

549.



SCHWAGER | ENERGY
respect research

Memoria Corporativa
2005

MEMORIA ANUAL Y BALANCE

2005

SCHWAGER | ENERGY
respect research

SCHWAGER S.A.

MEMORIA ANUAL Y BALANCE 2005

DIRECTORIO

PRESIDENTE

Sr. Mario Zumelzu Codelia

DIRECTORES

Sr. Enrique Fuentes Santis

Sr. José Sanhueza Flores

Sr. Enrique Fuentes Duran

Sr. Francisco Zegers Domínguez

GERENTE GENERAL

Sr. Alejandro Rodríguez Sánchez

Indice

CONTENIDO	PAGINA
Misión y Visión	3
Identificación de la Sociedad y Constitución	4
Mensaje del Presidente del Directorio	5
Administración de la Sociedad	8
Propiedad de la Entidad	9
Organigrama	10
Actividades y Negocios de la Entidad	11
Oficinas, instalaciones y propiedades	15
Remuneraciones del Directorio e Inversiones del periodo	16
Hechos Relevantes	17
Análisis Razonado	19
Estados Financieros Individual al 31 de diciembre de 2005	31
Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2005	69

Misión

SCHWAGER S.A., COMO EMPRESA DEDICADA A DAR SOLUCIONES A LOS PROBLEMAS MEDIOAMBIENTALES, GENERARÁ PRODUCTOS Y SERVICIOS EN ESTE ÁMBITO CONTRIBUYENDO A LA MEJORA DE LOS PROCESOS PRODUCTIVOS DE LA INDUSTRIA, IMPLEMENTANDO TECNOLOGÍA LIMPIAS, PROCESOS DE RECUPERACIÓN Y APROVECHAMIENTO DE ELEMENTOS CONTAMINANTES, AUMENTANDO LA EFICIENCIA DE LOS PROCESOS Y CONTRIBUYENDO SUSTENTABLEMENTE AL MEJORAMIENTO DE LA CALIDAD AMBIENTAL DE LA HUMANIDAD. GENERANDO CON ESTA LÍNEA DE ACCIÓN UNA EMPRESA ALTAMENTE COMPETITIVA Y RENTABLE EN EL MERCADO. CON ESTE FIN SCHWAGER S.A. ENFATIZA QUE LOS INTEGRANTES DE ELLA TIENEN LA OBLIGACIÓN DE PROYECTARSE HACIA DESTINOS DE MAYOR EXCELENCIA, LLEVAR A CABO UN ESTILO DE TRABAJO CARACTERIZADO CON SU PROFESIONALISMO, DINAMISMO Y CONSTANTE PERFECCIONAMIENTO.

Visión

SCHWAGER S.A. SERÁ UNA EMPRESA LÍDER EN SOLUCIONES AMBIENTALES CON DESARROLLO DE MÚLTIPLES ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA ORIENTADA A DAR SOLUCIONES RÁPIDAS Y EFECTIVAS A LOS DESAFÍOS DEL ENTORNO, GENERANDO CON SUS PRODUCTO Y SERVICIOS, UNA CONTRIBUCIÓN EFECTIVA A LA DISMINUCIÓN DE LA CONTAMINACIÓN EN EL MUNDO ENMARCADOS EN LAS CONVENCIONES INTERNACIONALES QUE SE HAYAN ADQUIRIDO.

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
Domicilio Administrativo	: Avda. Apoquindo N° 3.200 Piso 4° Las Condes - Santiago
Teléfonos	: (56) (02) 431.92.27
Fax	: (56) (02) 431.92.38
Casilla	: N° 145 Coronel
Correo Electrónico	: info@schwager.cl

Verdad y Confianza

Los últimos meses han sido particularmente complejos para Schwager S.A. y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005 así lo demuestra.

La complejidad ha estado dada por la necesidad de compatibilizar la naturaleza de nuestro negocio – innovación tecnológica y proyectos ambientales pioneros- con las naturales exigencias de una Sociedad Anónima que cotiza sus acciones en Bolsa de Valores.-

Las exigencias legales a que deben someterse estas Sociedades imponen un alto grado de rigor en su administración y la toma de decisiones por parte de la institucionalidad societaria debe cumplir con las todas las formalidades destinadas a resguardar el patrimonio de la Sociedad y de todos y cada uno de los accionistas. La innegable realidad, muy a nuestro pesar, nos demuestra que la administración de Schwager S.A. no estuvo a la altura de estas exigencias normativas, incumpliendo las expectativas creadas por cientos de accionistas en los proyectos desarrollados por nuestra Compañía.

El año 2005 se caracterizó por fuertes fluctuaciones en el precio de la acción y por los cargos que formulara la Superintendencia de Valores y Seguros a diversos directores de la Compañía y a Sociedades relacionadas con algunos de ellos.

Todo lo anterior, motivó diversos y drásticos cambios en la administración de la Sociedad.

Llegué a la Presidencia del Directorio asumiendo que se trataba de una tarea compleja, que el camino a recorrer sería difícil y muchas veces ingrato pero, a la vez, en la confianza de poder realizar, gracias al esfuerzo y apoyo de los accionistas mayoritarios, todo cuanto esté de mi parte para llevar adelante los proyectos que por tanto tiempo han ilusionado a nuestros accionistas.

Al asumir este desafío se estimó, como estrictamente necesario, proceder a reemplazar al Gerente General Sr. Jacobo Kravetz Miranda, eligiéndose para esa responsabilidad a don Domingo Alejandro Rodríguez Sánchez, Ingeniero Comercial, profesional de basta trayectoria en instituciones bancarias y compañías de seguros. Confiamos en que su experiencia en ambientes regulados será un aporte real y efectivo para la

Empresa. También se estimó necesaria la creación de una Fiscalía, hoy a cargo de una joven y destacada jurista, alumna de excelencia, con gran conocimiento en temas ambientales y Protocolo de Kioto.-

En esta nueva etapa y, en conjunto, pretendemos instalar una nueva forma de administración que rescate la experiencia y conocimientos técnicos de los que ya estaban en la Compañía, con el fin de asumir la apasionante tarea de sacar adelante a Schwager S.A.

La nueva administración se impuso dos grandes tareas, a saber:

i.- Reorganizar la empresa adaptando sus procedimientos y formalidades a lo que su realidad jurídica le impone: una Sociedad Anónima Abierta que debe sujetar su acción a la Ley y a la fiscalización e instrucciones del ente regulador.

ii.- Llevar adelante los proyectos sociales en cuatro grandes áreas: riles, chiss, biomasa, bonos de carbono y filtros.

