coronel y a Fojas 22461 N° 18.165 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, publicándose en el Diario Oficial de fecha 13 de Septiembre, todas del año 1995.

DIRECCIONES

Domicilio Legal	Recinto Industrial Schwager S/N - Coronel
Domicilio Administrativo	Avda. del Valle N° 945, Of. 4611- Santiago
Teléfonos	(56) (02) 738-42-39
Fax	(56) (02) 738-49-45
Casilla	N° 145 Coronel
Correo Electrónico	info@schwager.cl

Mensaje del Presidente del Directorio

Señores accionistas,

Schwager como sociedad anónima abierta ha estado los últimos meses entre las acciones más destacadas por su rendimiento tanto en el año que termina como en el presente. En 2004 fue una de las acciones que más se valorizaron en el mercado y en lo que va del presente año es una de las que más se han destacado por su valorización. Ambas cosas se deben no tanto a los resultados obtenidos por la compañía, sino por la valorización que el mercado está haciendo de las áreas de acción en que la compañía está participando. De esta manera, la empresa está capitalizando el esfuerzo iniciado años atrás bajo la iniciativa del actual Gerente General, quien se abocó a encontrar soluciones a problemas planetarios de aplicación concreta y comercial a través de un decidido compromiso con la investigación y el desarrollo orientado a entregar soluciones de aplicación comercial. Producto de esto, se definieron tres áreas de acción producto de tres cambios planetarios estructurales que están en plena evolución: el Protocolo de Kyoto; la Contaminación; y el Cenit del Petróleo.

Protocolo de Kyoto. Esta norma histórica ha establecido un **détente** en el desafío del calentamiento global que está amenazando transformar dramáticamente las condiciones de vida sobre el planeta, con la expectativa de ocurrencia de ciertos cataclismos que no se han vivido en la historia del hombre. En la médula de este protocolo está la idea que la emisión de gases efecto invernadero debe reducirse drásticamente en los próximos años como una forma de evitar los riesgos asociados al calentamiento global. Para esto se crean estímulos para que las empresas disminuyan la emisión de gases, así como para que puedan comprar en el mercado una compensación sobre las emisiones que no puedan evitar, para no aumentar las emisiones globales. El desafío virtuoso que plantea el Protocolo de Kyoto, sin embargo, establece de alguna forma un costo de una menor producción producto de la limitación de emisiones que no son otra cosa que el subproducto de los motores de combustión interna presentes en los procesos fabriles, de generación de energía y transporte. Para Schwager S.A. este protocolo plantea a lo menos dos áreas de acción en las cuales la compañía ya está preparada para participar: el "secuestro

Mensaje del Presidente del Directorio

de dióxido de carbono" a través de los planes en curso de aforestación, que deben dejar a la compañía en posición de recibir certificados de bonos de carbono de parte del banco mundial permitiendo la venta de estos certificados. Para esto se ha contratado a la consultora especializada POCH quienes están en proceso de preparar las respectivas presentaciones al referido banco para obtener estos créditos. Y también genera la oportunidad de comercialización industrial y masiva del aditivo Chiss, desarrollado por K S.A. y actualmente propiedad de Schwager S.A. que debe permitir una baja sustantiva en la reducción de las emisiones de motores de combustión interna. Múltiples pruebas desarrolladas en Chile, así como en el extranjero están demostrando la capacidad de este aditivo para combustibles de lograr esta deseada baja en la emisión de gases de efecto invernadero. Ambas líneas representan oportunidades significativas de participar en el mercado mundial de aditivación de combustibles, así como en la venta de bonos de carbono.

Contaminación por partículas. Las normativas mundiales y nacionales están apuntando a la restricción dramática de la emisión de partículas, tanto en el aire como en los líquidos, lo que a diferencia del Protocolo de Kyoto, que plantea un marco global de emisiones de gases de efecto invernadero limitadas, implica un control directo de las autoridades que ahora tienen la facultad de detener los procesos productivos, de transporte y de generación de energía si los índices diarios son sobrepasados. Esto quiere decir que bajo ciertas circunstancias de contaminación de partículas, lo que en Chile conocemos como preemergencias y emergencias medioambientales, las empresas y procesos productivos deben detenerse hasta que las condiciones mejoren. En situaciones como la actual en Chile, donde la llamada crisis del gas está llevando a una mayor producción eléctrica con petróleo diesel, se enfrenta una situación donde las empresas no podrán operar si las condiciones medioambientales empeoran, lo que nos llevaría a limitar el abastecimiento energético. Los riesgos asociados a la emisión de partículas de carbón son relevantes para la salud humana, ya que por su tamaño se mantienen en suspensión, son respiradas por las personas (todos nosotros) y penetran el organismo depositándose en los diferentes órganos, con riesgos importantes de generar enfermedades

Mensaje del Presidente del Directorio

asociadas a cuerpos extraños presentes en el organismo. Los residuos industriales líquidos, conocidos como Riles, por su parte igualmente están siendo sujetos a estrictas normas y fiscalización, debido a sus efectos contaminantes. Para Schwager se plantean dos oportunidades en base a productos ya desarrollados y en proceso de comercialización. Por un lado está el mencionado aditivo Chiss, que además de sus atributos de reducir las emisiones de gases de efecto invernadero, tiene sustantivos efectos en la reducción de la emisión de partículas, como lo demuestran numerosas pruebas preliminares que han dado cuenta de reducciones dramáticas en los diferentes motores que se han medido y que están en proceso de medición. Adicionalmente a la oportunidad que presenta el aditivo como una solución de largo plazo para la emisión de partículas, Schwager S.A. ha incorporado la producción de filtros con la obtención de la licencia Monticelli, cuya tecnología patentada presenta una solución adicional al problema de la emisión de partículas sólidas y líquidas, permitiendo reducciones de aproximadamente un 99% en el caso de la instalación de sistemas combinados. Esta tecnología, sumada con el uso de aditivos, representa la oportunidad de reducir dramáticamente el problema de la emisión de partículas, aún por sobre las normas conocidas.

Cenit del Petróleo. Varios indicadores, en los cuales parece haber gran coincidencia, están mostrando lo que los especialistas han llamado como el "cenit del petróleo". Esto es el punto máximo luego del cual la capacidad de extracción sumado a las reservas comienza a caer y se comienza a alejar de la tendencia de la proyección de consumo mundiales que están en alza. Dicho de otra manera, se espera una mayor demanda de combustibles de la que el mercado podrá proveer. En la actualidad esto se refleja en un alza importante de los precios del petróleo que los mercados han asumido como unos nuevos niveles de precio y que ya no son considerados como excepcionales. A esto se suma un posible reordenamiento del consumo, donde el fuerte crecimiento de algunos mercados de Asia, especialmente China y su industria automotriz, puede cambiar a su vez los patrones de consumo por mercados a que el mundo ha estado habituado. El cenit del petróleo debe tener un impacto en la generación eléctrica, como lo estamos viendo no solo en Chile, sino en importantes otros mercados, donde quizá el caso de California

Mensaje del Presidente del Directorio

es un ejemplo emblemático de la magnitud del problema existente. También, y parcialmente como consecuencia de lo mismo, la falta de combustibles debe impactar la producción industrial, así como a todos los medios de transporte, que hoy son el motor de la nueva economía abierta basada en el intercambio global. Entendiendo esta nueva realidad como un desafío, el Comité Científico de la compañía ha continuado trabajando en el desarrollo de soluciones con miras a dos aspectos esenciales: la reducción en el consumo de combustibles en los motores de combustión interna, así como en la producción de combustibles alternativos orgánicos. En el primer caso, el aditivo Chiss está mostrando un efecto importante en la reducción de consumo de combustibles en motores de diferentes tipo tanto diesel como bencineros. Las pruebas en curso y otras en proceso de ser definidas nos hacen abrigar grandes esperanzas que este producto puede tener un impacto fuerte en la optimización del uso de combustibles fósiles de aplicación en prácticamente todas las industrias del transporte, considerando desde la industria naviera, camiones y vehículos menores, la industria de generación eléctrica a través de motores, los motores de uso industrial y todas las aplicaciones de motores de combustión interna, exceptuando solamente la industria de la aviación. El uso de Chiss debe mejorar los indicadores de consumo y potencia de los motores a un costo que implique a su vez una reducción en el valor total pagado por el uso de estos combustibles. Aunque aún en fases experimentales, se estima que la compañía estaría en condiciones de producir la tecnología para elaborar combustibles alternativos a los fósiles, para ser usados en los mismos motores existentes en la actualidad a partir de procesos orgánicos como del cultivo y explotación de microalgas y otras especies vegetales.

