




CARBONIFERA
SCHWAGER S.A.

**8ª MEMORIA
Y BALANCE
1988**



Vista del Pique Principal de la mina de Schwager.



**CARBONIFERA
SCHWAGER S.A.**

DIRECTORIO

Presidente
Sr. Hernán García Barzelatto

Vicepresidente
Sr. Eduardo Hartwig Iturriaga

Directores
Sr. Enrique Alvarez Kladt
Sr. Carlos Donoso Pérez
Sr. Patricio Contesse González
Sr. Víctor Larraguibel Holman
Sra. Sonia Ledermann Quintana

Secretario Abogado:
Sr. José Manuel Carvallo Torres

EJECUTIVOS SUPERIORES

Gerente General
Sr. Alberto Miranda Guerra

Gerente de Operaciones
Sr. Gonzalo Escobar Fuentes

Gerente de Administración y Finanzas
Sr. Martín Guíñez Matamala

Gerente Comercial
Sr. Ricardo Montero Jaramillo

PROPIETARIOS

Carbonífera Schwager S.A. durante el ejercicio 1988 dejó de ser filial de la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO), cuyos accionistas al 31 de diciembre de 1988 son:

PROPIETARIOS	ACCIONES	%
Corporación de Fomento de la Producción	146.322.054	46,75
Compañía Chilena de Astillas S.A.	27.857.457	8,90
A.F.P. Provida S.A.	15.800.000	5,05
A.F.P. Concordia S.A. Fondo de Pensiones Larraguibel, Munita y Cruzat S.A.	6.369.855	2,04
Larraín Vial S.A.	4.688.244	1,50
Sociedad de Inversiones Ind. y Pesquera	4.184.443	1,34
Tanner y Cont. Illinois S.A. (C. de Bolsa)	3.600.000	1,15
Julio Ureta y Cía.	3.474.279	1,11
Banedwards S.A. (Corredores de Bolsa)	3.416.561	1,09
Eurovalores S.A.	3.401.620	1,09
Inverchile Ltda. Corredores de Bolsa	2.323.374	0,74
Inmobiliaria Verдум Ltda.	1.880.788	0,60
Trabajadores	1.729.413	0,55
Varios Accionistas	15.118.346	4,83
Total	72.833.566	23,26
	313.000.000	100,00

4 Trabajadores accionistas 758 personas = 33% de la dotación total.

INSTITUCIONES BANCARIAS

- Banco de Santiago
- Banco de Chile
- Banco O'Higgins
- Banco de Crédito e Inversiones

Señores Accionistas:

En conformidad a lo establecido en los Estatutos, nos es grato someter a vuestra consideración la Memoria Anual y Balance de la Carbonífera Schwager S.A., correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1988, que el Directorio presenta a la Junta Ordinaria de Accionistas.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Nombre: Carbonífera Schwager S.A.

Tipo de entidad: Sociedad Anónima Abierta.

Domicilio Legal: Ciudad de Santiago y Coronel.

Dirección: Almirante Pastene 315, Providencia, Santiago. Recinto Schwager s/n, Coronel.

Teléfonos: 2517384-490218, Santiago.

711021-711022, Coronel.

Casilla: 145, Coronel

Telex: 260202 SCHWG, Coronel
 242043 SCHWG, Santiago

Fax: 711229, Coronel - 490218, Santiago

RUT: 86.496.500-8

Audidores Externos: Price Waterhouse

Clasificadores de Riesgo Independientes: Rate Clasificadora de Riesgos Ltda. y Clasificadores Asociados y Cía Ltda.

INSCRIPCION REGISTRO DE VALORES. COTIZACION ACCIONES

Carbonífera Schwager S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 0294. Las acciones de la Compañía se cotizan en la Bolsa de Comercio de Santiago bajo la identificación de "Schwager".

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Constituída por escritura pública del 19 de diciembre de 1979, ante el Notario de Santiago don Tito Sánchez Gajardo, cuyo extracto se inscribió a fojas 16.372 N° 9.445 y a fs. 12 vta. N° 10 del registro de Comercio de Santiago y Coronel de 1979, respectivamente y se publicó en el Diario Oficial el 26 y 28 de diciembre del mismo año.

Posteriormente la sociedad ha tenido numerosas reformas de estatutos, la última de las cuales fue reducida a escritura pública el 28 de marzo de 1987 ante el Notario de Santiago don Mario Baros González, habiéndose inscrito su extracto a fs. 10.737 N° 7.298 y fs. 8 N° 8 del Registro de Comercio de Santiago y Coronel de 1987, respectivamente y se publicó en el Diario Oficial el 6 de junio del mismo año.



Señores Accionistas:

Cuando informamos el año recién pasado, sobre los resultados de la gestión de Carbonífera Schwager S.A. durante 1987, señalamos que en dicho período, se crearon las condiciones necesarias para implementar la política de privatización definida para la empresa, por el Supremo Gobierno.

Como consecuencia de lo anterior, se ha dado cabal cumplimiento al convenio de desconcentración suscrito con Empresa Nacional del Carbón S.A. "ENACAR", quien ha transferido al sector privado el total de sus acciones; las cuales alcanzaban aproximadamente a un 16% del capital accionario. Por otra parte, la Corporación de Fomento de la Producción "CORFO", disminuyó su participación en la compañía de un 51% a un 46,75%, lo cual determinó que, a comienzo del mes de diciembre recién pasado, Carbonífera Schwager S.A. dejará de ser empresa filial de CORFO.

La propiedad accionaria de nuestros funcionarios, aumentó durante el período en referencia de un 2,9% a un 4,83%.

En relación a los resultados obtenidos en 1988, éstos, al igual que en 1987, situación que fuera anticipada en la última Junta Ordinaria de Accionistas, continuaron siendo afectados negativamente por la disminución de precio del carbón, la cual alcanzó, aproximadamente a un 4,7% promedio. Este efecto fue atenuado sólo parcialmente, mediante los ingresos alternativos obtenidos a través de la explotación del muelle mecanizado

"Jureles", los cuales alcanzaron a un total de \$ 201.288.000 (Doscientos un millones doscientos ochenta y ocho mil pesos).

Como resultado de lo expuesto, la utilidad del ejercicio asciende a un valor de \$ 261.204.296 (Doscientos sesenta y un millones doscientos cuatro mil doscientos noventa y seis pesos), lo cual significa una cifra de \$ 0,83 por acción.

Respecto a su reparto total o parcial como dividendo, deberá pronunciarse esta Junta de Accionistas.

Con referencia a la política de comercialización, ella se ha orientado, con el objeto de neutralizar la mayor competitividad del mercado, a la obtención de una, cada vez mayor, diversificación de la cartera de clientes que suscriban contratos a mediano y largo plazo. Es así como, a fines del año pasado, se convino un contrato de suministro con Empresa Nacional de Electricidad S.A. "ENDESA", por un volumen de 328.000 toneladas, para un período de 3 años (1989-1991).

En relación a los niveles de venta, éstos fueron superiores en un 3,3% respecto a 1987.

La producción de carbón durante 1988 alcanzó un total de 357.365 toneladas, cifra superior a la obtenida en el ejercicio anterior en un 3,58%, lo cual fue favorecido, en parte, por una leve mejoría de la ley del mineral extraído y por un aumento de la extracción bruta.

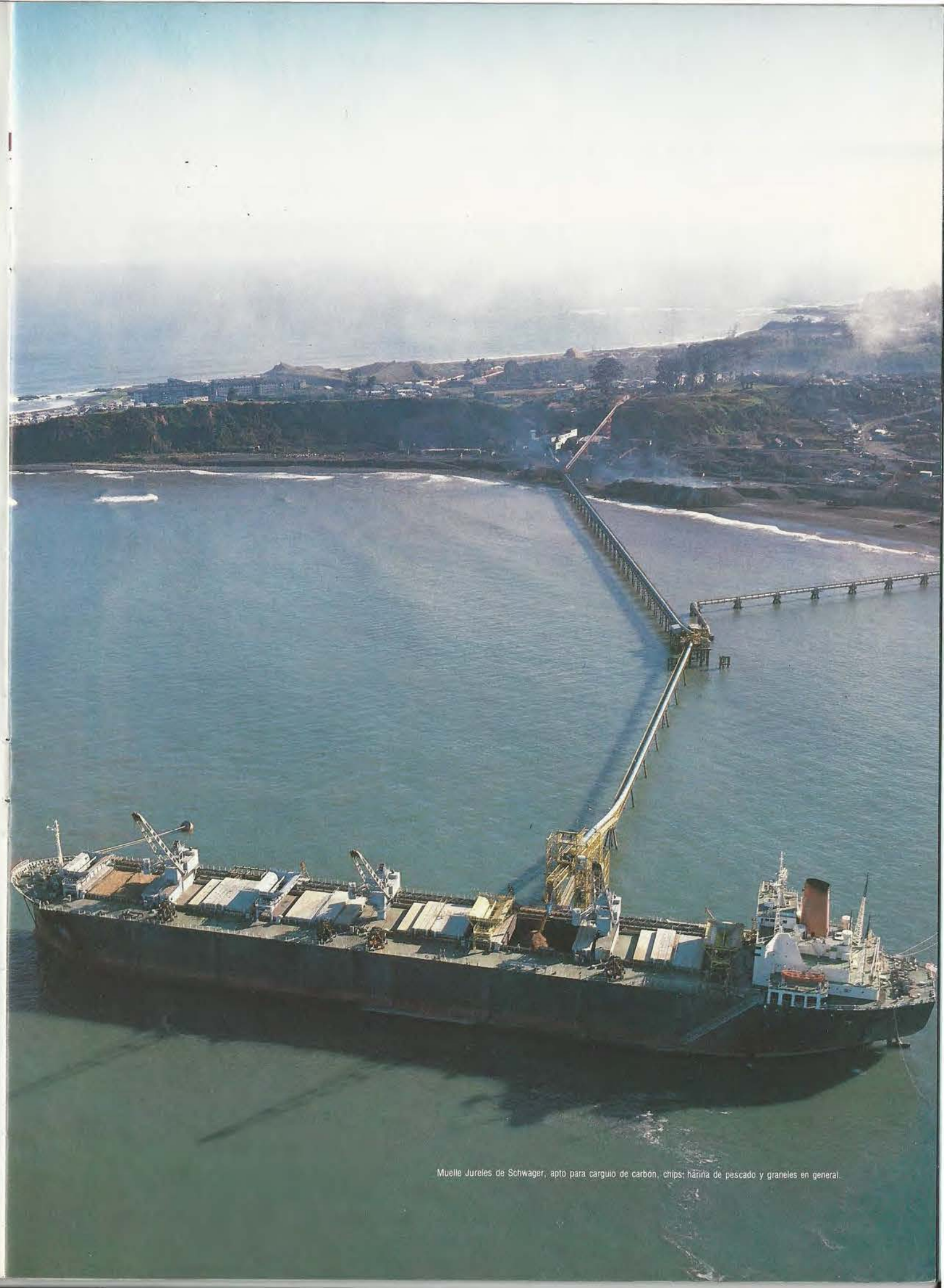
La relación trabajadores-empresa, se ha desarrollado durante este período en forma fluida y tranquila, gracias a la mutua comprensión existente entre

las partes, para analizar las diversas situaciones que afectan a la empresa.