Para llevar acabo la primera de las tareas impuestas, esto es, reorganizar la Sociedad, se hacía necesario determinar el alcance de los derechos y obligaciones asumidos por la Compañía y determinar su exacta situación patrimonial. Es así que se resolvió realizar una Auditoría Legal y otra Contable. De los resultados de la primera se concluyó la necesidad de iniciar diversas acciones legales entre las cuales se incluyen demandas de indemnización de perjuicios y de inoponibilidad en contra de don Jacobo Kravetz Miranda, ex Gerente General de Schwager S.A.

Como resultado de la segunda auditoría, se debió proceder a efectuar diversos ajustes contables que incidieron, fundamentalmente, en la determinación de los activos fijos que sufrieron una fuerte depreciación.

Esta primera tarea no sólo puede resultar ingrata, sino también incomprensible. Sin embargo, nos anima la convicción de que únicamente a partir de la determinación del verdadero estado de la Sociedad, sólo a partir de la verdad y de su debida publicidad, podremos construir bases sólidas para un futuro desarrollo social.

El conocimiento del estado actual de los proyectos de Schwager S.A. y, de su viabilidad, nos llaman a tener un moderado optimismo en cuanto a su desarrollo y concreción.

En materia de Riles (tratamiento de residuos sólidos y líquidos), contamos con un equipo de profesionales de primer nivel que ha sido capaz de ofrecer al mercado una sólida respuesta técnica para enfrentar las exigencias de la normativa medio ambiental que comienza a regir en el mes de Septiembre del año 2006. En este rubro, la empresa se encuentra participando de procesos de licitación que importan negocios por montos superiores a los US\$ 10.000.000 (diez millones de dólares).

En materia de chiss (Aditivo de Combustibles), se han obtenido importantes resultados en el ámbito naviero. El chiss en el transporte terrestre esta aún en etapa de prueba, sin que existan a la fecha resultados concluyentes.

Los Proyectos de biomasa y bonos de Carbono se están desarrollando en Vallenar en la medida de las actuales posibilidades de inversión. Las experiencias están orientadas a masificar la plantación de Pawlonia Elongata y, de otras especies, que puede dar lugar a interesante proyectos. Concretamente me refiero a las tunas (25.000 plantas se importaron desde México) y plantaciones de Aloe Vera. En este ámbito, además, se considera un acuerdo con la ONG Trapananda, organismo titular de una concesión de tierras en Aysén de 110.000 hectáreas.

En materia de filtros, y en consideración de los resultados de la Auditoría Legal, se determinó desahuciar cualquier posibilidad de acuerdo con Filtros Monticelli, empresa con la cual Schwager S.A. estaba visualizando algunas posibilidades de negocios. Razones de índole legal y las pocas seguridades que brindaba la tecnología desarrollada en conjunto hasta ahora, conspiraron para poder concretar de momento proyectos en esta área.

La concreción de negocios para Schwager S.A. no resulta fácil hoy. Las dificultades que ha debido enfrentar han levantado una imagen de la empresa que confiamos poder revertir con toda la fuerza de la verdad que se ha impuesto esta nueva administración.

Confiamos en que el mercado y nuestros posibles clientes, consideren decisivo el hecho de que la continuidad de Schwager S.A. hoy está asegurada, gracias a los aportes que los accionistas mayoritarios han comprometido para este año.

A todos quienes confiaron en los Proyectos de la Compañía e invirtieron su capital y sus ahorros, los llamamos a compartir ese moderado optimismo que mueve a la nueva administración.

La Sociedad ha basado su acción en la determinación de la verdad. Con la misma fuerza y decisión con que hemos actuado, los llamamos a confiar en que nuestro mejor esfuerzo estará destinado a hacer realidad los Proyectos de la Empresa.

MARIO ZUMELZU CODELIA
Presidente del Directorio

DIRECTORIO, ADMINISTRADORES Y EJECUTIVOS

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

PRESIDENTE	: Sr. Mario Zumelzu Codelia
DIRECTORES	: Sr. Enrique Fuentes Santis
	: Sr. Enrique Fuentes Duran
	: Sr. José Sanhueza Flores
	: Sr. Francisco Zegers Domínguez
FISCAL	: Srta. Maria Fernanda Juppet
AUDITORES	: Moore Stephens A.D&N Consultores
BANCOS	: Corpbanca
	: Security
	: Estado
	: Santander-Santiago

EJECUTIVOS SUPERIORES

La estructura organizacional de la Sociedad esta compuesta por el Gerente General, secundado por la Gerente de Administración, Finanzas y por los Gerentes de División, cada uno a su vez tiene distintas secciones que se encargan de ejecutar las actividades de la empresa.

Gerente General	: Sr. Alejandro Rodríguez Sánchez
Gerente de Administración	: Sra. Maria Isabel San Martín Arjona
Gerente Planta Chiss	: Sr. Aníbal Severino Rodríguez
Gerente Riles	: Sra. Cecilia López Derpich