La decidida inversión en investigación y desarrollo ha permitido ya tener logros importantes como son los productos y tecnologías antes mencionados, gracias al enfoque orientado a la creatividad y la innovación como hoja de ruta de la actual Schwager S.A. La próxima etapa que enfrenta la compañía en este ejercicio 2005 que ya ha comenzado, es la obtención de recursos para financiar el desarrollo de estos proyectos; el llevar a cabo las pruebas necesarias para validar los productos existentes; y la puesta en marcha de un programa comercial y de marketing que permita traducir los esfuerzos hechos en

Mensaje del Presidente del Directorio

el pasado y los que están en curso en ingresos significativos para llevar a la compañía a una posición atractiva en el mercado e iniciar ahora la expansión a través de la venta, la rentabilidad y la penetración de los mercados, tanto nacionales como extranjeros. Para esto es imprescindible la obtención de la autorización de la Superintendencia de Valores y Seguros para la emisión de acciones que la Junta de Accionistas ya definió y ratificó el ejercicio que ahora sometemos a consideración de los señores accionistas, y que nos debe permitir contar con los recursos necesarios para transformar en mayores ventas los productos desarrollados e iniciar la expansión de la compañía. La plataforma comercial actualmente está basada en una serie de alianzas basadas en la participación sobre resultados de múltiples acuerdos ya establecidos así como otros en curso que nos están permitiendo tener conversaciones relevantes con operadores de clase mundial en los tres campos definidos como áreas de desarrollo para la compañía. Pero el financiamiento de las pruebas necesarias para validar los positivos resultados así como la contratación de los ejecutivos y los medios de comercialización y difusión aparecen como el paso que no es evitable para concretar, en resultados, el esfuerzo desplegado por la compañía.

Someto a consideración de los señores accionistas la presente memoria y balance, contando con tener su acuerdo para el desarrollo de las áreas antes descritas, así como para lograr llevar a efecto la emisión de acciones que ya se ha acordado y que nos debieran permitir, durante este ejercicio, consolidar a lo menos dos líneas de productos y crear la plataforma para el decidido crecimiento que esperamos lograr a futuro.

Atentamente,

Francisco Zegers Domínguez
Presidente del Directorio

Administración de la Sociedad

DIRECTORIO, ADMINISTRADORES Y EJECUTIVOS

La Sociedad es Administrada por un directorio compuesto por cinco miembros:

PRESIDENTE	Sr. Francisco Zegers Domínguez
VICE - PRESIDENTE	Sr. Gabriel Urenda Salamanca
DIRECTORES	Sr. José Antonio Pérez Salinas Sr. Enrique Fuentes Santis Sr. Enrique Fuentes Duran
ABOGADOS	Barros y Compañía
AUDITORES	Moore Stephens A.D&N Auditores Consultores
BANCOS	Chile Security Estado Santander-Santiago

Administración de la Sociedad

EJECUTIVOS

Gerente General	Sr. Jacobo Kravetz Miranda / Ingeniero Comercial
Gerente División Filtros	Sr. Próspero Peña Rodríguez / Ingeniero Comercial
Gerente de Finanzas	Sr. Gustave Fontaine Cornejo / Contador Auditor
Gerente Planta Chiss	Sr. Pablo Oyaneder González / Ingeniero Civil Químico
Director General	Sr. Andrés Murua González / Ingeniero Civil Industrial

PERSONAL

Ejecutivos Superiores	08
Profesionales	04
Trabajadores	35
Total	47

Propiedad de la Entidad

ACCIONISTAS

Los doce principales accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

Nombre	Monto de Acciones	% Porcentaje
1.- Banchile Corredores de Bolsa	240.456.243	13,35
2.- Inversiones Abacanto S.A.	223.504.766	12,41
3.- Inversiones Gama S.A.	190.000.000	10,55
4.- K Sociedad Anónima	172.280.701	9,57
5.- María Elena de Inversiones S.A.	154.433.779	8,57
6.- Munita y Cruzat S.A. Corredores B.	92.571.177	5,14
7.- Alfa Corredores de Bolsa S.A.	85.977.059	4,77
8.- Bolsa Corredores de Bolsa	72.179.038	4,00
9.- Larraín Vial S.A. Corredores de B.	60.530.537	3,36
10- Inversiones Chepica Ltda.	57.599.172	3,19
11- Irrarrázabal y Cía. Corredores B.	49.045.145	2,72
12- Inversiones Licancabur S.A.	45.000.000	2,50

El capital autorizado de la Compañía se encuentra dividido en 1.800.000.000 de acciones suscritas y pagadas con un total de 808 accionistas.

Actividades y Negocios de la Entidad

ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

La Sociedad durante el año 2004 desarrolló importantes áreas de negocio, de las cuales podemos señalar:

La primera de ellas es, la División Forestal en la Unidad de Secado de Maderas, la que dio servicios por un volumen aproximado de 30.753 m³ a más de 30 clientes, principalmente plantas de remanufactura de maderas.

Durante el 2004 se cepillaron aproximadamente 16.631 m³ de madera. En la Planta de Fabricación de Block se produjeron 5.758 m³ aproximadamente.

Es importante señalar que con fecha 1 de octubre de 2004, "Schwager S.A." y "Forestal La Esperanza S.A.", sociedad relacionada con "VG Noramco S.A.", suscribieron una promesa de compraventa, en virtud de la cual la primera prometió vender a la segunda, parte de los activos del área forestal de "Schwager S.A." (secado). La importancia de este acuerdo radica en el hecho que las cuotas del precio de venta estipuladas se van a destinar a servir la totalidad de las cuotas correspondientes a la deuda bancaria que "Schwager S.A." mantiene actualmente en el sistema financiero.

Durante el 2004, Schwager S.A. ha decidido ingresar en el mercado de bonos de carbono, para lo cual se están desarrollando e implementando proyectos relacionados con el tema, entre los cuales podemos mencionar la forestación de grandes tierras desérticas y semidesérticas con una variedad de árbol apta para dichas condiciones, se inició la producción de filtros con la tecnología Monticelli y la producción del aditivo Chiss en las instalaciones de Coronel.

Actividades y Negocios de la Entidad

Otra área de Servicios es la división de Almacenamiento Industrial, el cual permitió generar ingresos importantes para la Compañía mediante contratos spot por el arrendamiento de bodegas disponibles y habilitadas para ello.

División Minería, compuesta específicamente por la planta de Cribado y lavado de Carbón, permite generar distintos productos terminales, a saber:

- a) Carbón Fino Granulométrico (C.F.G.) utilizado por las Empresas Eléctricas.
- b) Carbón Filtro Agua Potable (F.A.P.) utilizado por las Empresas Sanitarias.
- c) Carbones para uso Industrial, utilizados por:
 - c.1) Pesqueras, (para generación de vapor).
 - c.2) Hospitales, (para calefacción).
 - c.3) Industrias, (para generación de vapor).
 - c.4) Consumo domiciliario.

Por otra parte la Sociedad ha prosperado en el tema de servicios educacionales creando una nueva unidad de negocio denominada Centro de Formación Técnica TDM, la cual comenzará a prestar servicios educacionales en el mes de abril de 2005, dictando carreras técnicas de gran interés para la zona de Coronel. Adicionalmente se continuará prestando servicios en el área de preuniversitario y se fortalecerá la presencia en el área educacional con capacitaciones derivadas del Centro de Formación Técnica.

Actividades y Negocios de la Entidad

MARCAS

El Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, Departamento de Propiedad Industrial, nos otorgó la propiedad y uso exclusivo de la marca Schwager con los siguientes registros:

Registros N° 490.530

Distingue : Productos
Clase (s) : 01 04
Descripción : Todos los productos de las clases 1 y 4
Duración : Plazo legal 10 años contados desde el 25/07/1997

Registro N° 490.531

Distingue : Establecimiento Comercial
Clase (a) : 01 04
Descripción : Establecimiento Comercial de Compras y Venta de los Productos de las clases 1 y 4.
Duración : Plazo Legal 10 años contados desde el 25/07/1997

Registro N° 490.531

Distingue : Establecimiento Industrial
Clase (s) : 01 04
Descripción : Establecimiento Industrial de Fabricación de los Productos de las clases 1 y 4.
Duración : Plazo legal 10 años contados desde el 25/07/1997

Actividades y Negocios de la Entidad

PATENTES

Según Decreto Municipal N° 341 de fecha 25 de enero de 1996 se autorizó transferencia de Patente Rol 1-00016 de Carbonífera Schwager S.A. Rut 86.766.600-1 Giro Industrial a Negocios Forestales S.A., Rut 96.766.600-9.