En resumen, se puede expresar, como conclusión, que en 1988 se ha continuado adecuando a la empresa, para que pueda enfrentar en forma más eficiente los desafíos de los próximos años, mediante el desarrollo de programas de uso alternativo de sus instalaciones, desarrollo de una política de comercialización que entregue a nuestros usuarios, una asesoría técnica integral que comprenda, tanto el despacho del producto desde nuestra planta como su consumo final, complementado ello con la realización de diversos proyectos que aumenten nuestra eficiencia a nivel de producción y recuperación de carbón.

Por último, es de justicia, resaltar y agradecer el esfuerzo personal realizado por todos nuestros trabajadores, en la obtención de estos resultados que, aunque sean modestos, sólo han sido posibles gracias a su permanente y generosa participación, que nos ha permitido cada día, superarnos y entregar lo mejor de nosotros en la búsqueda de un mayor progreso.

Hernán García Barzelatto
Presidente



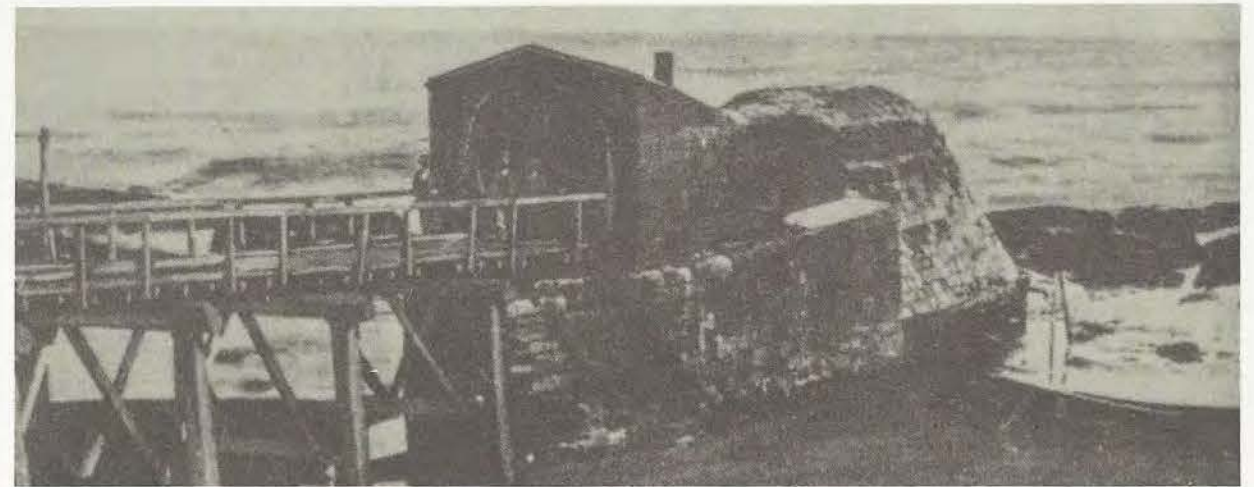
Muelle Jureles de Schwager, apto para carguo de carbón, chips, harina de pescado y graneles en general.



Don Federico Schwager fundador y pionero de la mina que lleva su nombre.

El origen de la mina Schwager se remonta al año 1847, fecha en la cual don Jorge Rojas encuentra el yacimiento de carbón en la falda de una colina, en la ciudad de Coronel. En el año 1853, fue él mismo quien inició las faenas de extracción en afloramientos encontrados 2 kilómetros al norte de Coronel, en el sector Los Manzanos. Ya en el año 1856, don Federico Schwager Maggines inicia los primeros trabajos de explotación del carbón en los terrenos de su padre, en el sector La Huerta, al norte de Puchoco (sector Maule) y en el año 1859 con los hermanos Délano forma una empresa

cuyo nombre inicial fue "Compañía de Carbón Puchoco". En el año 1866 procede a vender su parte social a los Srs. Délano, para iniciar en 1875 la explotación de diversos mantos submarinos y de la mina Boca Maule, hasta que en el año 1891 adquiere todas las propiedades en Coronel a los hermanos Délano y organiza la "Compañía Carbonífera y de Fundición Schwager". Es bajo esta denominación con la que se mantiene la mina Schwager hasta la fusión con la mina de Lota, cuyo estudio empezó en 1961 y se cristalizó en 1964, dando origen a la "Compañía Carbonífera Lota-Schwager



Entrada a la mina por Chiflón N° 4, operaba activamente hasta el año 1924.

S.A." (D.S. N° 686 de fecha 29 de enero de 1964), con un capital de E° 36.000.000. En 1971 la Compañía Carbonífera Lota-Schwager S.A. cambió su razón social por la de "Empresa Nacional del Carbón S.A.", a la cual también estaban integradas de hecho las compañías carboneras de Arauco (Colico Sur S.A., Victoria de Lebu y Pilpilco). Con la dictación del D.L. N° 931 del 17 de marzo de 1975, del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, se integraron legalmente a ENACAR S.A. las Compañías Carboníferas de Arauco. Por escritura pública de, fecha 19 de diciembre de 1979, ante el Notario de Santiago don Tito Sánchez la Empresa Nacional del Carbón S.A. en conjunto con la Sociedad Agrícola Corfo Ltda., procedieron a constituir una sociedad comercial de responsabilidad limitada, en carácter de filial de la primera, bajo la razón social de Compañía Carbonífera Schwager Ltda. A contar del 1° de febrero de 1980 la Cía. Carbonífera Schwager Ltda. como empresa independiente, comenzó a explotar el

Establecimiento Minero Schwager en calidad de arrendatarios de Enacar S.A. asumiendo sus ejecutivos la responsabilidad de administrar estos recursos netamente productivos, con el objeto de determinar su real rentabilidad. Por escritura pública de fecha 15 de diciembre de 1984, y otorgada ante el Notario de Santiago don Mario Baros González, la Empresa Nacional del Carbón S.A. aporta a la Cía. Carbonífera Schwager Ltda., las pertenencias y concesiones mineras, bienes raíces, maquinarias y equipos del Establecimiento minero Schwager. Por escritura pública de fecha 31 de marzo de 1986, otorgada ante el Notario de Santiago don Mario Baros G., se modifican los estatutos de la Compañía, transformándose en sociedad anónima abierta, lo que le permite inscribir y transar sus acciones en la Bolsa. En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de mayo de 1987, se modifican los estatutos sociales de la Compañía a fin de adecuarlos a las normas del

D.L. N° 3.500 de 1980, de modo de que las acciones de la empresa puedan ser adquiridas con recursos de los Fondos de Pensiones. Por escritura pública de fecha 18 de junio de 1987, modificada por la del 2 de diciembre del mismo año, ambas otorgadas ante el Notario de Santiago don Mario Baros G. la Compañía celebra con su matriz Empresa Nacional del Carbón S.A. un convenio de desconcentración accionario para los efectos de lo dispuesto en el D.L. N° 3.500 de 1980. Por escritura pública de fecha 8 de julio de 1987, otorgada ante el Notario de Santiago don Raúl Undurraga Laso, la Empresa Nacional del Carbón S.A. vende a la Corporación de Fomento de la Producción el 51% de su participación accionaria en Carbonífera Schwager S.A., con lo que ésta pasa a convertirse en una empresa filial de CORFO. A partir del 2 de diciembre de 1988, Carbonífera Schwager S.A. ha dejado de ser filial de CORFO, pasando a ser una empresa mayoritariamente del sector privado.

Señores Accionistas:

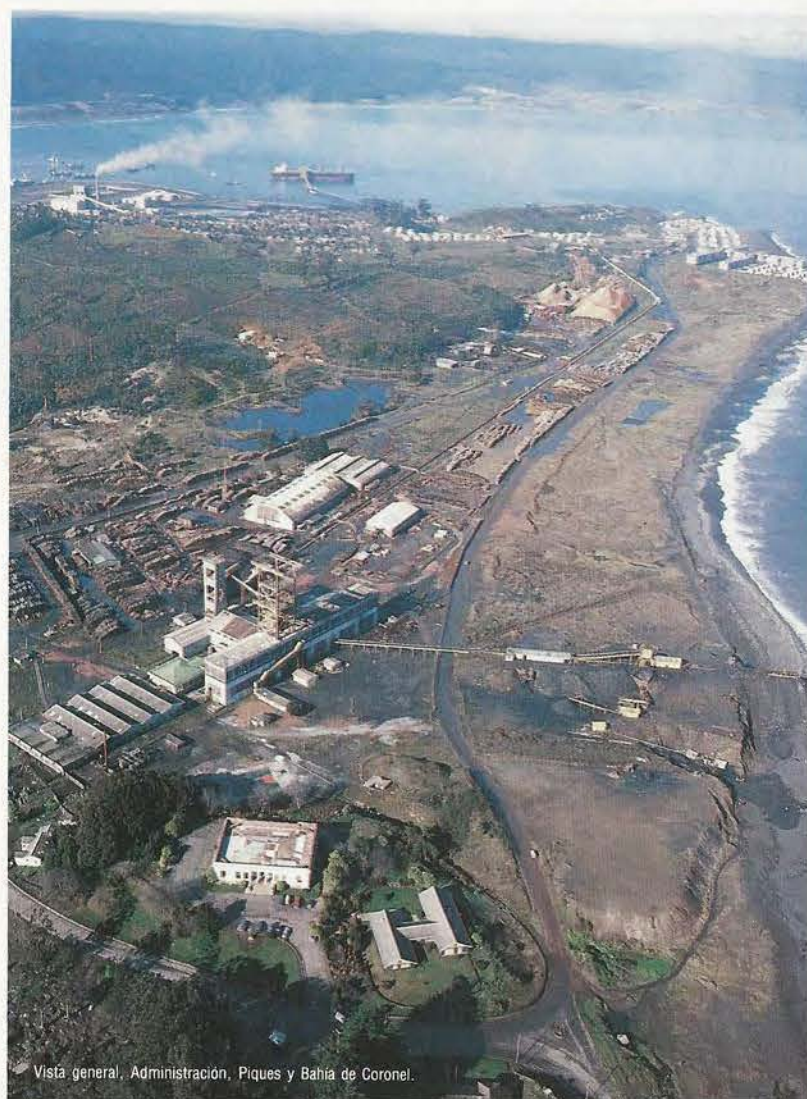
Habiendo ya completado nueve años de gestión, la administración presenta la situación patrimonial y resultados más relevantes que fueron generados con los recursos que durante el período manejó la Carbonífera Schwager S.A., junto a los demás estados financieros debidamente auditados por la firma Price Waterhouse.