PERSONAL

Ejecutivos Superiores	: 4
Profesionales	: 10
Trabajadores	: 44
Total	: 58

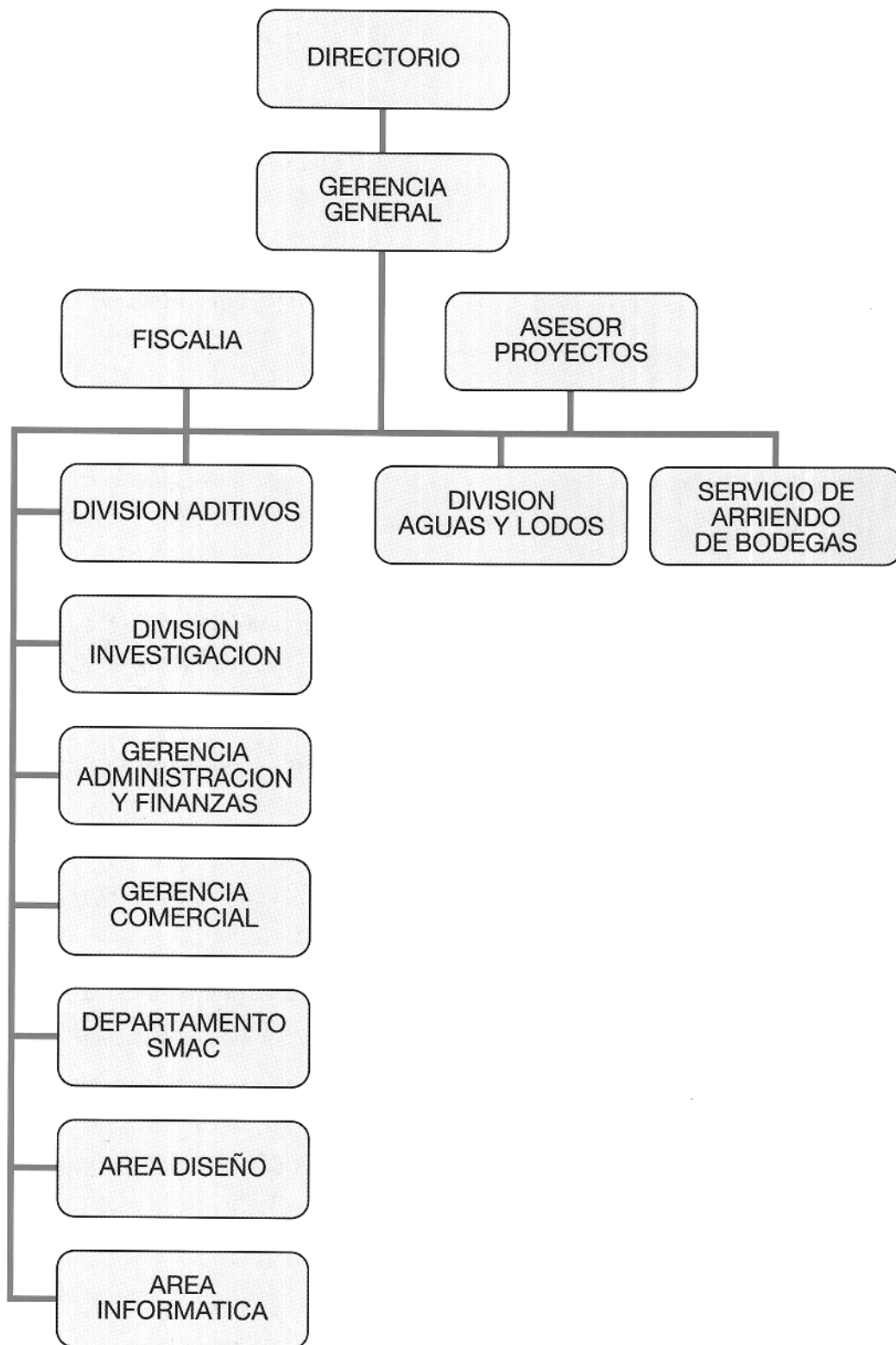
ACCIONISTAS

Los doce principales accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

Nombre	Monto de Acciones	% Porcentaje
K Sociedad Anónima	509.513.263	14,19
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	485.975.223	13,54
Inversiones Abacanto S.A.	295.009.532	8,22
Euroamérica Corredores de Bolsa	266.605.431	7,43
Larrain Vial S.A. Corredores de B.	216.335.659	6,03
Bolsa de Corredores de Bolsa de V.	176.851.905	4,93
BBVA Corredores de Bolsa S.A.	165.411.887	4,61
Inversiones Gama S.A.	160.000.000	4,46
Maria Elena de Inversiones S.A.	158.867.558	4,43
Alfa Corredores de Bolsa S.A.	128.875.744	3,59
Santiago Corredores de Bolsa Ltda.	122.531.352	3,41
BCI Corredores de Bolsa S.A.	105.159.083	2,93

El capital autorizado de la Compañía se encuentra dividido en 3.590.000.000 de acciones suscritas y pagadas con un total de 834 accionistas.

ORGANIGRAMA SCHWAGER S.A



ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

En el año 2005 la Sociedad desarrolló actividades en el área de: almacenamiento industrial, educacional, desarrollo y venta de aditivo "Chiss" y filtros retentores de partículas.

Durante el 2005, la Sociedad logró acuerdo de venta de activos fijos dedicados al rubro forestal (cámaras de secado y remanufactura de madera), dado que este negocio se definió como prescindible para el Directorio de la Compañía.

La Compañía en lo que se refiere a su producto "CHISS" se encuentra en etapa de demostración y certificación en varias empresas, tanto a nivel nacional como internacional. En la actualidad está en etapa de proceso de registro de la Marca y Patente del Producto.

Durante el 2005 se iniciaron operaciones en el área de filtros industriales retentores de partículas, con desarrollo y comercialización de este producto en varias empresas de carácter industrial.

También en el 2005 se logró asociación con la Sociedad "Asquim", para llevar adelante el proyecto de tratamiento de "Riles", utilizando tecnología de punta.

Las Sociedades Schwager y Cía. Ltda. y Centro de Capacitación TDM cuyo capital están conformado en cada una de ellas por un 99% por Schwager S.A., durante el año 2005 se desarrollaron en la actividad educacional, sin embargo la Sociedad decidió poner termino a este proyecto educacional dado que no se ha logrado obtener los permisos correspondientes para el funcionamiento del Centro de Formación Técnica TDM, como así también no haber logrado una masa critica de alumnos que pudieran sustentar el proyecto.

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

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 período.

CLIENTES

Durante el año 2005 la Sociedad reconoció ingresos operacionales en las áreas de: arriendo de bodegas de almacenaje, fabricación y venta de filtros industriales retentores de partículas y venta de aditivo Chiss.

CLIENTES	SERVICIO Y VENTA
Neulling Graneles S.A.	Arriendo de Bodegas
Cementos Polpaico S.A.	Arriendo de Bodegas
Industrias Copihue S.A.	Arriendo de Bodegas
Portuaria Cabo Froward	Arriendo de Bodegas
Cesar Rodríguez Serv.Mad.EIR	Arriendo de Bodegas
Vital S.A.	Venta Filtro Retentor
Dist.Perkins Chilena S.AC.	Venta Filtro Retentor
S.C.L. Terminal Aéreo Stgo.S.A	Venta Filtro Retentor
Socofar S.A.	Venta Filtro Retentor
Vulco S.A.	Venta Filtro Retentor
Pinos Puente S.A.	Venta de Aditivo Chiss

PROVEEDORES

La Sociedad Schwager S.A. realizó adquisiciones de materiales y servicios en las áreas de: filtros industriales, laboratorio Chiss, y administración general.