Además, con fecha 12 de diciembre de 2000, según Decreto Municipal N° 4655 se modificó la Razón Social de la Patente Rol N° 1-00016 correspondiente a Negocios Forestales S.A., Rut 96.766.600-9 a Schwager S.A. Rut 96.766.600-9, de acuerdo a antecedentes enviados para su cambio.

La patente se cancela en dos cuotas y se determina, sobre la base del Capital Propio Tributario determinado según Balance, al final de cada periodo.

RELACION ENTRE CLIENTES

CLIENTES	SERVICIO
Foraction Chili S.A.	Servicios Forestales
Norwood S.A	Servicios Forestales
Cementos Polpaico	Arriendo de Bodegas
Industrias Copihue S.A.	Arriendo de Bodegas
Portuaria Cabo Froward	Arriendo de Bodegas
Forestal La Esperanza S.A.	Servicios Forestales
Cesar Rodríguez	Arriendo de Bodegas
Pesquera Lota Protein Ltda.	Arriendo de Bodegas
Soc. Com. Mad.Ranco Ltda	Servicios Forestales
S.F.T. y Const. Santa Elena	Servicios Forestales
Aserraderos Cementos Bio Bio	Servicios Forestales
Neuling Graneles S.A.	Servicios Forestales
V.G. Noramco S.A.	Servicios Forestales
Aserraderos Corza S.A.	Servicios Forestales
Aserraderos Victoria S.A.	Servicios Forestales
Irma Perez Monticelli y Cía.	Arriendo de activos

Actividades y Negocios de la Entidad

PROVEEDORES

PROVEEDOR

COMPRAS Y SERVICIOS

Cía. Gral.de Electricidad S.A.	Energía Eléctrica
Sodimac S.A.	Materiales Construcción
Enrique Brand y Cía Ltda.	Arriendo Maquinaria
Soc. Comercial Parada y Ponce Ltda.	Materiales Construcción
Luis Castro Saravia	Servicios Contratista
Héctor Videla y Cía Ltda.	Servicios Arquitectura
Comercial Proinser S.A.	Materiales Construcción
Indama Ltda.	Materiales Construcción
Soc. Petrox S.A.	Materiales Construcción
Comain Ltda.	Mantenimiento y Reparaciones
Moore Stephens	Servicios Auditoria
Pinelli Universal Chile S.A	Servicios Forestales
Poch Ambiental	Asesoría Ambiental
Transportes Copiufemu	Servicio de Residuo
Martínez y Widoycovich	Servicios Forestales
Turismo Esquerre Ltda.	Agencia de Viajes
Casa Musa Elect. Soc.Ltda	Materiales Construcción

CONTRATOS

Nuestros principales contratos por Areas de Negocios son los siguientes:

1- Area Forestal

En esta área destacan los siguientes contratos: Foraction Chili S.A., Aserraderos Cementos Bio Bio S.A., Aserraderos Corza S.A., Ochoco Lumber Chile Ltda., Pinelli Universal Chile Ltda., Soc. Com. y Man. Ranco Ltda., Aserraderos Victoria S.A., Servicios de Transportes Terrestres Ltda., V.G. Noramco S.A.

2- Area Almacenamiento Industrial

En los servicios prestados en arriendos de bodegas para almacenamiento de maderas, maquinarias y otros, se destacan los siguientes contratos con: Industrias Copihue S.A., Neuling Graneles S.A., Pesquera Lota Protein Ltda., Portuaria Cabo Froward S.A., Cementos Polpaico S.A.

3- Area Minería

En la venta de carbón se destacan los siguientes contratos: Compañía General de Electricidad S.A., Cotaco Ltda., Nestlé S.A., Hospital de Coronel, Hospital de Lota.

Oficinas, Instalaciones y Propiedades

OFICINAS, INSTALACIONES Y PROPIEDADES

Schwager posee instalaciones industriales en un sitio de 126.897 m², ubicados en la comuna de Coronel, Octava Región a 533 km. al Sur de la ciudad capital del país (Santiago) donde se encuentran sus plantas y administración cuya misión es desarrollar las distintas actividades productivas de la Compañía.

Estando en una ubicación privilegiada a 2 Km. de tres puertos ubicados en esta Comuna, como es el Puerto de Coronel, el Puerto de Jureles y Puchoco.

En la propiedad se encuentran las oficinas de la Administración General de la Compañía, Galpones de Acopio Forestal y Almacenamiento Industrial, con una superficie total de 10.000 m², estacionamiento, edificaciones varias y servicios básicos necesarios para una industria de nivel mediano.

Remuneraciones del Directorio e Inversiones del Periodo

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante el año 2004 la Sociedad canceló a los directores por concepto de dietas un monto total de M\$16.164.

Nombres	Dietas / M\$
José Antonio Pérez Salinas	4.751
Edmundo Crespo Pisano	4.318
Enrique Fuentes Santis	3.462
Gabriel Urenda Salamanca	3.633
Totales	16.164

La sociedad canceló la suma de M\$ 66.300 por concepto de pago de remuneraciones a sus Gerentes y Ejecutivos principales en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004.

La Sociedad canceló la suma de M\$ 22.689 por concepto de gastos en Asesorías Jurídicas y M\$ 7.740 en Asesorías Financieras y Tributarias durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004.

INVERSIONES DEL PERIODO

Las principales inversiones realizada por la Sociedad durante el ejercicio 2004 corresponden a las siguientes:

	M\$
Construcción bodegas almacenamiento	184.719
Adquisición de tierras desérticas y derechos de aguas en la zona de Vallenar.	152.752
Construcción e implementación laboratorio Chiss.	64.544
Construcción e implementación centro de estudio.	19.298

Hechos Relevantes

HECHOS RELEVANTES

Acontecidos durante el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de Diciembre de 2004.

" En junta extraordinaria de accionistas con fecha 30 de julio de 2004 se eligió nuevo directorio de la compañía quedando integrado por los señores: Jacobo Kravetz Miranda, Gabriel Urenda Salamanca, José Antonio Perez Salinas, Enrique Fuentes Santis y Enrique Fuentes Duran. En dicha junta se acordó aumentar el capital en 1.800.000.000 acciones a valor de 1 peso por acción.

" En sesión Ordinaria de directorio celebrada con fecha 10 de septiembre de 2004, se acordó 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 consiste 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.

" La Sociedad con fecha 1 de octubre de 2004 firmó contrato de Promesa de Compraventa entre Schwager S.A. y Forestal La Esperanza S.A., Schwager S.A. en adelante el Prominente Vendedor, promete vender, ceder y transferir a Forestal La Esperanza la Prominente Compradora, el " Lote Dos-Dos B" que incluirá las instalaciones, maquinarias y demás bienes muebles que se individualizan en el contrato suscrito. El precio total de la compraventa prometida será la suma que resulte de restar al total de las deudas no pagadas que, por concepto de capital e intereses, tenga la Prominente Vendedora con el Banco Santander-Santiago, Banco de Chile y Dresdner Bank, actualmente Banco Security, y las cuotas correspondientes a los meses de Octubre del año 2004 a Septiembre del año 2005 del leasing del Banco del Estado, todo ello consta en la escritura del Acuerdo Marco.

Hechos Relevantes

Estas se pagarán en el número de cuotas de capital e intereses, en los plazos detallados en el calendario de deudas que se mencionan en el Acuerdo Marco con los Bancos Acreedores. Con fecha 30 de Septiembre de 2004 se firmaron dos contratos de arrendamiento entre las partes mencionadas anteriormente, relativos al inmueble, instalaciones, maquinarias y demás bienes señalados en el contrato con vigencia hasta la fecha de celebración del contrato de compraventa.

“ Con fecha 25 de Noviembre de 2004 se efectuó Junta extraordinaria de accionistas, la que fue citada por el Directorio de la Compañía a solicitud de la Superintendencia de Valores y Seguros, en la cual se proporcionó a los accionistas amplia información sobre la evolución del precio bursátil de la acción durante los meses de agosto a noviembre de 2004; a las actividades que está abocada la empresa, y en especial de los nuevos negocios de la compañía, acordándose además, por amplia mayoría, ratificar el precio de colocación de 1 peso de cada una de las acciones representativas del aumento de capital acordado en junta extraordinaria de accionistas de fecha 30 de julio de 2004.

A la fecha de este informe el aumento de capital por 1.800.000 de acciones de 1 peso cada una, se encuentra en proceso de inscripción ante la Superintendencia de Valores y Seguros.

“ Con fecha 30 de Noviembre del año 2004, se efectuó junta extraordinaria de directorio, donde renunció el presidente del directorio el Sr. Jacobo Kravetz y se designó reemplazante como nuevo director de la Compañía en reemplazo de director saliente, al señor Francisco Zegers Domínguez.