Nombre	Dietas	Gts. Represent.	Total
Hernán García B.	1.584.648	1.129.688	2.714.336
Hugo Alfonso A.	164.774	125.558	290.332
Elías Letelier S.	164.774	125.558	290.332
Enrique Alvarez K.	768.760	595.810	1.364.570
Mario Piraño V.	164.774	125.558	290.332
Carlos Donoso P.	792.324	564.844	1.357.168
Víctor Larraguibel H.	588.346	438.464	1.026.810
Sonia Ledermann Q.	792.324	564.844	1.357.168
Eduardo Hartwig I.	705.529	657.697	1.363.226
Patricio Contesse G.	353.142	437.511	790.653
	6.079.395	4.765.532	10.844.927

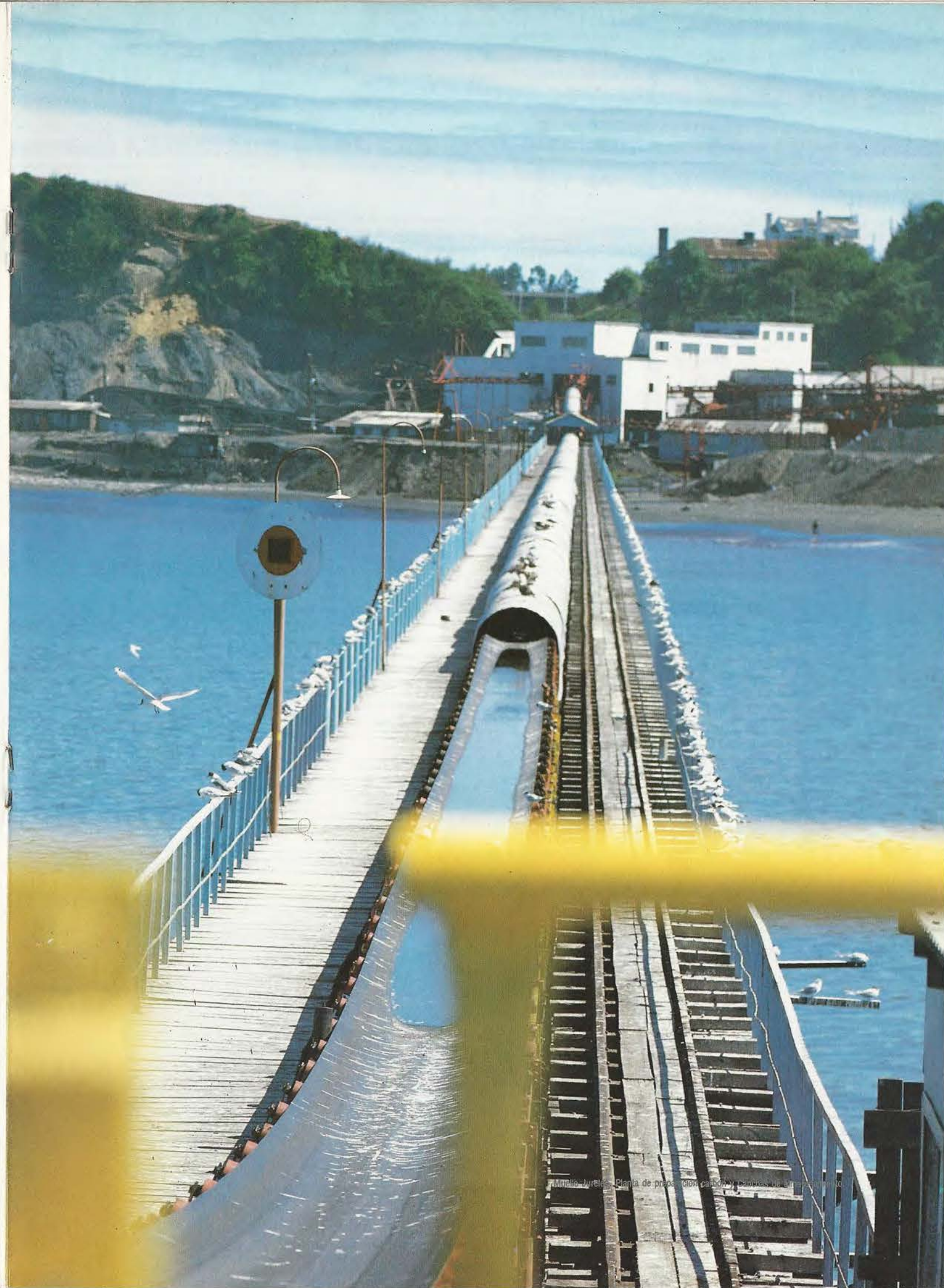
DIRECTORIO

En Junta Ordinaria de Accionistas del 26 de abril de 1988 y por haber renunciado durante el ejercicio uno de los directores designado en la Junta General Ordinaria anterior, se procedió a designar nuevamente a la totalidad de los directores de la Compañía, eligiendo a los Srs. Hernán García Barzelatto, Eduardo Hartwig Iturriaga, Enrique Alvarez Kladt, Carlos Donoso Pérez, Patricio Contesse González, Víctor Larraguibel Holman y Sra. Sonia Ledermann Quintana.

En reunión constitutiva de fecha 9 de mayo de 1988, se designó como Presidente a Don Hernán García Barzelatto y como Vicepresidente al Sr. Eduardo Hartwig Iturriaga. Durante el ejercicio 1988 se efectuaron los siguientes pagos a los Directores por concepto de dietas y gastos de representación, en valores actualizados al cierre del ejercicio:



Vista general, Administración, Piques y Bahía de Coronel.



Muelle Jureles. Planta de producción carbón y coque.

SISTEMA OPERATIVO

La producción de carbón durante 1988, alcanzó un total de 357.365 tons, cifra superior en 12.337 tons a la producción obtenida durante 1987, lo que significa un aumento de 3,58%.

El aumento de producción registrado en 1988, obedece principalmente a un mejoramiento de la ley del mineral y a una mayor extracción de carbón ROM de la mina.

INVERSIONES

Durante el ejercicio 1988 se llevó a cabo el proyecto de mecanización de composturas, dentro del plan de mejoramiento de productividad en la mina. En la Planta de tratamiento se continuaron los proyectos de optimización de la recuperación del carbón. En el Muelle de Embarque se efectuaron nuevas mejoras para ampliar la gama de productos susceptibles de despachar como servicio a terceros, tal como harina de pescado ensacada.

Producción (toneladas)	1986	1987	1988	Variación Tons.	1988/1987 %
ROM mina	525.773	530.929	538.565	7.636	+ 1,44
Vendible	329.600	345.028	357.365	12.337	+ 3,58

La productividad durante 1988 registró también un aumento respecto de 1987 en porcentajes de 2,33% y 2,56%.

Productividad (Kg/HT)	1986	1987	1988	Variación % 1988/1987
Interior Mina	534	558	571	+ 2,33
Total empresa	486	508	521	+ 2,56

Los índices de desarrollo experimentaron una disminución durante 1988 como consecuencia de los continuos problemas geológicos que afectaron el avance de las labores.

Desarrollo Mina (Mts./1.000 tons. produc.)	1986	1987	1988	Variación % 1988/1987
Labores en tosca	12,06	12,98	9,58	- 26,19
Labores en carbón	4,58	3,76	1,78	- 52,66



RECURSOS HUMANOS

La dotación de la Compañía al 31 de diciembre de 1988 alcanzó a 2.296 personas, registrándose un incremento de 26 personas con respecto al término del anterior ejercicio. La rotación del personal durante el año fue la siguiente:

	1987	1988
Ingresos	= 62	102
Egresos	= 49	76
Ingresos netos	= 13	26

Para apoyar los turnos de producción de los Distritos Norte y Diagonal de la mina, se efectuaron ingresos netos de 22 y 12 personas respectivamente. En el Distrito Sur en cambio, aún cuando en enero se incorporaron 7 personas adicionales, éstas fueron cesando en sus funciones entre los meses de febrero a junio.

El ausentismo laboral sin incluir el feriado legal, aunque aumentó durante el año 1988, respecto del año anterior, permanece en niveles normales.

% Ausentismo

Año	1986	1987	1988
	5,0	4,1	5,0

La solución de los problemas habitacionales de sus trabajadores ha sido una constante preocupación de

la Compañía, dando apoyo al 34% de ellos para adquirir la vivienda propia.