PROVEEDOR	COMPRAS Y SERVICIOS
Cía. Gral.de Electricidad S.A.	Energía Eléctrica
Sodimac S.A.	Materiales Construcción
Cia.de Telecomun.de Chile S.A.	Servicios Telefónicos
Correa Hnos. Cia.Ltda..	Materiales de Oficina
Basualto e Hijo Segur. Int.Ltda..	Servicios Vigilancia
José Lagos Valenzuela	Petróleo, Bencina
Héctor Videla Aros y Cia.Ltda..	Servicios de Arquitectura
Turismo Kaylu de la Costa Ltda..	Agencia de Viajes
Dimacofi Servicios S.A.	Servicios de Fotocopias
Chilexpress S.A.	Servicios de Encomienda
Moore Stephens	Servicios de Auditoria
Oxiquim S.A.	Productos Químicos
DCV Registros S.A.	Administración de Acciones
Carlos Aravena Freire	Materiales de Ferretería
Pablo Blanco Alarcón	Arriendo de Vehículos
Turismo Esquerre Ltda.	Agencia de Viajes
Empresa Periodística la Tercera S.A.	Servicios de Publicidad

CONTRATOS

Nuestros principales contratos por Areas de Negocios son los siguientes:

Almacenamiento Industrial

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

Aditivo Chiss

Durante el 2005 la Compañía firmó un contrato de venta de aditivo Chiss con la Sociedad Pinto Puente S.A. por una cantidad de 30.000 litros de aditivo Chiss, cantidades que se entregarán en forma parcializada.

OFICINAS, INSTALACIONES Y PROPIEDADES

Schwager S.A. posee instalaciones industriales en un sitio de 74.554 m², ubicados en la comuna de Coronel, Octava Región a 533 km. al Sur de la ciudad de Santiago, donde se encuentran plantas y oficinas administrativas 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 le otorga una excelente ubicación para los negocios de arrendamiento de almacenaje, en cuyo lugar tenemos una superficie total de 16.135 m², con estacionamientos, edificaciones e instalaciones necesarias para la operación de Schwager S.A.

En la propiedad se encuentran ubicadas oficinas administrativas de la Compañía, Almacenamiento Industrial, con estacionamiento, edificaciones varias y servicios básicos necesarios para una industria de nivel mediano.

Se cuenta además con dos propiedades agrícolas, ubicadas en las localidades de Vallenar y Curacaví, cuyo objetivo es la utilización en proyectos de investigación (Paulonias, Aloe Vera, Nopales).

La compañía arrienda oficinas en la Ciudad de Santiago, comuna de las Condes, donde se ubican las oficinas Gerenciales, Comerciales y Administrativas.

POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO

La Compañía Schwager S.A. ha financiado su operación principalmente con aportes provenientes de: aumento de capital, préstamos efectuados por empresas relacionadas, y en menor cuantía por ingresos obtenidos de la operación.

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante el año 2005 la Sociedad canceló por concepto de dietas a directores una cantidad total de M\$ 30.158., según el siguiente detalle:

Nombres	Dietas M\$
José Antonio Pérez Salinas	2.732
Enrique Fuentes Duran	6.097
Enrique Fuente Santis	6.097
Gabriel Urenda Salamanca	7.316
Francisco Zegers Domínguez	5.794
José Sanhueza Flores	1.334
Guillermo Vásquez Úbeda	788
Totales	30.158

En el año 2005 la Sociedad canceló por concepto de remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos un monto de M\$ 269.630, adicionalmente se cancelaron por concepto de Asesorías Jurídicas un monto de \$M 90.741.-

INVERSIONES DEL PERÍODO

Durante el 2005 la Sociedad efectuó Inversiones en Activos Fijos, proyectos de construcción como así también en estudios de investigación y desarrollo en los proyectos medios ambientales.

INVERSIONES	M\$
Inversión en Empresas Relacionadas en el Rubro Educacional	289.959
Estudios de Investigación y Desarrollo de Proyecto Ambientales.-	142.987 ^(*)
Construcción bodegas almacenamiento	44.809
Adquisición Maquinaria.-	38.964
Construcción Laboratorio Chiss	38.736
Remodelación y Adquisición de Muebles para Oficina Administración Santiago.-	37.289
Plantaciones en terreno del Norte	13.154
Adquisición Terreno en Curacavi	20.000
Licencia Software Contabilidad	3.906
TOTAL	629.804

(*) La Sociedad castigó a los resultados del periodo 2005 los gastos de investigación, de acuerdo a la Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguro que señala que: " los costos incurridos por concepto de investigación, desarrollo de proyectos, estudios especiales, deberán cargarse a los resultados del ejercicio en que se incurren, excepto los destinados a la adquisición de activos fijos que serán utilizados en la investigación y desarrollo.

HECHOS RELEVANTES

- Con fecha 25 de abril de 2005, la Superintendencia de Valores y Seguros, certificó la inscripción de 1.800.000.000 acciones, sin valor nominal, de única serie, las que se colocaran al precio unitario de \$1, su plazo de colocación será de 3 años a contar del 30 de julio de 2004. El plazo de opción preferente será de 30 días a contar de la publicación que da inicio a la oferta preferente.
- En Sesión Ordinaria de Directorio celebrada con fecha 29 de abril de 2005, se informó la salida del Director Sr. José Antonio Pérez Salinas, esta se fundamenta en la dedicación de sus negocios personales y asume su nuevo Director el Sr. Luis Guillermo Vásquez Úbeda. En consecuencia, y por el siguiente periodo estatutario, de tres años, el Directorio estará compuesto por los Sres. Francisco Zegers Domínguez, Enrique Fuentes Santis, Gabriel Urenda Salamanca, Enrique Fuentes Duran, y Luis Guillermo Vásquez Úbeda. Luego de un breve debate, se acordó designar en calidad de Presidente del Directorio de la Sociedad a Don Francisco Zegers Domínguez.
- En el mes de Junio se suscribieron y pagaron 1.790.000.000 acciones de única serie a un valor de \$1 por acción de un total de 1.800.000.000 acciones emitidas de acuerdo al registro de valores N° 710 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- Con fecha 01 de septiembre de 2005 y mediante escritura pública Schwager S.A. vende, cede y transfiere a Forestal la Esperanza el lote 2-2-b, instalaciones, maquinarias y demás bienes muebles, el valor de la venta es de un monto UF 54.537,85 más intereses, monto que se cancelará en igual plazo que la deuda de capital más intereses que adeuda Schwager S.A. a instituciones financieras según convenio marco firmado con fecha 23 de enero de 2002.
- En Sesión de Directorio se informa la renuncia del Director Sr. Guillermo Vásquez Úbeda en su reemplazo se nombra al Sr. Eduardo Sanhueza Flores.
- Con fecha 13 de septiembre de 2005 y por medio de escritura pública la Sociedad relacionada "K Sociedad Anónima" vende, cede, transfiere a la Sociedad Schwager S.A. la marca comercial denominada "CHISS" así también como todos los derechos de la sociedad vendedora sobre dichos signos inscritos.