“ Con fecha 29 de diciembre de 2004 la Sociedad comunicó en carácter de hecho esencial que en el área de negocio medioambiental, y para efectos del futuro desarrollo del Proyecto Forestal Vallenar, consistente en la forestación de tierras desérticas y semidesérticas, el día lunes 27 de diciembre recién pasado, se terminaron de suscribir dos escrituras públicas de compraventa en virtud de las cuales la empresa "Schwager S.A." compró a la sociedad "Agrícola Valentina Compañía Limitada, un predio agrícola denominado "El Pino", ubicado en la comuna de Vallenar, Provincia de Huasco, Tercera Región de Atacama y cuarenta coma veintiocho acciones o derechos de aguas del Canal Marañon y su prolongación, derivado del río Huasco con bocatoma en la comuna de Vallenar. Por último se informa que el precio total de la compraventa ascendió a la suma de \$152.750.000

Análisis Razonado

ANALISIS RAZONADO

Al cierre del ejercicio 2004, la Sociedad mantiene sus actividades en las áreas de: Almacenamiento Industrial, Arrendamiento de Activos de propiedad de la Compañía, en la Minería y en Actividades Educativas, pero su proyección principal dice relación con en el negocio del mercado de bonos de carbono.

Schwager está desarrollando tres proyectos los cuales se encuentran en etapa de desarrollo para así ingresar formalmente al mercado de los Bonos de Carbono, para lo cual es necesario registrar los proyectos en el Banco Mundial.

El proyecto más avanzado para ser registrado en el Banco Mundial, es el proyecto denominado "Secuestro de Dióxido de Carbono", que consiste en la forestación de grandes tierras desérticas y semidesérticas ubicadas en la zona norte de Chile. De acuerdo a nuestros consultores Poch Ambiental e informe emitido por este último, señala que la primera etapa de este proyecto podría generar un valor acumulado de 8 millones de toneladas de CO₂ (dióxido de carbono).

Durante este año también esperamos contar con la alianza de alguna empresa de combustible, a fin de ingresar conjuntamente a la etapa de registro del proyecto denominado "CHISS", consistente en la utilización de un producto que será fabricado por Schwager, para reducir las emisiones de CO₂.

También en sincronía con lo anterior, es que durante este año esperamos concluir la negociación para la venta de los activos dedicados al rubro forestal (cámaras de secado y remanufactura de madera), dado que este negocio es una de las actividades definidas por el Directorio como prescindibles.

Por otro lado hemos dado las facilidades necesarias para llegar a un acuerdo con un deudor de la Compañía y absorber un giro vinculado a la protección del medio ambiente, como es la fabricación de Filtros de Partículas.

Análisis Razonado

(a) En el cuadro siguiente se muestra la tendencia de diversos parámetros y valores que permiten efectuar un análisis de la situación económica-financiera de la Compañía por el periodo terminado el 31 de Diciembre de 2004 y 2003

PATRIMONIALES	DIC.2003	JUNIO.2004	SEPT.2004	DIC.2004
Liquidez (veces)	0,80	1,21	0,92	1,07
Test Acido (veces)	0,67	1,06	0,79	1,06
Deuda Capital (%)	24,96	14,77	19,29	19,41
Prop. Deuda (%) Corto plazo	22,50	18,58	22,75	18,88
Prop. Deuda (%) Largo plazo	80,00	82,02	77,85	81,12
Activo fijo neto (M\$)	4.044.592	4.231.321	4.249.936	4.286.694
Total Activo (M\$)	4.445.877	4.638.845	4.727.117	4.837.583
Capital de trabajo (M\$)	(112.275)	78.329	(39.339)	31.974
ESTADO DE RESULTADO	DIC.2003	JUNIO.2004	SEPT.2004	DIC.2004
Ventas Totales (M\$)	767.487	457.358	741.846	1.147.205
Gastos Op. (M\$)	(688.282)	(366.229)	(675.554)	(1.201.187)
Resultado Op. (M\$)	79.205	91.129	66.291	(53.982)
Resultado Financiero (M\$)	104.985	19.793	38.946	33.819
Utilidad después de Imp.	353.744	70.006	6.971	(40.083)
Utilidad por Acción	353.744	70.006	6.971	(40.083)
Resultado No operacional (M\$)	274.770	(21.123)	(2.478)	14.095
C.M. Abono(Cargo) Res.	(425.303)	6.872	10.235	(49.026)
Rentabilidad (%) Ut. Neta	32,91	4,34	0,43	(2,48)
Margen neto (%) Ut. Neto	32,91	4,34	0,43	(2,48)

Análisis Razonado

Los índices de liquidez en el mes de Diciembre de 2004 se presentan con un alza en relación con el mes de septiembre de 2004, éste se explica principalmente por las negociaciones realizadas con la Compañía Forestal La Esperanza del grupo de empresas VG-Noramco, a quienes se le arrendó la planta forestal con una opción de compra, el monto de arrendamiento corresponde a igual monto de las cuotas de capital e interés que Schwager S.A. mantiene deuda con los bancos acreedores.

El capital de trabajo al 31 de diciembre de 2004 fue positivo por un monto de M\$.31.974. Este se explica principalmente por lo señalado en el número 1 anterior, y adicionalmente por arriendo de infraestructura a la empresa Irma Pérez Monticelli y Cía. durante el año 2004.

Las Ventas totales por el periodo de enero a diciembre de 2004 fueron de M\$ 1.147.205. Estas muestran un incremento en igual periodo al 2003 de un 49,47%, que se explica principalmente por los contratos de arriendo efectuados por la Compañía durante el año 2004 que fueron explicados en el número 1 y 2 anterior.

Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento del periodo.

Flujo neto originado por actividades de financiamiento:

El flujo neto originado por actividades de financiamiento fue de M\$473.737 originado principalmente por el aumento de capital de suscripción de nuevas acciones por M\$527.000 acordado en la cuarta junta general extraordinaria de accionistas, adicionalmente se obtuvieron aportes empresas relacionadas por M\$340.250.-, ingresos que permitieron cancelar pago de préstamos empresa relacionada y cancelación de dividendos por utilidades reconocidas en el año 2004.

Análisis Razonado

Flujo neto originado por actividades de inversión:

El Flujo neto originado por la actividad de inversión fue negativa de M\$(542.423), esto se explica principalmente por la incorporación de activos fijos y proyectos de inversión por M\$466.742.

Flujo neto originado por las actividades de la operación:

Flujo neto de la actividad de la operación fue de M\$35.059, destacando la recaudación por Deudores por Venta M\$887.517 y sus principales egresos corresponden al pago de los proveedores por un monto de M\$737.253

Mercado Educativo:

Schwager S.A. a fin de generar un mayor vínculo con la comunidad de Coronel y aumentar la rentabilidad de sus activos, ingresó a este mercado en agosto del año 2000, con el proyecto denominado Centro de Estudios, Eventos y Capacitación Federico Schwager, el cual en su primera fase se inició con el Preuniversitario, cuyo mercado objetivo es abordar:

- a) Preuniversitario
- b) Capacitación empresarial
- c) Educación superior

Análisis Razonado

En la cuarta junta extraordinaria de accionistas celebrada el 08 de marzo de 2002 se acordó la ampliación de giro, lo que permite abordar el mercado de capacitación empresarial y educación superior.

Del convenio de cooperación y de prestación de servicios académicos entre la Universidad de Viña del Mar y Schwager S.A. por medio del cual la institución académica ya instaló y puso en funcionamiento carreras técnicas de nivel superior.

Con fecha 24 de octubre de 2002, se firma convenio con la empresa de capacitación Cecare Ltda., con la cual la compañía ingresa en el mercado de capacitación empresarial en todos sus ámbitos.

Como consecuencia de lo señalado anteriormente, podemos destacar que los servicios prestados por estas entidades durante este periodo, se están afianzando respecto de sus objetivos propuestos, mejorando con estos los resultados para Schwager S.A..

Factores de Riesgos:

Mercado de Almacenamiento Industrial: El factor de riesgo determinante en este sector está definido por las políticas de la industria pesquera en relación a la masa capturada, ya que por la ubicación geográfica este es el sector demandante del servicio. La veda del jurel define la actividad del sector.

Informes Financieros

SCHWAGER S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Informes Financieros

CONTENIDO

1. Informe de los Auditores Independientes
2. Balances Generales
3. Estados de Resultados
4. Estados de Flujo de Efectivo
5. Notas a los Estados Financieros

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos

Informes Financieros

Monjitas 527
Oficina 1101-1103
Santiago, Chile

Tel: +56 (2) 6869100
Fax: +56 (2) 6642602
E-mail: info@msadn.cl
www.msadn.cl

Señores

Accionistas y Directores de Schwager S.A.