	1988	A la fecha
Casas entregadas por Cooperativa Schwagercoop	40	469
Apoyo de la Compañía a soluciones habitacionales	49	307
Total soluciones habitacionales	89	776

CAPACITACION

El perfeccionamiento de los trabajadores ha sido una preocupación permanente de la empresa. Es por esta

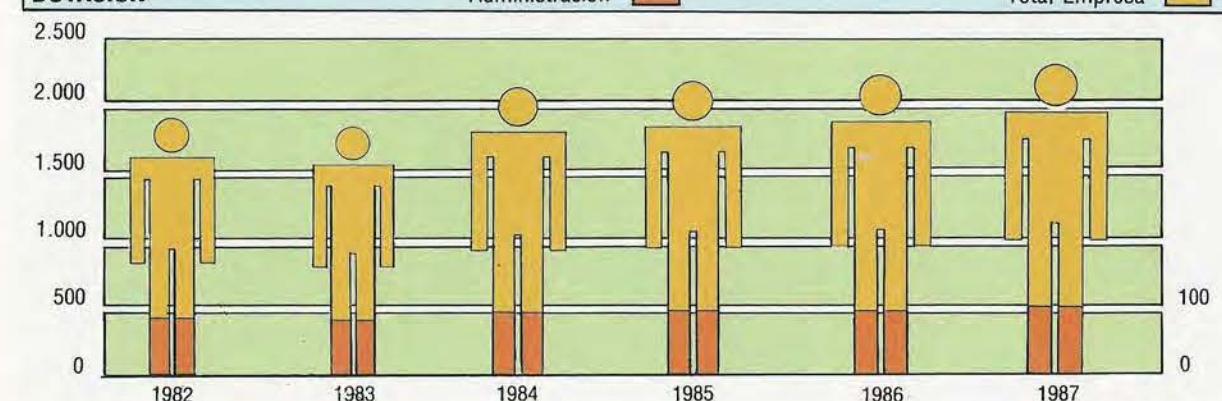
razón que durante 1988 se realizaron programas de capacitación dictados por instructores internos y organismos externos para 1.054 trabajadores.

	1987	1988	1988/1987 %
Nº trabajadores capacitados por organismos internos y externos	1.177	1.054	- 10,5
Nº trabajadores capacitados internamente para interior mina	815	888	+ 9,0

Frecuencia de lesionados

Año	1983	1984	1985	1986	1987	1988
Mina	91,67	88,63	69,75	62,76	47,35	47,51
Total empresa	85,70	81,10	64,40	58,22	43,87	45,24

DOTACION



ABASTECIMIENTOS

Debido a la implementación realizada en los sistemas de computación, el área de abastecimientos ha podido atender eficientemente las variadas necesidades de una faena productiva y complicada como es Schwager. A la fecha los sistemas principales ya están estructurados y en condiciones de obtener un mayor provecho durante los próximos ejercicios. Esta mejor atención de las

necesidades operacionales, se ha logrado también por las nuevas condiciones de almacenamiento, complementándose construcciones y modernizaciones de los edificios y utilizando sistemas mecánicos, como un montacarga de 4 tons, que hace más seguro, económico y eficiente el manejo de los materiales. Dentro de la política de entregar un buen servicio, la

Superintendencia de Abastecimientos y Contratos, ha continuado en la búsqueda de alternativas para sustituir importaciones, manteniendo la calidad y logrando apreciables economías por la compra en el país. Respecto a los stock de materiales, éstos se han racionalizado logrando reducirse en el ejercicio en Mill. \$ 91,5, es decir una disminución real del 14,7%.



Carbón granado de cinta a pila.

COMERCIALIZACION

Las ventas netas correspondientes al año 1988 alcanzaron a 372.300 toneladas métricas, esto representa un incremento de un 3,3% respecto a 1987, el que tuvo una venta neta de 360.400 toneladas métricas. Schwager posee una interesante y diversificada cartera de clientes, lo que ha significado al cierre de 1988 mantener 16 contratos de suministro vigentes a plazos que oscilan entre 1 y 10 años, por un volumen aproximado de 1.000.000 toneladas métricas.

A pesar que, durante el año 1988 el precio del petróleo ha continuado bajando, la demanda de carbón nacional se ha visto incrementada fuertemente debido a un aumento importante en el consumo del sector eléctrico y agroindustrial, situación que se mantendrá durante los próximos tres años (1989-91).

A nivel internacional durante el año 1988 la demanda de carbón ha crecido y los precios han experimentado aumentos del orden de 15 a 20%. Lo anterior se verá reflejado en los nuevos precios que se han acordado con nuestros clientes para el año 1989.

Schwager tiene en la actualidad alrededor de un 18% de participación en el mercado nacional del carbón térmico, cifra que esperamos mantener.

Nuestra compañía abastece alrededor de 30 clientes, distribuidos desde la ciudad de Tocopilla a Osorno y mantiene una completa asesoría técnica, la que se traduce en un servicio integral al cliente que abarca desde el despacho en nuestra planta hasta el consumo final.

Las ventas por sector se muestran a continuación:

Ventas por sector (miles de tons)	1986	1987	1988	Var. Miles de Tons	1988/1987 %
Electricidad	177,5	207,7	215,3	+ 7,6	+ 3,66
Cemento	14,6	12,1	13,7	+ 1,6	+ 13,22
Minería	90,5	73,7	69,9	- 3,8	- 5,16
Pesquero	18,0	14,0	17,1	+ 3,1	+ 22,14
Varios*	44,7	47,2	50,2	+ 3,0	+ 6,36
Subtotal	345,3	354,7	366,2	+ 11,5	+ 3,24
Ventas a Enacar	5,7	5,7	6,1	+ 0,4	+ 7,02
TOTAL	351,0	360,4	372,3	+ 11,9	+ 3,30

* El sector varios agrupa empresas de cervezas y gaseosas, químicas, textiles, pequeña y mediana industria.

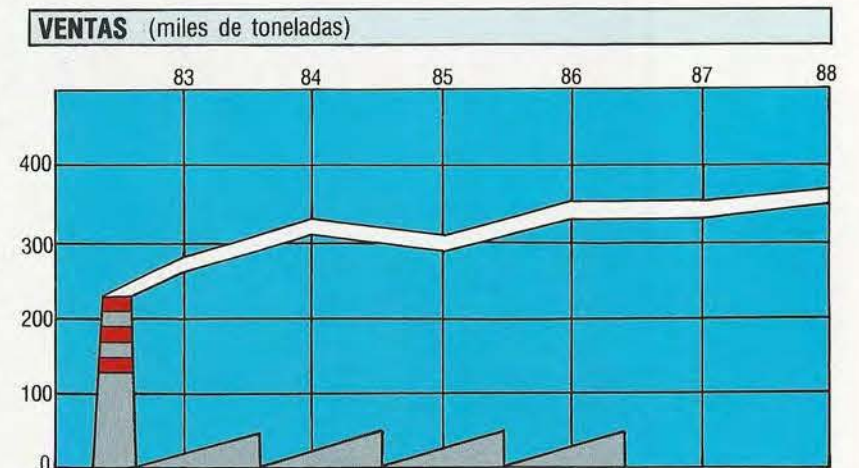
El stock de carbón al cierre del ejercicio fue de 33.655 toneladas distribuidas de la siguiente forma:

Exist. de carbón (miles de tons)	1986	1987	1988	Var. (miles de tons)	1988/1987 %
Total cierre año	41,8	50,9	33,7	- 17,2	- 33,8
Sin lavar	25,6	36,2	12,8	- 23,4	- 64,6

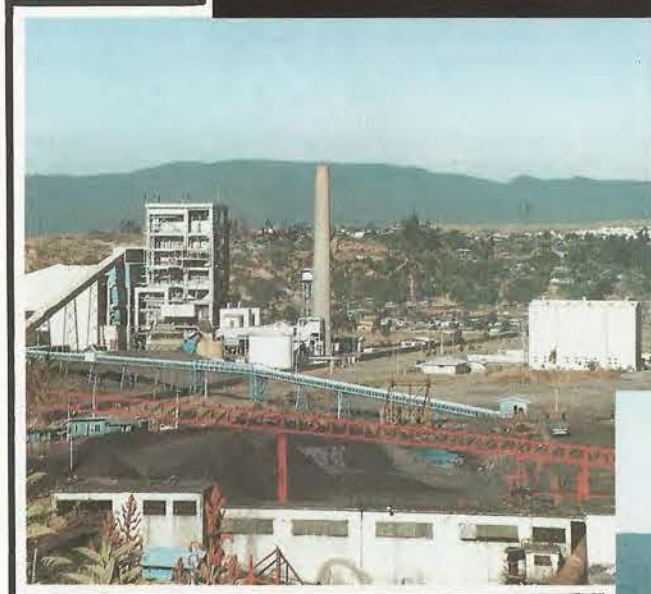
Los despachos del año se hicieron en los siguientes medios de transportes:

	Miles de ton	%
Ferrocarril	17,5	4,7
Camiones	66,3	17,8
Cinta	68,9	18,5
Marítimo	219,6	59,0
Total	372,3	100,0

Para el año 1989 se espera una venta similar a la de 1988. Lo anterior se verá reflejado con la suscripción de nuevos contratos, especialmente con Endesa Bocamina por un volumen de 328.000 toneladas para un periodo de 3 años (1989-1991).



Pesquera Playa Blanca ubicada en Caldera.



Central Endesa Bocamina y planta de preparación de Schwager.



Carguo de carbón a buque y F.F.C.C. con destino a Codelco, Tocopilla y Soprocac.



Planta de preparación carbón, muelle de Schwager y pesqueras de Coronel.