- En el año 2005 se aprobó un aumento de capital de 1.800.000.000 de acciones de única serie a valor de \$1 por acción, autorizado en el registro de valores N° 710 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de este total se suscribieron y pagaron 1.790.000.000 de acciones quedando pendientes al 31 de diciembre de 2005 un saldo por suscribir de 10.000.000 de acciones.
- Con fecha 13 de septiembre de 2005 y por medio de escritura publica la Sociedad Relacionada " K Sociedad Anónima " vende, cede y transfiere a la Sociedad Schwager S.A. Solicitud de patente de invención, " Aditivo para combustible que reduce emisiones de HC, CO, NOX y partículas sólidas en motores combustión interna, de explosión interna y o sistema de flama abierta " como así también todos los derechos de la vendedora sobre ella, el precio de venta estará determinada por un porcentaje de participación sobre las ventas futuras de este producto.
- Con fecha 9 de noviembre de 2005 la Superintendencia de Valores y Seguros resuelve suspender 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 la notificación, por motivo de no haber informado el término del contrato suscrito con la Empresa Nacional de Petróleo "ENAP".
- Con fecha 11 de noviembre de 2005 la Superintendencia de Valores y Seguros levanto cargos en contra del Ex Gerente General Sr. Carlos Flores Azzalini, al Director Sr. Enrique Fuentes Duran, al Director Sr. Gabriel Urenda Salamanca, al Director Sr. Eduardo Sanhueza Flores, al Presidente del Directorio Sr. Francisco Zegers Domínguez, al Director Sr. Enrique Fuentes Santis, al Gerente General Sr. Jacobo Kravetz Miranda y contra la Sociedad Schwager S.A.
- Con fecha 12 de diciembre de 2005 el Directorio de la Compañía nombró al Sr. Mario Zumelzu Codelia como Director en reemplazo del Sr. Gabriel Urenda Salamanca.
- Con fecha 8 de marzo de 2006 se comunico a la Superintendencia de Valores y Seguros que en Sesión de Directorio de fecha 7 de marzo de 2006, los accionistas mayoritarios han comprometido aportes capitalizables para el financiamiento de operaciones y desarrollo de negocios del año 2006.

ANALISIS RAZONADO

ANALISIS 2005

En el año 2005, Schwager S.A. desarrolló sus actividades en el rubro: bodegas de almacenaje, fabricación de filtros y elaboración del aditivo Chiss, junto con ello desarrolló estudios de investigación en proyectos medios ambientales. Adicionalmente incursiono en el rubro educacional por medio de sociedades filiales donde Schwager S.A. es dueña del 99% de participación.

INDICES FINANCIEROS

Índices Patrimoniales

PATRIMONIALES	Diciembre 2005	Diciembre 2004
LIQUIDEZ (Veces) (ACTIVO CIRC/PASIVO CIRC.)	1.08	0.91
TEST ACIDO (Veces) (ACTIVO CIR-EXIST./PASIVO CIRC.)	1.00	0.90
DEUDA/CAPITAL (%) (PASIVO EXIGIBLE/PATRIMONIO TOTAL)	227%	103%
RAZON ENDEUDAMIENTO (Veces) (PASIVO EXIG/PATRIMONIO)	2.27	1.03
PROPORCIO DEUDA CORTO PLAZO (%) (PAS. CIRC/DEUDA TOTAL)	38.3%	18.9%
PROPORCIO DEUDA LARGO PLAZO (%) (PASIVO L/P / DEUDA TOTAL)	61.7%	81.10%
ACTIVO FIJO NETO M\$	1.758.622	4.441.015
TOTAL ACTIVO M\$	3.404.700	5.011.736
CAPITAL DE TRABAJO (M\$)	72.761	(44.076)

INDICES OPERACIONALES

	Diciembre 2005	Diciembre 2004
ESTADO DE RESULTADOS		
VENTAS TOTALES M\$	300.424	1.188.504
GASTOS OPERACIONALES	2.003.074	1.244.429
RESULTADOS OPERACIONALES	(1.702.650)	(55.925)
GASTOS (INGRESOS) FINANCIEROS NETOS	(4.825)	(35.036)
UTIL. (PERD) DESPUES IMPUESTOS	(3.821.970)	(41.526)
UTIL. POR ACCION (\$ ACC.PAGADAS)	(0.89)	(0,02)
GANANCIA (PERDIDA) NO OPERACIONALES M\$	(2.118.409)	14.602
ABONO (CARGO) NETO A RESULTADO C.M.	(45.410)	50.790
RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES (RES. OP/ACT.CIR. Prom.)	(2.41)	(0.11)

ANALISIS OPERACIONAL

Durante el 2005 y 2004 la Compañía reconoció resultados operacionales por M\$ (1.702.650) y M\$ (55.925), esta importante diferencia se explica principalmente por la decisión del Directorio de cambiar de rubro a los proyectos medios ambiental, proyectos que algunos se encuentran en etapa de desarrollo, los ingresos por venta de la compañía descendieron fuertemente de M\$ 1.188.504 en el 2004 a M\$ 300.424 en el 2005, esto se explica por los ingresos que dejó de percibir en el área forestal en las actividades de secado y remanufactura de madera, adicionalmente se reconocieron provisiones por incobrabilidad de la cartera de clientes Monticelli por M\$ (160.578).

A fines del año la Compañía efectuó una venta importante de nuestro producto "CHISS" al país de Argentina por un monto de M\$ 82.000, aunque el monto no resulta relevante para los ingresos de la Compañía, sin embargo se muestra como un producto importante para los ingresos futuros, producto que se encuentra en etapa de desarrollo, investigación y comercialización.