Hemos efectuado una auditoría al balance general de Schwager S.A., al 31 de diciembre de 2004 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Schwager S.A.

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros de Schwager S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 19 de marzo de 2004. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros al 31 de diciembre de 2004, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Schwager S.A. al 31 de diciembre de 2004 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

SCHWAGER S.A.

Informes Financieros

Balances Generales

31 de diciembre 2004 y 2003

ACTIVOS		2004	2003
Activo Circulante:			
Disponible	M\$	17.505	27.527
Depósitos a plazo		-	21.853
Deudores por venta (neto)		123.872	104.184
Valores negociables (neto)		74.518	-
Documentos por cobrar (neto)		55.630	127.312
Deudores varios (neto)		42.267	33.363
Existencias (neto)		6.327	67.133
Impuestos por recuperar		1.369	19.658
Otros activos circulantes		174.000	-
Total activo circulante		495.488	(401.030)
Activo Fijo:			
Terrenos		123.999	2.394.037
Construcción y obras de infraestructura		3.289.541	1.318.720
Maquinarias y equipos		1.480.877	912.282
Otros activos fijos		323.834	311.855
Depreciación acumulada (menos)		(931.557)	(892.302)
Total activo fijo		4.286.694	4.044.592
Otros Activos:			
Otros		55.401	255
Total otros activos		55.401	255
Total Activos	M\$	4.837.583	4.445.877

Informes Financieros

SCHWAGER S.A.

Balances Generales

31 de diciembre 2004 y 2003

PASIVOS Y PATRIMONIO	2004	2003
Pasivo Circulante:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	M\$ 11.861	6.930
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año	136.198	117.326
Dividendos por pagar	13.664	5.839
Cuentas por pagar	117.355	83.995
Documentos por pagar	65.602	39.637
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	-	160.925
Provisiones	102.627	68.345
Retenciones	16.011	15.705
Impuesto a la renta	196	231
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	-	14.372
Total pasivo circulante	463.514	513.305
Pasivo a Largo plazo:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	806.518	927.334
Acreedores varios largo plazo	792.080	857.749
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo.	340.250	-
Provisiones largo plazo	47.556	39.735
Total pasivo a largo plazo	1.986.404	1.824.818
Patrimonio:		
Capital pagado	1.575.786	1.067.162
Reserva revalorización capital	38.620	7.843
Sobreprecio en venta de acciones propias	35.323	-
Utilidades retenidas	737.936	1.032.749
Utilidades acumuladas	778.019	679.005
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(40.083)	353.744
Total patrimonio	2.387.665	2.107.754
Total Pasivos y Patrimonio	M\$ 4.837.583	4.445.877

SCHWAGER S.A. Informes Financieros
 Estados de Flujo de Efectivo
 al 31 de Diciembre 2004 y 2003

Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la
 operación y el resultado del periodo:

	2004	2003
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	M\$ (40.083)	M\$ 353.744
Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	8.456	(9.045)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	57.870	35.910
Castigos y provisiones	225.664	474.994
Corrección monetaria neta	(49.026)	(425.303)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	-	(395.593)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	28.123	-
Total cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	262.631	(309.982)
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminuciones:		
Deudores por ventas	(111.593)	(57.609)
Existencias	3.462	13.727
Otros activos	(159.732)	17.751
Total variación de activos que afectan al flujo de efectivo	(267.863)	(26.131)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminución):		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	62.653	(50.882)
Intereses por pagar	-	(17.247)
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	(225)	231
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	-	(10.651)
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	9.490	(1.473)
Total variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo	71.918	(80.022)
Flujo neto originado por actividades de la Operación	35.059	(71.436)

Informes Financieros

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2004 y 2003

Nota 1.- Inscripción Registro de Valores

La Sociedad se constituyó con efecto al 01 de enero de 1995, producto de la división de Schwager S.A. con objeto de realizar actividades propias del negocio forestal, como la fabricación de block, shop, servicios de secado de madera, cepillado y otros, además de la explotación, prospección, reconocimiento y explotación de yacimientos mineros propios y ajenos.

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

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

Nota 2.- Criterios Contables Aplicados

(a) Periodo Contable:

Los Estados Financieros adjuntos cubren el periodo de doce meses comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2004 y 2003.

(b) Bases de preparación:

Los Estados Financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y en caso de existir discrepancias entre ellas primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre las primeras.

(c) Bases de presentación:

Los saldos al 31 de diciembre de 2003, que se presentan para fines comparativos, han sido actualizados, extracontablemente, en un 2,5%, que corresponde a la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), para el periodo comprendido entre noviembre de 2003 y noviembre de 2004.

SCHWAGER S.A.

Informes Financieros

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre 2004 y 2003

(d) Corrección Monetaria:

Con el propósito de reflejar en los Estados Financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, se actualizó el Capital Propio Financiero, los Activos y Pasivos no Monetarios, las cuentas de Resultado y el Estado de Flujo de Efectivo, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

(e) Bases de conversión:

Los activos y pasivos expresados en moneda extranjera (US\$), y Unidades de Fomento (U.F.), existentes al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se presentan convertidos a pesos de acuerdo a los siguientes tipo de cambios vigentes al cierre de cada ejercicio.

	2004	2003
Unidades de Fomento (U.F.)	17.317,05	16.920,00
Dólar Estadounidense (US\$)	559,83	599,42

(f) Estimación Deudores Incobrables:

Las cuentas y documentos por cobrar se presentan de una provisión para deudores incobrables, la que ha sido constituida en cada periodo, considerando para ello, aquellos créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad.

(g) Existencia:

Las materias primas y materiales existentes al cierre de cada ejercicio se presentan valorizados a su costo de adquisición, actualizados de acuerdo a normas de corrección monetaria.

La valorización dada a las existencias no excede su valor neto estimado de realización o de reposición según corresponda.

(h) Valores Negociables:

Las inversiones en acciones incluidas en este rubro se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente.

Informes Financieros

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2004 y 2003

(i) Activo Fijo:

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados al costo de adquisición o de construcción, actualizado de acuerdo a normas de corrección monetarias.

(j) Depreciación Activo Fijo:

La Depreciación de los bienes del activo fijo, se ha calculado de acuerdo con el sistema depreciación lineal, considerando los valores actualizados de los respectivos bienes y los años de vida útil remanente de los mismos.

(k) Activos en Leasing:

Los bienes adquiridos en arrendamiento bajo la modalidad de Leasing Financiero se presentan valorizados al valor presente de las cuotas contempladas en los respectivos contratos a su inicio, más el valor presente de la opción de compra.

La depreciación de estos bienes es determinada de acuerdo a los mismos criterios aplicables para los bienes de activos fijos de la sociedad.

(l) Provisión por Vacaciones del Personal:

De acuerdo a los boletines técnicos No 47 y 48 del Colegio de Contadores de Chile A.G., el costo se registra como gasto en el periodo en que se devenga la obligación.

(m) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos:

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad no ha reconocido la provisión de gasto por Impuesto a la Renta de Primera Categoría por determinar pérdida Tributaria en periodos anteriores.

Los Impuestos Diferidos han sido determinados de acuerdo con las normas del Colegio de Contadores de Chile A.G., e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

SCHWAGER S.A.

Misión y Visión

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre 2004 y 2003

Nota 3.- Cambios Contables.

La Sociedad no efectuó cambios contables que requieren ser revelados en notas a los estados financieros.

Nota 4.- Valores Negociables.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2004 presenta valores negociables por un monto de M\$ 74.518, correspondiente a la adquisición de 40,28 acciones de agua del Canal Marañon y su prolongación ubicado en la zona de Vallenar.

Nota 5.- Deuda corto y largo plazo.

La Sociedad presenta los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Circulante							
Rubro	Hasta 90 días		Más de 90 días a 1 año		Sub Total	Total Circulante (Neto)	
	2004	2003	2004	2003		2004	2004
Deudores	122.651	104.184	16.880		139.531	123.872	104.184
por Venta							
Est. deud. incobrables					15.659		
Doctos. por cobrar	51.621	189.613	125.724		177.345	55.630	127.312
Est. deud. incobrables					121.715		
Deudores varios	36.454	33.363	5.813		42.267	42.267	33.363

Nota 6.- Saldos y Transacciones con Empresas Relacionadas.

La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2004 y 2003 los siguientes saldos por pagar a empresas relacionadas.