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 empresa, en los períodos terminados al 31 de diciembre 1987, y junio, septiembre y diciembre de 1988. Las cifras monetarias están expresadas en miles de pesos al 31 de diciembre de 1988. Al 31 de diciembre de 1988 se mantiene la tendencia decreciente de los resultados operacionales, que se deben a una baja de

precios FOB del 4,7%, y un alza de costo de explotación de un 2,0%, respecto a los resultados logrados en ejercicio anterior. Durante el presente año se comienzan a percibir ingresos por explotación del muelle, que asciende a M\$ 201.288, los que han mejorado los resultados operacionales. b) En cuanto a los valores económicos o de mercado de los activos, debemos decir lo siguiente: — El activo circulante y otros activos representan bienes y/o derechos reales que están valorados a su

valor de recuperación. — El valor de libro de los activos fijos contiene una componente que no tendría valor económico si la mina se paralizara, como son los piques y galerías y que están incluidos en un valor neto de M\$ 2.788.579. — Por otra parte, una estimación del valor de reposición de las maquinarias e instalaciones de la mina es de 45 millones de dólares, que deberían tener un valor residual no inferior al 50%. Los edificios y construcciones de superficie han sido tasados en aproximadamente 2,5 millones de dólares.

a1) Patrimoniales		Dic. 88	Sep. 88	Jun. 88	Dic. 87
Liquidez (veces)	Activo circulante / Pasivo circulante	1,28	0,88	0,89	1,05
Test ácido (veces)	Activo circ. exist. / Pasivo circulante	0,76	0,36	0,41	0,43
Deuda/capital %	Pasivo exigible / Patrimonio total	32,60	31,30	38,25	33,43
Proporc. deuda % corto plazo	Pasivo circulante / Deuda total	66,44	84,53	82,92	76,46
Proporc. deuda % largo plazo	Pasivo largo plazo / Deuda total	33,56	15,46	17,08	23,54
Activo fijo Neto (M\$)		6.997.735	7.156.588	7.244.260	7.212.794
Total activos (M\$)		8.952.577	8.783.858	9.188.080	9.121.054
Capital de trabajo (M\$)		411.573	(218.755)	(240.145)	85.014

a2) Estado Resultados		Dic. 88	Sep. 88	Jun. 88	Dic. 87
Ventas físicas (Miles tons)		372,3	266,3	172,95	360,4
Ventas totales (M\$)		5.913.802	4.257.089	2.772.103	6.139.768
Gastos Operacionales (M\$)		5.497.903	3.939.900	2.579.682	5.573.584
Gastos fijos operacionales (%)		55,3	55,3	56,0	56,4
Costos variables operacionales (%)		44,7	44,7	44,0	43,6
Resultados operacionales (M\$)		415.899	317.188	192.421	566.184
Gastos (ingresos) financieros netos (M\$)		154.899	130.390	99.153	164.177
Utilidad después Imptos. (M\$)		261.205	201.178	126.049	356.722
Utilidad por acción (\$ por acción)		0,8345	0,6427	0,4027	1,1397
Ganancia (pérdida) no operacionales (M\$)		(111.568)	(93.657)	(52.366)	(171.654)
Abono (cargo) neto a Result. correc. monetaria (M\$)		78.403	26.167	31.634	65.302

Rentabilidad % anual =	Utilidad Neta / Capital + Reservas	4,0	3,1	1,9	5,5
Margen Neto (%) =	Utilidad operacional / Ingresos de explotación	7,0	7,5	6,9	9,2

HECHOS RELEVANTES

c) En cuanto a nuestra participación en el mercado del carbón, éste se ha comportado como se aprecia en el cuadro (en %):

La competitividad del mercado ha aumentado especialmente a partir de la puesta en operaciones de la mina Pecket de Cocar y desde el momento en que se produjo la drástica caída del precio del petróleo, lo cual estancó los proyectos de transformación de petróleo a carbón.

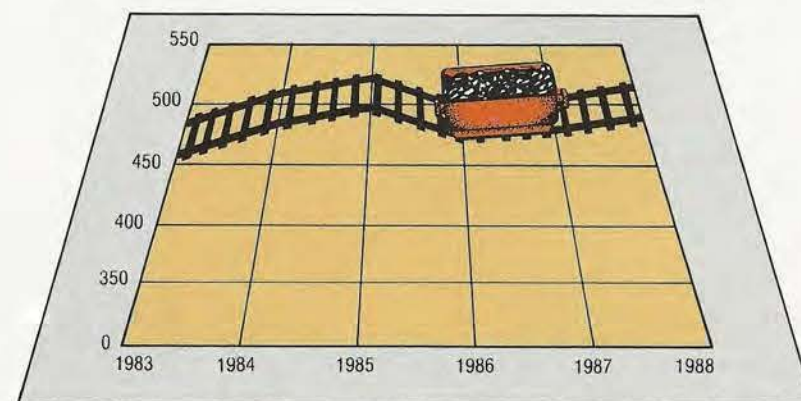
d) Durante los tres últimos ejercicios, sólo se ha contado como única fuente interna de fondos, la depreciación y transitoriamente la utilidad del ejercicio, debiéndose recurrir en 1987 a un préstamo bancario de mediano plazo, respecto al

Sectores	Porcentajes de participación %		
	1986	1987	1988
Eléctrico	51	58	58
Minero	26	21	19
Agro-industrial y pesquero	22	20	21
Otros	1	1	2
	100	100	100
Participación en el mercado	21	21	18

cual ya se amortizó una de seis cuotas semestrales. Al cierre del presente ejercicio se muestra un notorio mejoramiento de los índices de liquidez y por tanto, del capital de trabajo, como resultante de la contratación de dos créditos bancarios a 4 años, por un total de 107.000 UF, los que se han sumado a fondos

netos liberados por la depreciación del ejercicio. Los recursos disponibles se han destinado al pago de dividendos y a las inversiones necesarias en activos fijos de operación, más nuevos proyectos realizados en la planta para mejorar la recuperación del producto y la productividad en la mina.

PRODUCTIVIDAD EMPRESA



1. Con fecha 2 de diciembre de 1987, se modificó el convenio de desconcentración suscrito con Enacar S.A., en el sentido de que el 2,54% de las acciones que faltaba por vender para cumplir con el 25% comprometido en el convenio original, se hiciera durante 1988 a razón de un 0,635% trimestral.

2. Durante el ejercicio, la Comisión Clasificadora de Riesgos de la Superintendencia de A.F.P., ha ratificado sistemáticamente la calidad de aprobadas que se otorga a las acciones de la empresa. Al cierre del presente ejercicio se

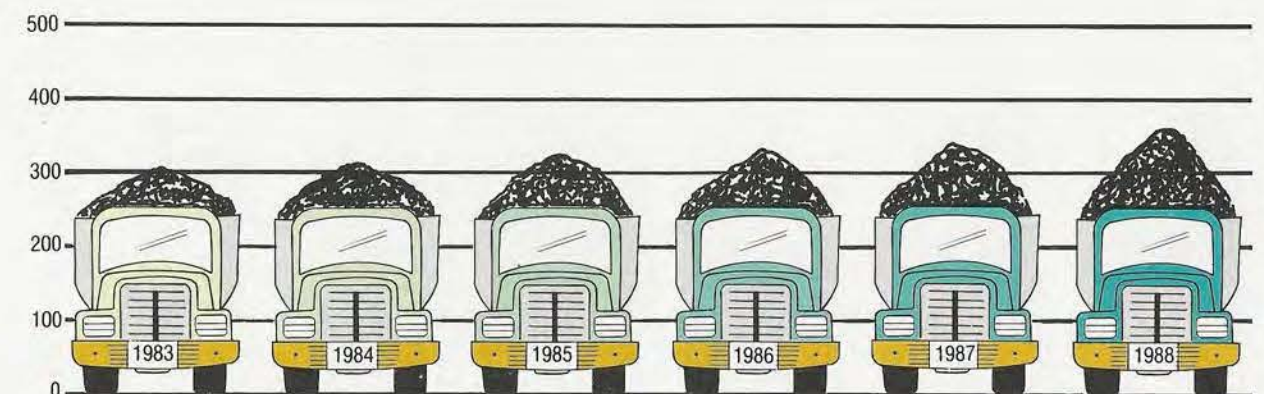
contrató a Rate Clasificadora de Riesgos Ltda. y a Clasificadores Asociados y Cía. Ltda., como clasificadores independientes.

3. Mediante escritura pública del 8 de julio de 1987, Enacar S.A. procedió a vender a CORFO el 51% del capital accionario de la Compañía, que significan 159.630.000 acciones; de tal manera que Schwager S.A. pasó a constituirse en Filial de la Corporación de Fomento de la Producción. Sin embargo, debido a compras y ventas efectuadas por CORFO en el ejercicio, Schwager al 31 de diciembre de 1988, ha dejado de ser filial CORFO y sólo se

mantiene como coligada. 4. La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 1988, aprobó Memoria y Balance General correspondiente al ejercicio 1987 y la distribución de un dividendo de \$ 1,02767 por cada acción. Además se aprobó políticas de financiamiento y de inversiones.

5. Con fecha 28 de diciembre de 1988, la sociedad suscribió contrato de suministro con la Empresa Nacional de Electricidad S.A. para el abastecimiento de 328.000 toneladas, base 6.350 Kcal/Kg c.r., entre el 1º de marzo de 1989 y el 31 de diciembre de 1991.

PRODUCCION FISICA DISPONIBLE (miles de toneladas)





Oficinas generales de Gerencia Comercial en Santiago y acciones.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 1988

CONTENIDO

Dictamen de los auditores independientes
Balance general
Estado de resultados
Estado de cambios en la posición financiera
Notas a los estados financieros

\$ - Pesos moneda nacional
M\$ - Miles de pesos moneda nacional
US\$ - Dólares estadounidenses
MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses
UF - Unidades de Fomento



BALANCE GENERAL

ACTIVO	Al 31 de diciembre de	
	1988 M\$	1987 M\$
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponibles	31.559	7.379
Valores negociables	30.080	—
Deudores por venta (neto)	361.159	358.952
Documentos por cobrar	—	222
Deudores varios	117.628	153.129
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	306.927	159.973
Existencias	768.222	1.075.947
Impuestos por recuperar	45.921	44.694
Impuestos diferidos	—	23.572
Gastos pagados por anticipado	10.960	8.537
Otros activos circulantes	201.540	—
Total activo circulante	1.873.996	1.832.405
ACTIVO FIJO		
Terrenos	69.551	15.818
Construcciones y obras de infraestructura	4.549.619	4.622.598
Maquinarias y equipos	4.744.481	4.130.695
Otros activos fijos	296.257	302.555
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	169.227	171.012
Menos: depreciación acumulada	(2.831.400)	(2.029.884)
Total activo fijo	6.997.735	7.212.794
OTROS ACTIVOS		
Deudores a largo plazo	80.846	75.855
Total otros activos	80.846	75.855
Total activo	8.952.577	9.121.054



PASIVO Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de	
	1988 M\$	1987 M\$
PASIVO CIRCULANTE		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras - corto plazo	483.252	666.446
Obligaciones con bancos e instituciones financieras - porción del largo plazo	285.817	116.289
Cuentas por pagar	180.211	314.047
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	35.527	106.004
Provisiones	286.099	245.596
Retenciones	139.535	163.386
Ingresos percibidos por adelantado	51.982	135.623
Total pasivo circulante	1.462.423	1.747.391
PASIVO LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	738.616	537.867
Total pasivo a largo plazo	738.616	537.867
PATRIMONIO		
Capital pagado	4.979.830	4.981.129
Otras reservas	1.434.837	1.433.538
Utilidades acumuladas	75.666	64.407
Utilidad del ejercicio	261.205	356.722
Total patrimonio	6.751.538	6.835.796
Total pasivo y patrimonio	8.952.577	9.121.054