	Diciembre 2005	
EXPLOTACION	INGRESOS	COSTOS
ARRIENDO DE BODEGAS	152.136	56.918
FILTROS RETENTORES DE PARTICULAS	58.850	99.314
PAWLONIA	343	9.985
CHISS – ADITIVO	86.447	106.606
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	2.274	231.141
CORRECCION MONETARIA CUENTAS RESULTADO	374	2.368
TOTALES INGRESOS Y COSTOS DE EXPLOTACION	300.424	506.332

Por el periodo enero a diciembre 2005 y 2004 la Compañía presenta resultado por M\$ (3.821.970) y M\$ (41.526) respectivamente, monto que se explica principalmente por:

Pérdidas Operacionales ascendentes a M\$ (1.702.650) derivadas del proceso de desarrollo en que se encuentra las líneas de negocio de la empresa.

Pérdidas No Operaciones de M\$ (2.118.409) que tienen su explicación en ajustes y castigos efectuados en el periodo por:

- Castigo de activos fijos M\$ (812.342)
- Obsolescencia de Activos Fijos por M\$ (404.563)
- Pérdida por la venta de activos fijos a la Compañía " Forestal La Esperanza" por M\$ (481.218).
- Pérdidas en inversiones en empresa relacionada por M\$ (280.575).
- Contribuciones por un monto de M\$ (61.591).
- Otros M\$ (78.120)

ANÁLISIS DE LIQUIDEZ

Los índices de liquidez por sobre 1 en el 2005, se explican principalmente por el aumento de capital autorizado por la SVS de 1.800.000.000 acciones que permitieron financiar la operación de la compañía durante el 2005. Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad cuenta con un capital de trabajo de M\$ 72.761, esta baja de capital de trabajo se explica por el fuerte desembolso en investigación, asesorías y contratación de personal como así también viajes al extranjero para promocionar nuestros productos.

ANÁLISIS COMPARATIVO COSTOS OPERACIONALES

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad mostró variaciones importantes en los costos y gastos de administración y ventas, las que se originaron principalmente por: incursión en nuevos giros comerciales, ingresando al negocio de los bonos de carbono, buscando soluciones a los problemas medio ambientales: junto con ello, la venta de los activos fijos al rubro de secado y remanufactura de madera, dado que este negocio se definió como prescindible por el Directorio de la Compañía.

	M\$ 31/12/2005	M\$ 31/12/2004	Variaciones M\$	Notas
Costos de Operación				
Remuneraciones	86,063	136,458	(50,395)	Ver Nota 1
Arriendo de Equipos	18,126	58,842	(40,716)	Ver Nota 1
Costo Compra de Carbón	180	43,820	(43,640)	Ver Nota 2
Energía Eléctrica	10,926	96,910	(85,984)	Ver Nota 1
Gastos de Investigación y Desarrollo	142,987	0	142,987	Ver Nota 3
Costo de Venta Filtros	71,499	0	71,499	Ver Nota 4
Mantenimiento y Reparación de Equipos	201	36,186	(35,985)	Ver Nota 1
Madera Para Block	6,147	96,970	(90,823)	Ver Nota 1
Total Variación Costos Operacionales	336,129	469,186	(133,057)	
Gastos de Adm.y Ventas				
Honorarios	188,196	58,699	129,497	Ver Nota 5
Indemnizaciones	6,079	41,995	(35,916)	Ver Nota 6
Remuneraciones	337,629	29,523	308,106	Ver Nota 7
Arriendo de Inmuebles	61,577	0	61,577	Ver Nota 8
Servicios de Contratista	49,106	173,502	(124,396)	Ver Nota 1
Amortización Intangible	50,058	0	50,058	Ver Nota 9
Publicidad e Imprenta	131,490	11,742	119,748	Ver Nota 10
Gastos de Viajes	83,224	17,153	66,071	Ver Nota 11
Asesorías Jurídicas Directorio	90,741	18,871	71,870	Ver Nota 12
Deudores Incobrables	352,191	137,375	214,816	Ver Nota 13
Total Variación Gastos Adm.y Ventas	1,350,291	488,860	861,431	

Las principales variaciones se explican por:

Nota 1.- Costos Operacionales

Con fecha 1 de Octubre de 2004 la Sociedad Schwager S.A entregó en arrendamiento con opción de compra a la Sociedad Forestal La Esperanza, todos los activos fijos relacionados con el negocio de secado y remanufactura de madera, esto significó que la Compañía redujera sus costo operacionales en aproximadamente, en un 80%, que se explica por:

- Se redujo un cantidad de 59 trabajadores de un total de 70 trabajadores.
- Se finiquitaron íntegramente los servicios de contratistas en secado, remanufactura de madera y arriendo de maquinaria y equipos.
- Se redujo el consumo de energía eléctrica en un 93,2%.
- Se eliminaron los procesos productivos de remanufactura de madera.

Nota 2.- Costo Compra de Carbón.-

Junto con la decisión del Directorio de la Compañía de no continuar en el rubro del secado de madera, también se decidió no continuar con el negocio del Carbón, por lo que se liquidaron todas las existencias de este material, lo que significó una disminución de los costos operacionales en casi un 100% en el año 2005.

Nota 3.- Gastos de Investigación y Desarrollo.-

Los Gastos de Investigación y Desarrollo aumentaron en un 100% el 2005, esto se explica por la decisión del Directorio de ingresar en la actividad medio ambiental, para lo cual la Compañía ha efectuado desembolsos en la Investigación y el Desarrollo en proyectos medios ambientales.:

	M\$
- Investigación y Desarrollo en Riles:	30.000
- Investigación y Desarrollo en Chiss:	92.055
- Investigación y Desarrollo en Filtros	12.000
- Otros	8.932
TOTAL	142.987

Nota 4.- Costo de Venta Filtros.-

Durante el año 2005 los Costos Ventas Filtros se vieron aumentados en un 100% en relación al año 2004, a causa de la implementación junto a la Sociedad Irma Pérez Monticelli y Cía., de la fabricación y comercialización de filtros retentores de partículas, con el consiguiente costo operacional.