Misión y Visión

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2004 y 2003

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003
96666180-1	INVERSIONES ABACANTO S.A.	-	153.750	116.500	-
79933130-6	INVERSIONES Y RENTAS ANCABELA LTDA.	-	7.175	-	-
96419000-3	K SOCIEDAD ANONIMA	-	-	93.750	-
96595750-2	MARIA ELENA DE INVERSIONES S.A.	-	-	100.000	-
96905600-3	INVERSIONES GAMA S.A.	-	-	30.000	-
TOTALES		-	160.925	340.250	-

Nota 7.- Existencias

La Sociedad presenta los siguientes saldos de existencias al 31 de diciembre de 2004 y 2003:

	2004 M\$	2003 M\$
Carboncillo	-	45.100
Aserrín	-	2.563
Madera Aserrada	6.327	11.084
Materiales	-	8.386
Totales	6.327	67.133

Nota 8.- Impuestos diferidos.

De acuerdo a las normas vigentes, respecto del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2004 y 2003, corresponde indicar los siguientes antecedentes:

- La Sociedad no se reconoció una provisión de gasto por impuesto a la renta de primera categoría, ya que la sociedad determinó pérdidas tributarias ascendentes a la suma de M\$852.638 las que son imputables a futuras utilidades tributarias sin límite de tiempo.
- La sociedad registra utilidades tributarias negativas retenidas al 31 de diciembre de 2004 y 2003 ascendente a M\$852.638 y M\$978.452

SCHWAGER S.A.

Informes Financieros

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre 2004 y 2003

c) Durante los ejercicios 2004 y 2003 de acuerdo a las Normas Vigentes la Sociedad ha constituido provisión por Impuesto Unico del Artículo 21 de la Ley de Impuestos a la Renta, con una tasa del 35% sobre sus gastos rechazados, dicho impuesto al cierre de cada ejercicio asciende a M\$196 y M\$231 respectivamente.

d) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los saldos acumulados por impuestos diferidos, de los activos y pasivos de corto y largo plazo, junto a las cuentas complementarias incluyendo los saldos acumulados al inicio de cada ejercicio es el siguiente:

Conceptos	31-12-2004		31-12-2003	
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo /	Largo Plazo	Corto Plazo /	Largo Plazo
Diferencias Temporarias				
Provisión ctas. incobrables	23.354		38.549	
Provisión de vacaciones	769		2.885	
Pérdida Tributaria	144.949		166.449	
Acreedores Leasing		10.478		12.248
Cuentas complementarias neto de amortiza	48.715	0.478	48.715	12.248
Provisión de valuación	24.123	96.234	41.434	117.734

Nota 9.- Otros Activos Circulantes.

La Sociedad presenta en este rubro valores iniciales correspondientes a los precios de adquisición de las respectivas órdenes de fabricación de los filtros retenedores de partículas, adquiridas por la Sociedad en el presente ejercicio.

Informes Financieros
Nota 10.- Activos Fijos.

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2004 y 2003

a) La Sociedad al 31 de diciembre de 2004 y 2003 presenta los siguientes saldos:

	2004		2003	
	Valor Bruto M\$	Deprec. Acumulada M\$	Valor Bruto M\$	Deprec. Acumulada M\$
Terrenos	123.999	-	2.394.037	-
Sub- Totales	123.999	-	2.394.037	-
Construcciones Y Obras Infraestructura				
Edificio Administrativo	160.606	(54.097)	750.510	49.598
Edif. y Const.Productivas	2.202.644	(486.160)	526.136	455.889
Obras en Construcción	42.074	-	42.074	-
Proyectos	884.217	-	-	-
Sub- Totales	3.289.541	(540.257)	1.318.720	(505.487)
Maquinarias Maquinarias y Equipos	1.480.877	(274.993)	912.282	(278.230)
Sub- Totales	1.480.877	(274.993)	912.282	(278.230)
Otros Activos Fijos				
Vehículos	12.732	(7.369)	8.958	(6.920)
Muebles y útiles	54.447	-	46.305	(32.945)
Activos en Leasing	256.655	(73.132)	256.592	(68.720)
Sub- Totales	323.834	(116.307)	311.855	(108.585)
Totales	5.218.251	(931.557)	4.936.894	(892.302)
Totales-Neto	-	4.286.694	-	4.044.592

SCHWAGER S.A.

Informes Financieros

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre 2004 y 2003

b) La depreciación del ejercicio por el año 2004 y 2003 corresponde a un monto de M\$51.643 y M\$35.910 respectivamente.

	2004 M\$	2003 M\$
Resultados de Explotación	39.000	26.419
Resultados Fuera de Explotación	9.299	7.272
Administración y ventas	3.344	2.219

c) Activo en Leasing

	2004 M\$	2003 M\$
Totales	51.643	35.910

Con fecha 30 de Agosto de 1996, la Sociedad vendió terrenos y construcciones de sus activos y simultáneamente efectuó un contrato de arrendamiento por dichos bienes a Banestado Leasing S.A., pactando 144 cuotas pagaderas en forma mensual.

Con fecha 20 de Enero de 1998, la Sociedad celebró contrato de arrendamiento por cámaras de secado con Santiago Leasing S.A., pactando 48 cuotas mensuales pagaderas a partir de la recuperación de los bienes.

Con fecha 07 de Diciembre de 2001, la Sociedad firmó convenio por el préstamo Leasing Santiago, modificando la deuda Leasing en un crédito de consumo por un monto total de U.F. 4.109,76 pagaderos en 72 cuotas iguales y sucesivas, con vencimiento de la primera cuota el 01 de junio de 2004.

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2004 y 2003 presenta obligaciones con el Banestado Leasing por los siguientes montos:

	2004 M\$		2003 M\$	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Obligaciones Leasing	31.171	501.328	31.217	533.297
Intereses Diferidos	(16.820)		(16.845)	
Totales	(270.516)		(287.749)	
	14.351	230.812	14.372	245.548

Informes Financieros

SCHWAGER S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 31 de Diciembre 2004 y 2003

d) Otros antecedentes.

La Sociedad durante el año 2004 efectuó una revisión de las cuentas del rubro activo fijo, identificando errores contables que afectaron al ejercicio 2003 las que se regularizaron al cierre del ejercicio 2004 originando un ajuste por M\$ 119.776 con cargos a las "Utilidades Retenidas Ejercicios Anteriores".

Los saldos presentados en las cuentas del activo fijo al 31 de diciembre de 2004, se presentan de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y estos reflejan en forma fiel, veraz, suficiente e íntegra los activos fijos de propiedad de la Compañía.

Nota 11.- Inversiones Empresas Relacionadas.

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2004 y 2003 no presenta Inversiones en Empresas Relacionadas.

Nota 12.- Intangibles.

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2004 y 2003 no presenta Valores Intangibles.

Nota 13.- Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo.

a) La Sociedad durante los años 2004 y 2003 canceló cuotas de capital e interés comprometidos con los bancos e instituciones financieras según convenio bancario.

	2004		2003	
	Capital M\$	Interés	Capital M\$	Interés
	61.176	15.118	-	92.741
	16.305	2.263	-	14.877
	15.665	1.929	-	11.630
TOTAL	93.146	19.310	-	119.248

Informes Financieros

SCHWAGER S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre 2004 y 2003

a) La Sociedad al 31 de Diciembre de 2004 y 2003 presenta los siguientes saldos en Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras de Corto Plazo.

Banco o Institución Financiera	RUT	UF		TOTALES M\$	
		31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003
Corto Plazo					
Banco Santiago Santander	97036000-K	11.861	6.930	11.861	6.930
Totales		11.861	6.930	11.861	6.930
Monto Capital Adeudado		11.861	6.930	11.861	6.930
Tasa de Interés Promedio Anual		7,36	7,36		

Nota 14.- Obligaciones banco largo plazo.

(a) Con fecha 23 de enero de 2002, la Sociedad suscribió acuerdo marco y de convenio con el Banco Edwards, Banco del Estado de Chile, Security Bank y Banco de Santiago, convenio que comenzó a regir a partir del 07 de diciembre de 2001. Las obligaciones reprogramadas, tanto bancarias como de operaciones de Leasing podrán hacerse exigible, en forma anticipada y al arbitrio exclusivo en individual de cualquiera de los bancos acreedores si Schwager S.A., cayera en insolvencia, es decir, si cesase en el pago de cualquiera obligación incluida o no en el acuerdo marco.

(b) Con fecha 19 de mayo de 2003 la Sociedad celebró un contrato con Santiago Leasing S.A. por la compraventa de bienes inmuebles, destacándose en este contrato los perjuicios causados a Santiago Leasing por un monto de U.F. 9.910, monto que será cancelado bajo condición del resultado por el juicio pendiente de Schwager S.A. en contra Enacar S.A, adicionalmente los bienes entregados en Leasing tendrán un valor total de UF 4.109,76 los que se cancelarán en 72 cuotas iguales y sucesivas a contar del 1 de junio de 2004.