ESTADO DE RESULTADOS

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	1988 M\$	1987 M\$
RESULTADOS OPERACIONALES		
Ingresos de explotación	5.913.802	6.139.768
Menos: Costo de explotación	(4.562.422)	(4.326.215)
Resultado bruto	1.351.380	1.813.553
Menos: Gastos de administración y ventas	(935.481)	(1.247.369)
Resultado operacional	415.899	566.184
RESULTADOS NO OPERACIONALES		
Ingresos fuera de explotación:		
Ingresos financieros	12.346	22.925
Otros ingresos	37.337	43.402
Egresos fuera de explotación:		
Gastos financieros	(167.245)	(187.103)
Otros egresos	(16.138)	(6.162)
Corrección monetaria	22.132	(44.717)
Resultado antes de impuesto a la renta	304.331	394.529
Menos: Impuesto a la renta	(43.126)	(37.807)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	261.205	356.722

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA



	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	1988 M\$	1987 M\$
RECURSOS OBTENIDOS		
Recursos provenientes de operaciones:		
Utilidad del ejercicio	261.205	356.722
Cargos que no representan movimientos de recursos:		
⊗ Depreciación del ejercicio	816.148	752.638
Perdida en venta de activos fijos	4.940	3.375
Corrección monetaria neta asignable a rubros no circulantes al inicio del ejercicio	7.141	95
Otros recursos operacionales	12.848	—
Total recursos operacionales	1.102.282	1.112.830
OTROS RECURSOS OBTENIDOS		
Ventas de activos fijos	19.098	6.351
Aumento de pasivos largo plazo	415.927	645.440
Otros recursos no operacionales	16.581	34.357
Total recursos no operacionales	451.606	686.148
Total recursos obtenidos	1.553.888	1.798.978
RECURSOS APLICADOS		
Adiciones al activo fijo	645.160	780.309
Dividendos pagados	345.464	696.876
Disminución pasivo largo plazo	215.126	107.573
Otros recursos aplicados	21.579	83.130
Total recursos aplicados	1.227.329	1.667.888
AUMENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO	326.559	131.090

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
VARIACIONES EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	1988 M\$	1987 M\$
ACTIVO CIRCULANTE - AUMENTO (DISMINUCION)		
Disponible	24.180	(3.948)
Valores negociables	30.080	(35.394)
Deudores por venta, documentos por cobrar y deudores varios	(33.516)	(172.387)
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	146.954	159.973
Existencias	(307.725)	380.463
Otros activos circulantes	181.618	49.026
Total variación activo circulante	41.591	377.733
PASIVO CIRCULANTE - (AUMENTO) DISMINUCION		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	13.666	(145.278)
Cuentas por pagar	133.836	(45.614)
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	70.477	(27.489)
Provisiones y retenciones	(16.652)	94.026
Otros	83.641	(122.288)
Total variación pasivo circulante	284.968	(246.643)
AUMENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO	326.559	131.090

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988



Nota 1 - Objeto de la sociedad

El Objeto de Carbonífera Schwager S.A. es la explotación de yacimientos mineros, especialmente carboníferos, propios o ajenos, la importación, exportación, distribución, compra, venta y la comercialización de sus productos y la prestación de servicios remunerados a otras empresas o personas en relación con las materias antes referidas.

Nota 2 - Inscripción en el Registro de Valores

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N° 0294 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 3 - Resumen de los criterios contables aplicados

a) General

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados y normas contables de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad ha corregido su capital propio financiero, sus activos y pasivos no monetarios al 31 de diciembre de cada año, con el objeto de reflejar en los estados financieros el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda ocurridas durante el ejercicio. Además, se corrigió monetariamente las cuentas de resultados para expresarlas en moneda de cierre.

Para efectos de posibilitar una mejor comparación de las cifras, los saldos demostrados en el balance general y notas al 31 de diciembre de 1987 y los estados de resultados y cambios en la posición financiera han sido actualizados en un 10,9% para expresarlos en moneda del 31 de diciembre de 1988.

Asimismo, se han reclasificado algunos saldos al 31 de diciembre de 1987, para facilitar su comparación con los saldos al 31 de diciembre de 1988.

b) Bases de conversión

La Sociedad ha valorizado sus activos y pasivos adquiridos y/o contraídos en dólares estadounidenses a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio detallados a continuación:

	1988	1987
Dólar estadounidense	247,200	238,140
Libra esterlina	445,566	441,654
Marco alemán	139,072	148,977
Franco francés	40,691	44,018
Chelín austriaco	19,788	21,192
Franco suizo	164,143	183,821

Las diferencias de cambio resultantes han sido imputadas a Corrección monetaria en el estado de resultados.

c) Provisión deudas incobrables

Al 31 de diciembre de 1988 se ha constituido provisión para cuentas consideradas incobrables, las cuales se muestran rebajadas de deudores por ventas.

d) Valores Negociables

Al 31 de diciembre de 1988 los valores negociables corresponden a cuotas de fondos mutuos, valorizados al valor de rescate al cierre del ejercicio.

e) Existencias

Las existencias de carbón y carboncillo al 31 de diciembre de 1988, han sido valorizadas al costo de producción de los meses a los cuales corresponden la producción, corregida monetariamente al cierre del ejercicio. Al 31 de diciembre de 1987 fueron valorizadas al costo de producción del mes de diciembre. Los materiales y repuestos se presentan a su valor de reposición, determinado de acuerdo con las normas sobre corrección monetaria.

De acuerdo con las normas vigentes, la existencia de materiales y repuestos destinada al activo fijo se ha clasificado en la cuenta Otros activos fijos.

f) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan en sus cuentas específicas al costo más revalorizaciones legales. Las depreciaciones son calculadas a base de los años de vida útil remanente de los bienes.

g) Labores de preparación y desarrollo

La empresa mantiene el criterio de considerar como gasto del ejercicio, los desembolsos efectuados por concepto de labores de preparación de frentes de extracción y desarrollo, basados en que estas operaciones se realizan sólo para mantener el nivel normal de producción.

h) Impuestos diferidos

A partir del ejercicio 1988 la Sociedad discontinuó la aplicación de impuestos diferidos, por modificaciones legales relativas a la forma de pago del Impuesto a la renta de primera categoría.

En el ejercicio 1987, de acuerdo al Boletín Técnico N° 7 del Colegio de Contadores A.G., la Sociedad dio reconocimiento al efecto del impuesto diferido de las diferencias temporales que tienen un tratamiento tributario y financiero en distintos ejercicios.

i) Vacaciones al personal

La Sociedad ha constituido provisión con cargo a los resultados de los ejercicios para cubrir el pago de las remuneraciones del personal durante el período en el cual éste hace uso de vacaciones. El saldo al cierre del ejercicio representa la obligación total devengada por este concepto y se presenta incluido en el rubro Provisiones del pasivo circulante.

j) Gratificación legal del personal

Al 31 de diciembre de 1988 y 1987, la Sociedad no ha constituido provisión para cubrir el pago de gratificación legal al personal por no existir utilidades tributarias disponibles, después de deducir el 10% de la rentabilidad del capital.

k) Indemnización por años de servicios

Al 31 de diciembre de 1988 y 1987 la Sociedad no ha constituido provisión para indemnización por años de servicio del personal, por no tener obligación contractual por este concepto.

l) Ingresos anticipados

Al 31 de diciembre de 1988 la Sociedad incluye el saldo por anticipos a cuenta de los servicios de carguío contratados por Inversiones Forestales C.C.A. Ltda.

m) Ingresos explotación muelle

Las facturaciones efectuadas por explotación del muelle, que se iniciaran en este ejercicio, han sido definidas como ingresos de explotación por ser resultante de la optimización en el uso de recursos del activo fijo, necesario para el giro del negocio y esencial para la Sociedad.

Nota 4 - Cambios contables

Ejercicio 1988

a) Tal como se señala en Nota 3 e), la Sociedad cambió el criterio de valorización de carbón y carboncillo con el objeto de evitar distorsiones en la presentación de los costos mensuales resultantes de las variaciones de producción. Este cambio originó un mayor cargo a los resultados del ejercicio de M\$ 1.164, si se compara con el criterio aplicado hasta el ejercicio 1987.

b) De acuerdo a lo señalado en Nota 3 h) la Sociedad discontinuó la aplicación de impuestos diferidos, producto de la naturaleza de las modificaciones legales, publicadas en el Diario Oficial de fecha 14 de enero de 1989, consistentes en el cambio de la modalidad de pago del Impuesto a la Renta de primera categoría que afecta a la Sociedad, la magnitud de la tasa de impuesto y el nivel de incertidumbre respecto a la oportunidad en que se producirán algunos de los efectos tributarios.

La discontinuación de la aplicación de impuestos diferidos, originó un reverso de los impuestos diferidos acumulados al 31 de diciembre de 1987, determinando un mayor cargo a los resultados del ejercicio en el ítem Impuesto a la Renta de M\$ 21.255 (Nota 13).

Ejercicio 1987

En el transcurso del ejercicio 1987 se han mantenido los criterios contables aplicados respecto del ejercicio anterior.

Nota 5 - Corrección monetaria

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria (Nota 3 a) originó un abono neto a resultados de M\$ 78.403 (M\$ 65.302 en 1987) según se resume a continuación:

	(Cargo) abono a resultados	
	1988	1987
	M\$	M\$
Actualización de:		
Capital propio financiero	(648.065)	(1.247.256)
Existencias	40.822	78.291
Activo fijo	913.406	1.601.000
Otras cuentas de activo	36.229	55.228
Cuentas de pasivo	(263.989)	(421.961)
Abono neto a resultados	78.403	65.302
Actualización cuentas de resultados	(56.271)	(110.019)
Saldo cuenta Corrección monetaria	22.132	(44.717)

Nota 6 - Valores negociables

Al 31 de diciembre de 1988 corresponden a cuotas de fondos mutuos valorizados de acuerdo al criterio señalado en Nota 3 d), y su detalle es el siguiente:

	1988 M\$
Citicorp Administradora (fondo de desarrollo)	15.039
Administradora Banchile (fondo operacional)	15.041
Total	30.080

Nota 7 - Existencias

El rubro existencias al 31 de diciembre de 1988 y 1987 se encuentran valorizadas de acuerdo al criterio señalado en Nota 3 e), y se compone de la siguiente manera:

	1988 M\$	1987 M\$
Carbón y carboncillo	431.317	650.593
Materiales de operación	327.694	396.420
Materiales en tránsito	9.211	28.934
Total	768.222	1.075.947

Nota 8 - Otros activos circulantes

En este rubro se presenta los pagarés descontables del Banco Central de Chile con pactos de recompra que han sido valorizados al valor de rescate de recompra al cierre del ejercicio ascendente a M\$ 201.540 (M\$ — en 1987).