Nota 5.- Honorarios.-

Los Gastos en Honorarios aumentaron en el año 2005 en M\$ 129.497 en relación al 2004, este aumento significativo se explica principalmente por los siguientes Costos:

	M\$
Contratación de servicios Honorarios en el área de Filtros	39.574
Contratación de servicios Honorarios en el área de Riles	29.532
Contratación de servicios Honorarios en el área de Aforestación	19.684
Contratación de servicios Honorarios en el área de Chiss	5.543
Contratación de servicios Honorarios en el área Educacional	19.302
Otros Servicios relacionados con los proyectos ambientales	15.862
TOTAL	129.497

Nota 6.- Indemnizaciones.-

El mayor gasto por Inmdenización del año 2004 se explican por:

- Indemnización Ex Gerente General por	M\$ 27.464
- Indemnización Personal Área Forestal	M\$ 14.531
TOTAL	M\$ 41.995

Nota 7.- Remuneraciones.-

Las Remuneraciones Administrativas y de Ventas aumentaron en el año 2005 en M\$ 308.106 en relación al 2004, monto que se explica por:

	M\$
Contratación Ex Gerente General	225.300
Contratación Personal Administrativo	26.179
Contratación Personal en Área de Filtros	20.064
Contratación Personal en Área de Aforestación	10.212
Contratación Personal en Área de Biomasa	7.201
Contratación Personal en Área de Riles	3.111
Otras Áreas de la Compañía	16.039
TOTAL	308.106

Nota 8.- Arriendo de Inmuebles

Los Gastos de Arriendo de Inmuebles por M\$ 61.577 en el año 2005, se explican por los desembolsos efectuados en arriendo Oficina Administración Santiago y costos de remodelación.

Nota 9.- Amortización Intangible

Durante el 2005 la Sociedad amortizó los siguientes intangibles:

	M\$
Licencia de Fabricación Filtros Monticelli.-	48.020
Licencia de Software	422
Licencia Marca TDM	1.616
TOTAL	50.058

Nota 10.- Publicidad

En el año 2005 la Sociedad efectuó gastos en Publicidad por un monto de M\$ 131.490 monto superior en M\$ 119.748 al registrado en 2004, lo que se explica por el fuerte aumento publicitario en:

	M\$
Publicación Aviso Publicitario en Diario El Mercurio	19.992
Comisiones de Publicaciones en medio Casa Zegers	29.422
Diseño Libro Schwager Trípticos en ingles.	5.380
Elaboración de catálogos de publicidad	22.068
Confección de papelería de Schwager Energy	13.209
Otras publicidades (stand, servicios de prensa, consultorías, publicidad radio, revistas, otros)	29.677
TOTAL	119.748

Nota 11.- Gastos de Viajes

En el año 2005 la Sociedad efectuó desembolsos por viajes y estadías por un monto de M\$ 83.224 monto superior al 2004 en M\$ 66.071, monto que se explica por:

	M\$
Viajes del Sr. Francisco Zegers, Sr. Jacobo Kravetz, Sr. Jaime Díaz y Sr. Héctor Rodríguez a España, Alemania, Estados Unidos, México, y Argentina.	43.881
Rendiciones, Pasajes, Hotel nacional: Administración, Operación, Auditores y Asesores.	22.190
TOTAL	66.071

Nota 12.- Asesorías Jurídicas Directorio

El Gasto de Asesoría Jurídicas Directorio en el año 2005 se vió aumentado en relación al 2004 en un monto de M\$ 71.870, monto que se explica por el cambio de Asesor Jurídico con una mayor renta mensual de M\$ 5.600.-

Nota 13.- Deudores Incobrables

El fuerte aumento de los deudores incobrables en el 2005, se explica por:

	M\$
Provisión Cartera Clientes Filtros	160.579
Provisión Gastos Forestal La Esperanza	56.514
Provisión Préstamo Irma Pérez Monticelli	75.000
Provisión Deudores por Venta	26.561
Otras Provisiones	33.537
TOTAL	352.191

VALOR CONTABLE Y ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS.

La contabilización y valorización de los Activos de la Compañía están explicados en notas de los estados financieros.

Las prácticas y principios contables utilizadas en la valorización y registro de los activos de la Compañía se encuentran explicadas en las notas que forman parte integrante de los estados financieros.

Los principales activos de la compañía, están dados por sus activos fijos que representan el 52 % del total de los activos. El detalle de su composición se encuentra en notas a los estados financieros.

Respecto de los pasivos, todos ellos se encuentran valorizados considerando los capitales adeudados más los intereses devengados hasta la fecha de cierre de cada ejercicio.

ANÁLISIS DE RIESGO MERCADO

El cambio de giro de Schwager S.A. por los nuevos negocios asociados al medio ambiente, ha puesto a la empresa en una situación de difícil medición de los riesgos que hoy día enfrenta expectante aunque de difícil medición de los riesgos que hoy día enfrenta: sin embargo es posible identificar ciertas variables que pudiesen afectar a los negocios.

En el área de Chiss los riesgos asociados están dado por los cambios en el mercado nacional e internacional, con nuevas tecnologías que mejoren las actuales condiciones y facultades del aditivo elaborado por Schwager S.A., adicionalmente por variables externas que regulan los precios de los combustibles.

El negocio de tratamiento de la planta de Riles se vislumbra como un año activo asociado a las necesidades que tienen las empresas por cumplir con la normativa. Negocios que son de montos importantes, de un periodo largo de desarrollo. Riesgos se ven asociados en este giro por el alto nivel de competencia.

En el mercado de Almacenamiento Industrial, los riesgos están asociados a las actividades desarrolladas principalmente por el Puerto de Coronel, por donde se comercializan productos como: Clinker, trigo, productos forestales entre otros. Sin embargo Schwager S.A. mitiga este riesgo con contratos con empresas que asegurar el arriendo de bodegas en el corto mediano plazo.