(c) La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2004 y 2003 en el rubro Acreedores Varios de Largo Plazo los siguientes montos:

	2004 M\$	2003 M\$
Acreedores Varios Bancos	561.269	612.201
Obligaciones Leasing	230.812	245.548
Totales	792.081	857.749

Informes Financieros

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2004 y 2003

De acuerdo al convenio marco con los Bancos Acreedores, establece sí al término de 2010 Schwager S.A. ha cumplido con los compromisos pactados en dicho contrato se condonará de la deuda total un monto fijo en pesos de M\$ 561.269.

Largo Plazo	RUT	Más de 1 año hasta 2	Más de 2 años hasta 3	Más de 3 años hasta 4	Más de 5 años hasta 10	Fecha cierre del periodo	Tasa de interés anual promedio	Fecha cierre periodo anterior
						Total largo plazo al cierre de los estados financieros		Total largo plazo al cierre de los estados financieros
Banco Santiago Santander	97036000-K	33.181	33.181	66.362	20.625	153.349	7,36	169.898
Banco Estado	97030000-7	26.841	26.841	53.682	20.133	127.497	7,36	147.849
Security Bank	97005000-0	110.668	110.668	221.336	83.000	525.672	7,36	609.587
Totales		170.690	170.690	341.380	123.758	806.518		927.334

Nota 15.- Provisiones y Castigos.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2004 y 2003 presenta los siguientes saldos.

(a) Deducidas de las respectivas cuentas de Activo	2004 M\$	2003 M\$
Deudores Por Venta	15.659	-
Documentos por cobrar	121.715	62.301
Cuentas por cobrar EE.RR	164.464	
Totales	137.374	226.765

(b) Presentadas como Pasivo Circulante:

Vacaciones	4.526	16.970
Otras Provisiones	98.101	51.375
Totales	102.627	68.345

(c) Presentadas como Pasivo Largo Plazo:

Indemnización por Año de Servicios	47.556	39.735
Totales	47.556	39.735

Informes Financieros

SCHWAGER S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre 2004 y 2003

Nota 16.- Indemnización al personal por años de servicios.

La provisión para indemnización por años de servicios presenta el siguiente movimiento en cada periodo.

	2004	2003
	M\$	M\$
Saldo al 01 de enero	38.766	45.975
Pagos del ejercicio	(19.301)	(20.596)
Incremento del ejercicio	28.091	14.356
Totales	47.556	39.735

Nota 17.- Otros pasivos largo plazo

La Sociedad al 31 de diciembre de 2004 y 2003 no presenta Otros Pasivos a Largo Plazo.

Nota 18.- Cambios en el patrimonio

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2004 y 2003 presenta las siguientes variaciones patrimoniales.

1. Con fecha 24 de Febrero de 2004, se suscribieron 527.000.000 de acciones de única serie y sin valor nominal, de acuerdo al Registro de Valores N° 710 de la Superintendencia de Valores y Seguros a un valor de \$1 por acción, acciones que fueron suscritas y pagadas por M\$ 527.000.000 según el siguiente detalle:

Informes Financieros

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2004 y 2003

Meses	M\$
Abril	323.051
Mayo	87.112
Junio	116.837
Total	527.000

2. Con fecha 30 de abril de 2004 en junta ordinaria de accionistas se acordó pagar dividendo definitivo mínimo obligatorio, con cargo al 30% de las utilidades del ejercicio 2003, equivalente a un total de \$103.534.711, cuyo monto por acción corresponderá a la cifra que resulte de dividir la suma de \$103.534.711 por el número de acciones inscritas en el Registro de Accionista de la empresa cerrado al 18 de mayo próximo y que será pagado a partir del 25 de mayo de 2004.

3. La Sociedad al 30 de junio de 2004 efectuó ajustes contables disminuyendo las Utilidades Acumuladas en un monto de M\$ 25.509, por diferencias en reconocimiento de precio en acciones propias emisión con abono a los resultados del ejercicio 2003. El valor ajustado se presenta en el patrimonio en el rubro "Sobrepeso en Venta de Acciones Propias"

4. La Sociedad al cierre del ejercicio 2004 efectuó ajustes contables disminuyendo las Utilidades Acumuladas por un monto de M\$ 119.776 con abono a la cuenta terrenos, éste se originó por errores contables que afectaron a los resultados del ejercicio 2003, los que fueron regularizados en el ejercicio 2004.

SCHWAGER S.A.

Informes Financieros

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre 2004 y 2003

Cambios en el Patrimonio 2004

Rubro	Capital pagado	Reserva revalorización capital	Sobreprecio en venta de acciones	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio
Saldo Inicial	1.041.134	7.652		662.444	345.116
Distribución resultado ejerc. anterior				345.116	(345.116)
Dividendo definitivo ejerc. anterior				(103.535)	
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	527.000				
Capitalización reservas y/o utilidades	7.652	(7.652)			
Sobreprecio Venta Acciones Propias			34.532	(25.509)	
Ajuste a Ejercicios Anteriores				(119.776)	
Revalorización capital propio		38.620	791	19.279	
Resultado del ejercicio					(40.083)
Saldo Final	1.575.786	38.620	35.323	778.019	(40.083)

Número de Acciones

Serie	Nro. acciones suscritas	Nro. acciones pagadas	Nro. acciones con derecho a voto
UNICA		1.800.000.000	
	1.800.000.000		1.800.000.000

Informes Financieros

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2004 y 2003

Cambios en el Patrimonio 2003

Rubro	Capital pagado	Reserva revalorización capital	Sobreprecio en venta de acciones	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio
Saldo Inicial	562.191	14.943			933.019
Distribución resultado ejerc. anterior				933.019	(933.019)
Dividendo definitivo ejerc. anterior				(270.575)	
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	464.000	-			
Capitalización reservas y/o utilidades	14.943	(14.943)			
Revalorización capital propio					
Resultado del ejercicio	-	7.652			345.116
Saldo Final	1.041.134	7.652		662.444	345.116
Saldos Actualizados	1.067.162	7.843		679.005	353.744

Número de Acciones

Serie	Capital suscrito	Capital Pagado
Unica	1.575.786	1.575.786

Nota 19.- Otros ingresos y egresos fuera de explotación.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2004 y 2003 presenta los siguientes Ingresos y Egresos Fuera de Explotación.

SCHWAGER S.A. **Informes Financieros**
 Notas a los Estados Financieros
 31 de Diciembre 2004 y 2003

Ingresos Fuera de Explotación:	2004 M\$	2003 M\$
Utilidad por convenio con Bancos	-	358.187
Utilidad en venta de Activo fijo	-	9.044
Utilidad en venta de Acciones	-	26.147
Revaluo Fiscal Contribuciones	-	6.070
Venta de Chatarra	12.627	-
Recuperación Gastos Contratistas	22.277	-
Otros	68.744	46.644
Total Ingresos Fuera Explotación	103.648	446.092
Ingresos Financieros:	-	2.473
Total Ingresos Financieros	-	2.473
Egresos Fuera Explotación:		
Castigo Bienes Activo Fijo	8.457	423.910
Asesorías Externas y Legales	65.297	33.482
Depreciación No Operacional	-	7.273
Contribuciones	8.663	9.110
Otros Egresos	22.343	20.338
Total Egresos Fuera Explotación	104.760	494.113

Informes Financieros

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2004 y 2003

Nota 20.- Corrección Monetaria

Como resultado de la aplicación de las normas de corrección monetaria mencionadas en la nota 2 (d), se generó un cargo neto a los resultados del periodo terminado al 31 de diciembre de 2004 y 2003 de acuerdo a lo siguiente:

Activos (cargos) / abonos	Indice de reajustabilidad	2004	2003
Existencias			
Activo fijo		(1.195)	-
Otros activos no monetarios.	IPC	124.180	453.091
Otros activos no monetarios	UF	19.380	4.454
Cuentas de gastos y costos	IPC	-	27
	IPC	3.287	2.976
Total (cargos) abonos		145.652	460.548
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	IPC	(58.690)	(17.407)
Obligaciones con bancos e instituciones financieras.	UF	(34.173)	(14.164)
Pasivos no monetarios			
Cuentas de ingresos	IPC	(3.763)	(3.674)
Total (cargos) abonos		(96.626)	(35.245)
(pérdida) utilidad por corrección monetaria		49.026	425.303

Nota 20.- Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y títulos de deuda.

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2004 y 2003 presenta los siguientes gastos por emisión y colocación de acciones.

	2004 M\$	2003 M\$
Asesorías Legales	-	6.267
Derecho Inscripción	3.711	-
Gastos Imprenta	410	-
Totales	4.121	6.267

Informes Financieros

SCHWAGER S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre 2004 y 2003

Nota 21.- Estado de flujo efectivo.