Nota 9 - Activo fijo

a) Los bienes del activo fijo se encuentran valorizados según se describe en Nota 3 f), y su detalle es el siguiente:

	1988 M\$	1987 M\$
Terrenos	69.551	15.818
Piques y galerías	4.182.868	4.182.868
Edificios y construcciones	366.751	439.730
Total construcciones y obras de infraestructura	4.549.619	4.622.598
Maquinarias, instalaciones y equipos mina	3.788.549	3.321.379
Maquinarias, instalaciones y equipos superficie	955.932	809.316
Total maquinaria y equipos	4.744.481	4.130.695
Vehículos	13.971	11.223
Muebles y útiles	55.010	51.208
Materiales y repuestos de operación	227.276	240.124
Total otros activos fijos	296.257	302.555
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	169.227	171.012
Depreciación	(2.831.400)	(2.029.884)
Total activos fijos	6.997.735	7.212.794

De acuerdo a la Circular 550 de la Superintendencia de Valores y seguros, a continuación se indican los valores sometidos a tasación.

	Activo fijo		Deprec. acumul.	
	1988 M\$	1987 M\$	1988 M\$	1987 M\$
Maquinarias e instalaciones equipo mina	158.808	158.808	69.978	44.280
Maquinarias e instalaciones equipo superficie	10.419	12.204	5.597	4.014
Total	169.227	171.012	75.575	48.294

b) Las depreciaciones son calculadas a base de los años de vida útil remanente de los bienes y ascienden a M\$ 816.148 (M\$ 752.638 en 1987), monto que incluye la depreciación del mayor valor por retasación técnica por el ejercicio 1988 por M\$ 26.560 (M\$ 27.003 en 1987).

Nota 10 - Deudores a largo plazo

En este rubro se presenta el saldo de los préstamos otorgados al personal con vencimiento en el largo plazo.

Nota 11 - Provisiones y castigos

a) Provisiones

Las siguientes son las provisiones determinadas al cierre de los ejercicios 1988 y 1987:

	1988 M\$	1987 M\$
Vacaciones del personal	266.384	235.721
Provisión calidad del carbón	19.715	9.875
Total	286.099	245.596

En los ejercicios 1988 y 1987 no se han efectuado castigos significativos con cargo a resultados.

Nota 12 - Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras y otros Pasivos de Corto y Largo Plazo

De acuerdo con instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros en su Circular N° 572, el detalle de estas obligaciones se presenta a continuación:

a) Obligaciones con Bancos e Instituciones financieras - corto plazo (Miles de \$)

Banco	US\$		Otras monedas extranjeras		UF		Pesos no reajustables		Totales	
	1988	1987	1988	1987	1988	1987	1988	1987	1988	1987
Centro Banco	—	—	—	—	294.517	—	—	—	294.517	—
Banco O'Higgins	496	11.487	820	3.356	—	—	36.433	139.127	37.749	153.970
Banco de Santiago	—	—	—	—	—	—	150.986	512.476	150.986	512.476
Totales	496	11.487	820	3.356	294.517	—	187.419	651.603	483.252	666.446
Monto de capital adeudado	496	11.487	820	3.356	290.530	—	185.777	643.221	477.623	658.064
Tasa de interés promedio	(*)	—	(*)	—	6,1% anual	—	2,2% mens.	—	—	—

	%
Porcentaje obligaciones moneda extranjera:	0,27
Porcentaje obligaciones moneda nacional:	99,73

(*) Libor y Prime + 1,5%

b) Pasivo exigible corto plazo (en miles de \$)

Rubro	Tipo de moneda						Totales	
	US\$		Otras monedas extranjeras		\$ no reajustables		1988	1987
	1988	1987	1988	1987	1988	1987	1988	1987
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	—	—	—	—	35.527	106.004	35.527	106.004
Otros pasivos circulantes:								
Cuentas por pagar, provisiones, retenciones, impuesto renta e ingresos percibidos por adelantado	3.523	14.373	30.145	141.361	624.159	702.918	657.827	858.652
Totales	3.523	14.373	30.145	141.361	659.686	808.922	693.354	964.656
Monto de capital adeudado	3.523	14.373	30.145	141.361	659.686	808.922	693.354	964.656
	%							
Porcentaje obligaciones moneda extranjera:	5,00							
Porcentaje obligaciones moneda nacional:	95,00							

c) Obligaciones con Bancos e Instituciones financieras a largo plazo (incluye porción corto plazo)

Banco o institución financiera	Moneda o índice de reajuste	Porción corto plazo	Años vencimiento				Total largo plazo	Tasa interés promedio anual	Monto total adeudado al	
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 4	31/12/88			1987	
			M\$	M\$	M\$	M\$			M\$	M\$
Banco de Santiago	UF	64.503	63.902	63.903	63.903	191.708	6,80 (1)	256.211	—	
Banco O'Higgins	UF	221.314	215.126	107.563	—	322.689	4,27 (2)	544.003	537.867	
Banco O'Higgins	UF	—	74.737	74.737	74.745	224.219	6,66 (3)	224.219	—	
Totales		285.817	353.765	246.203	138.648	738.616	5,65	1.024.433	537.867	

Monto total moneda extranjera: —
Monto total moneda nacional : 100%

(1) TIP + 1,95 más costo de encaje bancario
(2) Libor ajustado + 1,25 o TIP + 1,25
(3) TIP + 1,85 más costo de encaje bancario

Nota 13 - Impuesto a la renta

La Sociedad a constituido provisión para cubrir las obligaciones por impuesto a la renta de primera categoría, ascendente a M\$ 19.599 (M\$ 40.176 en 1987) y el impuesto Artículo 21 de la Ley de la Renta, por M\$ 2.272 (M\$ 2.494 en 1987). El monto total de la provisión asciende a M\$ 21.871 (M\$ 42.670 en 1987) y se presenta en el rubro Impuestos por recuperar del activo circulante (Impuesto a la renta del pasivo circulante en 1987), deducida de los pagos provisionales mensuales por M\$ 67.792 (M\$ 87.364 en 1987).

En el ejercicio 1988 la Sociedad discontinuó la aplicación de impuestos diferidos de acuerdo a lo señalado en Nota 4 b). Por tal motivo se reversó impuestos diferidos acumulados al 31 de diciembre de 1987, ascendente a M\$ 21.255.

La Sociedad dio reconocimiento de impuestos diferidos por el concepto de diferencia temporal provisión de vacaciones del personal al 31 de diciembre de 1987, ascendente a M\$ 4.863.

El cargo neto a los resultados del ejercicio por concepto de impuestos a la renta se descompone como sigue:

	(Cargo) abono	
	1988	1987
	M\$	M\$
Impuesto a la renta primera categoría	(19.599)	(40.176)
Impuesto Artículo 21 Ley de la Renta impuesto diferido	(2.272)	(2.494)
Reverso de impuestos diferidos acumulados	(21.255)	—
	(43.126)	(37.807)

Nota 14 - Transacciones y saldos significativos con entidades relacionadas

a) Las principales transacciones con entidades relacionadas son las siguientes:

	Totales		Efectos en resultados (Cargos) abonos	
	1988	1987	1988	1987
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ventas a Empresa Nacional del Carbón S.A. RUT: 90.154.000-4 (accionista):				
— Carbón	55.249	98.057	(18.432)	18.643
— Materiales	4.340	—	—	—
— Otros (pesajes y honorarios)	72	—	72	—
Ventas a ENDESA RUT: 91.081.000-6	1.002.003	1.010.373	130.257	249.744
Compras a Empresa Nacional del carbón S.A.				
— Carbón	6.764	376.637	(6.764)	(376.637)
— Energía eléctrica	361.215	248.239	(361.215)	(248.239)
— Agua, arriendo y otros	41.607	15.611	(41.607)	(15.611)

b) El saldo de documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas corresponde a:

	1988	1987
	M\$	M\$
Endesa	301.935	159.973
ENACAR S.A.	4.992	—
	306.927	159.973

c) El saldo de documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas ascendente a M\$ 35.527 (M\$ 106.004 en 1987), corresponde a facturas adeudadas a ENACAR S.A.

Nota 15 - Patrimonio

a) El movimiento ocurrido en las cuentas de Capital y Reservas en los ejercicios 1988 y 1987, en valores históricos, es el que sigue:

EJERCICIO 1987	Capital		Reservas por ajuste al valor activo fijo		Resultado del ejercicio		Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
SalDOS al 31 de diciembre de 1986	3.655.840	925.109	125.471	11.180	547.371	5.264.971	
Distribución utilidad 1986	—	—	—	—	(547.371)	(547.371)	
Revalorización del capital propio	835.710	213.327	28.733	46.897	—	1.124.667	
Utilidad del ejercicio	—	—	—	—	321.661	321.661	
SalDOS al 31 de diciembre de 1987	4.491.550	1.138.436	154.204	58.077	321.661	6.163.928	
Actualización 10,9%	489.579	124.090	16.808	6.330	35.061	671.868	
SalDOS al 31 de diciembre de 1987 actualizados	4.981.129	1.262.526	171.012	64.407	356.722	6.835.796	
SalDOS al 31 de diciembre de 1987	4.491.550	1.138.436	154.204	58.077	321.661	6.163.928	
Distribución utilidad 1987	—	—	—	—	(321.661)	(321.661)	
Revalorización del capital propio	488.280	125.389	16.808	17.589	—	648.066	
Utilidad del ejercicio	—	—	—	—	261.205	261.205	
SalDOS al 31 de diciembre de 1988	4.979.830	1.263.825	171.012	75.666	261.205	6.751.538	

De acuerdo a lo dispuesto por la Ley N° 18.046 de sociedades anónimas se ha incorporado al cierre de cada ejercicio al capital pagado la proporción de la corrección monetaria que le corresponde a dicho capital, quedando éste representado por 313.000.000 de acciones con un valor de \$ 15,91 cada una.

b) Enacar S.A. comenzó a tranzar acciones de Schwager en la Bolsa a partir del 13 de enero de 1987, y al 31 de diciembre de 1988 había enajenado el 99,92% del capital suscrito, del cual un 46,75% es propiedad de la CORFO, el 4,9% de trabajadores de Schwager y el 48,29% restante, de otros privados minoritarios. Además Sacor Limitada conserva su participación del 0,06%.

c) Con fecha 26 de abril de 1988, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó por unanimidad un reparto de dividendos por un monto total de M\$ 321.661 (históricos) correspondiente a la totalidad de la utilidad del ejercicio 1987.

d) Otras reservas

El saldo de esta cuenta en el balance general, ascendente a M\$ 1.434.837 (M\$ 1.433.538 en 1987), está formado por la revalorización del capital pagado cuando la empresa era sociedad de responsabilidad limitada (M\$ 1.263.825) y al mayor valor resultante del ajuste al valor del activo fijo M\$ 171.012.

Nota 16 - Seguros

La Sociedad tiene seguros contratados que cubren las importaciones de bienes, a través de una póliza flotante por el transporte marítimo, aéreo y/o terrestre.

Al 31 de diciembre de 1988 se encuentran asegurados la totalidad de los vehículos y edificios de la Sociedad, como asimismo las instalaciones y maquinarias productivas consideradas críticas para el funcionamiento de la mina.

Nota 17 - Remuneraciones al directorio

Durante el ejercicio se ha cancelado a los Directores por concepto de dieta por asistencia a sesiones y gastos de representación, la suma de M\$ 10.845 (M\$ 6.027 en 1987).

Nota 18 - Garantías y avales

a) Con fecha 19 de diciembre de 1988 se otorgó garantía prendaria en favor del Banco Santiago sobre tres compresores GHH, para garantizar el pago de préstamos a mediano plazo por UF 57.000. El valor comercial de los activos en prenda asciende a MUS\$ 1.632.

b) Con fecha 27 de diciembre de 1988 se otorgó boleta de garantía a favor de ENAMI, para respaldar la postulación en propuesta de adquisición de carboncillo equivalente a M\$ 1.000 y con vencimiento al 28 de abril de 1989.

c) Con fecha 19 de marzo de 1987, se constituyó prenda industrial de primer grado sobre las instalaciones del muelle de embarque a favor del Banco O'Higgins, a fin de garantizar el pago de las obligaciones originadas en crédito de M\$ 500.000 pagaderos en UF y otras obligaciones que se contraten en el futuro. El valor de libro de las instalaciones mencionadas, ascienden en M\$ 589.992 al 31 de diciembre de 1988.

Con fecha 10 de diciembre de 1987 se constituyó prenda sin desplazamiento sobre 25.000 toneladas de carbón de diferentes tipos y granulometría, avaluadas en M\$ 300.000 para complementar garantías señaladas en el párrafo precedente.

d) En 1987 se otorgaron garantías (boletas de garantías) a ENAMI por M\$ 113.225 con vencimiento al 31 de marzo de 1989 en resguardo del contrato de suministro de carbón por el período 1987-1988.

Nota 19 - Compromisos y contingencias

a) Al 31 de diciembre de 1988 la Sociedad tenía vigentes contratos de ventas de carbón por 225.000 toneladas a despachar durante el ejercicio 1989 y 742.000 toneladas en el largo plazo (1990-1996).

De acuerdo a la política de ventas de la Sociedad los contratos de suministro de carbón incluyen penalidades recíprocas por no cumplimiento de las entregas por parte de Carbonifera Schwager S.A. o el desestimiento del total o parcial de la compra por parte de los clientes.

De acuerdo a los programas de producción, la gerencia de la Sociedad no espera que surjan contingencias por no cumplimiento de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 1988.

b) Con fecha 14 de noviembre de 1986 la Sociedad acordó con Inversiones Forestales C.C.A. Limitada, el

contrato de servicios de carguío de astillas de madera a través del muelle Jureles de propiedad de la Sociedad. El servicio convenido será de un mínimo de 200.000 toneladas métricas y de un máximo de 800.000 toneladas de embarque por año.

Al 31 de diciembre de 1988 se han efectuado ocho embarques con una carga aproximada de 220.000 toneladas.

El presente contrato tiene una vigencia de 10 años, prorrogables por períodos iguales y sucesivos de 10 años cada uno.

Nota 20 - Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a pesos según se detalla en Nota 3 b) y su composición es la siguiente:

	1988 M\$	1987 M\$
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible en dólares estadounidenses (US\$ 20 en 1988 y US\$ 1.533,2 en 1987)	5	400
Total disponible	5	400

Coberturas anticipadas a proveedores extranjeros en:

	1988	1987		
Dólares estadounidenses	4.589,35	18.892,22	1.134	4.989
Marcos alemanes	13.091,05	43.215,00	1.821	7.140
Libras esterlinas	12.666,72	32.733,02	5.644	16.033
Otras monedas			612	772
Total activo circulante			9.216	29.334

	1988	1987		
PASIVO CIRCULANTE				
Documentos por pagar en:				
Dólares estadounidenses	16.259,56	97.917,00	4.019	25.860
Marcos alemanes	55.475,67	109.995,60	7.715	18.173
Libras esterlinas	21.544,45	252.424,00	9.600	123.636
Francos suizos	60.053,20	33.144,00	9.857	—
Otras monedas		55,00	3.793	2.908
Total pasivo circulante			34.984	170.577

Nota 21 - Ingresos de explotación

En Ingresos de explotación según lo explicado en Nota 3 m), contienen los ingresos que a contar del presente ejercicio está produciendo la explotación del muelle, como sigue:

	1988 M\$	1987 M\$
Carbón y carboncillo	5.712.514	6.139.768
Explotación muelle	201.288	—
Total	5.913.802	6.139.768

Nota 22 - Transacciones de acciones

En el ejercicio 1988 las transacciones de acciones ejecutadas por accionistas mayoritarios, directores y gerentes de la Sociedad se resumen a continuación.

Transacciones de acciones	N° de Acciones			
	1988		1987	
	Compra	Venta	Compra	Venta
Accionistas				
CORFO	43.822.009	57.129.955	159.630.000	—
ENACAR	—	51.718.202	—	261.031.248
Hernán García B.	21.800	—	—	—
Alberto Miranda G.	193.851	—	233.153	—
Martín Guíñez M.	35.261	—	115.076	—
Ricardo Montero J.	273.245	121.757	306.353	—
Gonzalo Escobar F.	67.876	—	156.375	41.360

Según notificación recibida del director Víctor Larraguibel H., las sociedades Inversiones y Servicios Ltda. e Inversiones e Inmobiliaria Lo Arcaya Ltda., compraron en diciembre de 1988 cien mil acciones cada una de Carbonífera Schwager S.A. El señor Larraguibel tiene participación en el capital de las mencionadas sociedades compradoras.

Nota 23 - Distribución de accionistas

De acuerdo a la Circular 792 de la Superintendencia de Valores y Seguros se informa la estructura de propiedad al cierre del período:

Tipo de accionista	Porcentaje de participación total	Número de Accionistas
10% o más de participación	46,75	1
Menos de 10% de participación, con inversión igual o superior a 200 UF	41,97	421
Menos de 10% de participación, con inversión inferior a 200 UF	11,28	1.281
Total	100,00	1.703

Nota 24 - Sanciones

Durante los ejercicios 1988 y 1987 no se aplicó ningún tipo de sanciones a la Sociedad, Directores y Administradores por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 25 - Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre del ejercicio y de la emisión de estos estados financieros (15 de enero de 1989), no han ocurrido hechos posteriores que afecten significativamente la situación patrimonial y los resultados de la Sociedad al 31 de diciembre de 1988.

Alberto Miranda G.
Gerente General

Miguel A. Alarcón G.
Contador General

Certificado de los Inspectores de Cuentas

Señores Accionistas:

Se ha revisado el Balance General y las cuentas de resultado correspondientes al año 1988, encontrándose los saldos conforme con el Libro Mayor y coincidentes con el Balance y Estados de Resultados de igual período, verificado por los Auditores externos.

Concepción, 24 de enero de 1989

Fernando Muñoz Pleiteado

Alejandro Guerra de la Fuente

Inspectores de Cuentas

Price Waterhouse



Concepción, 15 de enero de 1989

DICTAMEN DE LOS AUDITORES
INDEPENDIENTES

Señores Accionistas y Directores
Carbonífera Schwager S.A.

Hemos examinado los balances generales de Carbonífera Schwager S.A. al 31 de diciembre de 1988 y 1987 y los correspondientes estados de resultados y de cambios en la posición financiera por los ejercicios terminados en esas fechas. Nuestros exámenes fueron practicados de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas e incluyeron, por lo tanto, comprobaciones parciales de la contabilidad y la aplicación de otros procedimientos de auditoría en la medida que consideramos necesaria en las circunstancias.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente la situación financiera de Carbonífera Schwager S.A. al 31 de diciembre de 1988 y 1987, los resultados de sus operaciones y los cambios en la posición financiera por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados y normas contables de la Superintendencia de Valores y Seguros. Estos principios han sido aplicados uniformemente, excepto por los cambios en la valorización de existencias y la discontinuación de la aplicación de impuestos diferidos, con los cuales concordamos, cuya naturaleza y efectos se mencionan en Nota 4 a) y b) respectivamente.


Jaime Vial
C.C. N° 4100-4


Price Waterhouse



Dirección:
Almirante Pastene 315,
Providencia, Santiago.
Recinto Schwager s/n, Coronel.

Teléfonos:
2517384-490218, Santiago.
711021-711022, Coronel.

Casilla:
145, Coronel.

Telex:
260202 SCHWG, Coronel
242043 SCHWG, Santiago

Fax:
711229, Coronel
490218, Santiago

RUT:
86.496.500-8