A la fecha de cierre de los Estados Financieros terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad ha recibido los siguientes ingresos en efectivo:

- a) Por concepto de préstamos de empresas relacionadas un monto de M\$340.250.-
- b) Por concepto de aumento de capital acordado en la Quinta Junta General Extraordinaria de accionistas un monto de M\$527.000.-
- c) Por concepto de recaudación de deudores por venta directamente relacionadas con el giro de la compañía un monto de M\$887.517.-

Con los ingresos obtenidos en los puntos anteriores se cancelaron deudas con empresas relacionadas, dividendos correspondientes a utilidades de ejercicios comerciales 2003 y 2002; deudas con bancos y se invirtió en incorporación de activos fijos relacionados con proyectos emprendidos por la Sociedad.

Nota 22.- Contingencias y restricciones.

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003 existe la siguiente relación de compromisos:

- a) Con fecha 29 de Abril de 2003 fue notificada sentencia de primera instancia dictada por el segundo Juzgado de Letras de Coronel, en la cual no se da lugar a la demanda ejercida por don Cristian Suazo Garrido contra Schwager S.A., sentencia que fue apelada por la contraria encontrándose en espera de inclusión en tabla.

Informes Financieros

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2004 y 2003

b) Con fecha 26 de Noviembre de 2003, fue notificada sentencia de segunda instancia, dictada por la Ilustre Corte de Apelaciones de Concepción, que confirmó la de primera instancia que negó lugar a la demanda indemnizatoria por accidente del trabajo interpuesta por don Cristian Suazo Garrido en contra de Schwager S.A.

c) Con fecha 28 de Noviembre de 2003, el tribunal de primera instancia resolvió rechazar, en todas sus partes, la demanda presentada por Schwager S.A. en contra de "Empresa Nacional de Carbón S.A.", condenando a la primera al pago de las costas de la causa. Frente a esta situación, con fecha 17 de Diciembre de 2003, se procedió a interponer un recurso de apelación en contra de la referida sentencia, con el objeto de que la corte de apelaciones de Santiago revoque la resolución recurridos y, en su reemplazo, de lugar a la demanda entablada en todas sus partes.

d) Con fecha 23 de Abril de 2004, en sesión ordinaria de directorio No 103, el abogado de la Sociedad, expone que existe un principio de acuerdo para obtener el alzamiento de la hipoteca y embargo que afecta a un inmueble de la Sociedad llamado Lote No 1, también denominado Cerro El Quisco del Fundo Boca Maule, ubicado en la comuna de Coronel. En efecto dicho inmueble se encuentra gravado como consecuencia de haberse dado en garantía de una obligación de la Sociedad Inversiones Licancabur S.A. para con el Banco Edwards, hoy Banco de Chile. Lo anterior implicaría el pago de la cantidad de M\$25.000.- la que se pagaría en un 50% con dineros de Schwager S.A. y el otro 50% con dineros de Inversiones Licancabur S.A..

e) La Sociedad tiene dado en hipoteca a favor de los Bancos Dresdner Banque Nationale de París (actual Banco Security), Banco del Estado y Banco de A. Edwards inmuebles de propiedad de la empresa. Asimismo, se encuentra constituida una prenda sin desplazamiento sobre algunos secadores de madera de "Schwager S.A." a favor del Banco Santander Santiago.

Lo expuesto en la letra (d), corresponde a un juicio de desposeimiento "Banco Edwards-Negocios Forestales S.A.", seguido ante el 50 Juzgado de Letras de Santiago, Rol No 6587-1999.

Informes Financieros

SCHWAGER S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre 2004 y 2003

Nota 23.- Cauciones obtenidas de terceros.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2004 y 2003 no presenta cauciones obtenidas de terceros.

Nota 24.- Moneda nacional y extranjera.

La Sociedad presenta pasivos de largo plazo en cuenta Varios Acreedores cuyo valor está expresado según variación de la Unidad de Fomento (U.F.) y en pesos (\$) no reajutable.

La Sociedad posee deuda leasing con Leasing Banestado, correspondiente al edificio administración, este se cancelará en 239 cuotas más una cuota de opción de compra, al cierre de este ejercicio se han cancelado 12 cuotas de U.F. 60 y 23 cuotas de U.F. 150, totalizando un pago acumulado de U.F. 4.170.

	Moneda	2004	2003
Documento Por Cobrar	UF		175.521
Total Activo			175.521

Informes Financieros

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2004 y 2003

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual
OBLIGACIONES CON BANCOS	UF	497.336	7.36	91.727	7.36	338.271	7.36		
OBLIGACIONES POR LEASING	UF	62.435		156.087		62.435		252.341	
OBLIGACIONES CON BANCOS	NO REAJ.			273.910				338.290	
TOTAL PASIVOS	UF	559.771		247.814		400.706		252.341	
A LARGO PLAZO	NO REAJ.	0		273.910		0		338.290	

Nota 25.- Sanciones

(a) De la Superintendencia de Valores y Seguros:

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003 la Sociedad no presenta ningún tipo de sanción ni a sus Directores y/o Gerente General por su desempeño como tales.

(b) De otras autoridades administrativas

Durante los periodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad ni a sus Directores o Gerente General, han recibido sanciones de ningún organismo o autoridad administrativa, por su desempeño como tales.

Informes Financieros

SCHWAGER S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre 2004 y 2003

Nota 26.- Hechos posteriores.

Entre el 31 de Diciembre de 2004 y a la fecha de presentación de estos Estados Financieros, podemos destacar como hecho posterior relevante lo siguiente:

a) Con fecha 18 de enero de 2005 la Superintendencia de Valores y Seguros en su Resolución Exenta Número 23 decretó suspensión de la Oferta Pública, Cotización y Transacción de las acciones de Schwager S.A., por el plazo de 30 días a contar de la fecha de notificación de dicha resolución, en la cual solicita mayor información sobre el proceso de revisión del activo fijo que está efectuando la Compañía.

b) Con fecha 17 de febrero de 2005 la Superintendencia de Valores y Seguros en su Resolución Exenta Número 103 resolvió prorrogar a contar de las 9 horas del día 18 de febrero de 2005 hasta las 9 horas del 17 de junio de 2005 la suspensión de la Oferta Pública, Cotización y Transacción de las acciones de Schwager S.A.

c) Con fecha 8 de marzo de 2005 en Resolución Exenta Número 127 de la Superintendencia de Valores y Seguros resolvió ordenar el alzamiento de la suspensión de la Oferta Pública, Cotización y Transacción de las acciones de Schwager S.A.

Nota 27.- Medio ambiente.

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2004 y 2003 no ha realizado inversiones relacionadas con el mejoramiento de procesos productivos y cualquier otro que pudiere afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

Informes Financieros

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2004 y 2003

Nota 28.- Situación Económica y Financiera de la Sociedad.

Durante el año 2004 la Sociedad desarrolló sus negocios principalmente en el área forestal, en los servicios de secado y trozado de madera, sin embargo a principios de Octubre la Compañía dio un giro en sus actividades, impulsando nuevos proyectos relacionados con el ingreso al mercado de los bonos de carbono.

Además se efectuó un acuerdo con la Sociedad VG Noramco para ceder en arrendamiento con opción de compra la planta forestal de Schwager S.A., a cambio del pago de los futuros compromisos de deuda que mantiene Schwager S.A. con entidades bancarias.

Se ha impulsado fuertemente en el desarrollo de la actividad educacional, actividad que comienza a funcionar a mediados del mes de abril de 2005 con carreras técnicas profesionales.

Los resultados negativos obtenidos durante el 2004, obedecen al cambio de giro que está impulsando Schwager S.A., por el cual se han realizado grandes inversiones en proyectos, tales como, forestación, fabricación de aditivos y ahora último en la fabricación de filtros industriales, proyectos que sin duda darán los resultados financieros esperados.

Memoria Anual y Balance 2004

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la presente Memoria Anual, referida al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004.

FRANCISCO ZEGERS DOMINGUEZ

Presidente del Directorio

Rut. 6.372.891-8

GABRIEL URENDA SALAMANCA

Vicepresidente del Directorio

Rut. 8.534.856-6

ENRIQUE FUENTES SANTIS

Director

Rut. 5.243.637-0

ENRIQUE FUENTES DURAN

Director

Rut.8.475.126-K

JACOBO KRAVETZ MIRANDA

Gerente General

Rut. 7.070.188-K

Memoria Anual y Balance 2004

SCHWAGER | ENERGY
respect research

Schwager S.A.
Avenida del Valle 945, of. 4611
Ciudad Empresarial Huechuraba,
Santiago - Chile
Fono (562) 738 4239 - 738 4236
Fax (562) 738 4945
www.schwager.cl