Para el 2006 la empresa proyecta desarrollo en las siguientes áreas de negocio de para el 2006: aditivo CHISS, tratamiento de Rieles, Filtros Particulados y Biomasa.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

FLUJO OPERACIONAL

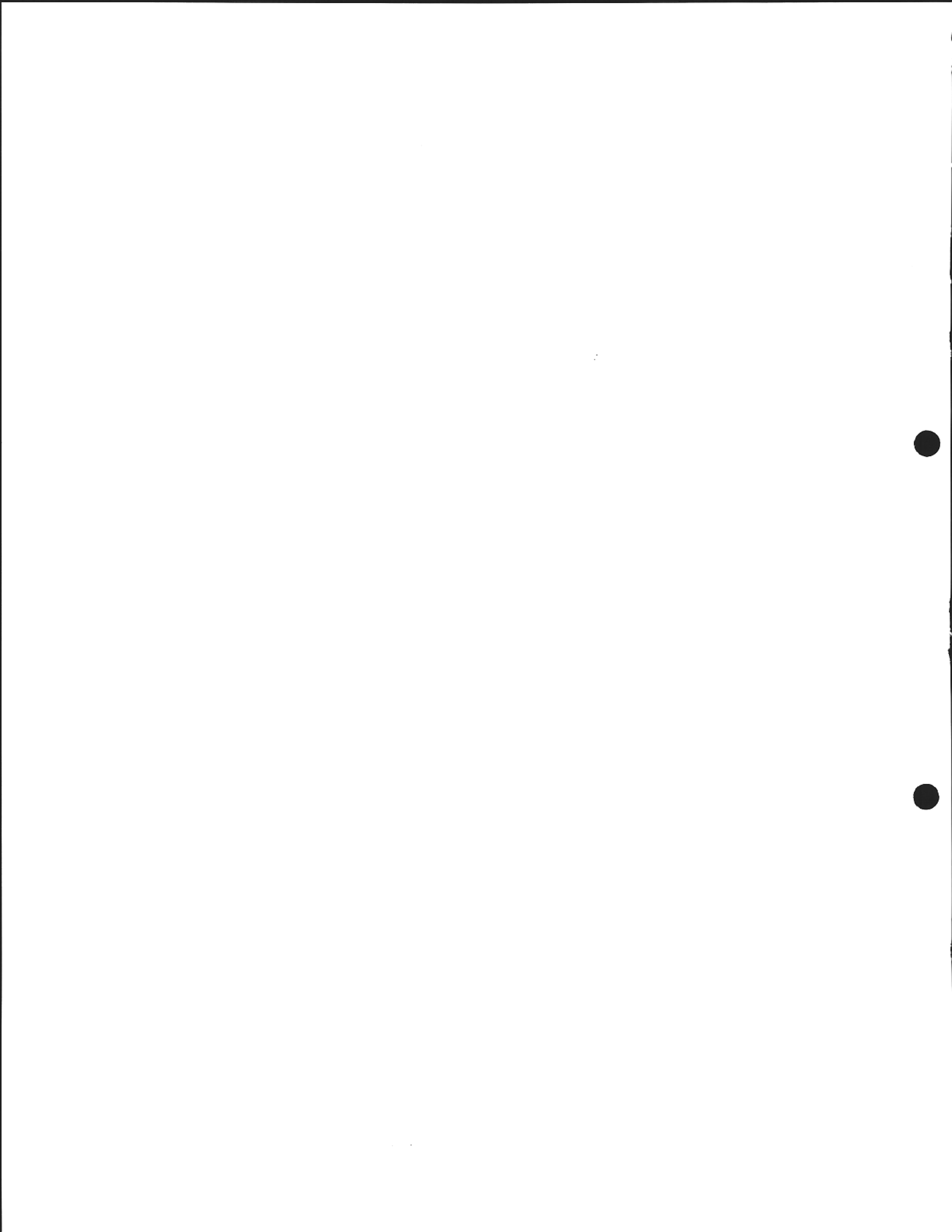
Durante el los años 2005 y 2004 la Sociedad ha reconocido ingresos por un monto de M\$ 300.424 y M\$ 1.188.504 respectivamente, la fuerte disminución de los ingresos respecto del ejercicio del al 2004 se explica por la decisión de la Compañía de salir del rubro de remanufactura y secado de madera, adicionalmente los gastos de personal y proveedores se duplicaron en igual fecha al año anterior por cuanto se requirió de servicios de investigación en el desarrollo y estudio de los proyectos relacionados con los bonos de carbono, así como de nuevas contrataciones de personal en las diferentes unidades de negocio.

FLUJO DE FINANCIAMIENTO

Los flujos de financiamiento se explican principalmente por los aportes obtenidos del aumento de capital y del sobreprecio en venta de acciones, fondos que han permitido desarrollar y ampliar los proyectos y las diferentes áreas de negocio de la compañía.

SCHWAGER S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2005 y 2004.
(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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



Santiago, 02 de Marzo de 2006 y 10 de Marzo de 2006

Señores

Accionistas y Directores de Schwager S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Schwager S.A., al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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 las auditorías que efectuamos. 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.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proporcionan una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Schwager S.A. a base de los criterios descritos en Nota 2 a los estados financieros, antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 10 a los estados financieros. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Schwager S.A. y sus Filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

En nuestro informe de fecha 2 de marzo de 2006, no expresamos una opinión sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2005, debido a que existía una incertidumbre respecto de la continuidad de la Sociedad como empresa en marcha. Como se explica en la Nota 28 a los estados financieros, los accionistas mayoritarios de Schwager S.A. han comprometido efectuar aportes que se capitalizaran, lo cual permitirá financiar las operaciones y desarrollo de negocios futuros. En consecuencia, nuestra opinión sobre los estados financieros de 2005, aquí presentada, difiere de la expresada en nuestro informe anterior.

En nuestro informe de fecha 2 y 10 de Marzo de 2006, expresamos una opinión con salvedades respecto de la valuación de las inversiones en empresas filiales Sociedad Schwager y Compañía Limitada y Centro

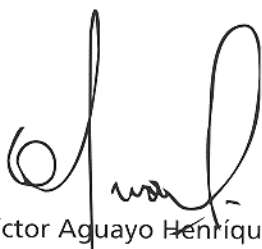
de Capacitación T.D.M. Limitada y el reconocimiento de la participación en los resultados para el periodo correspondiente al ejercicio 2005. Debido a que hemos efectuado una auditoria a las empresas filiales, nuestra opinión sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2005, aquí presentada, no contempla tal salvedad.

Tal como se señala en la Nota 9 correspondiente al Activo Fijo, la Sociedad con posterioridad al cierre del balance solicitó a Humphreys y Cía. efectuar un trabajo de inventario físico y valorización de los activos fijos de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2005. Como resultado de tal trabajo, se efectuaron ajustes netos por M\$ 608.492 con cargo a resultados del ejercicio 2005.

En nuestra opinión, basados en nuestra auditoría y en el informe de los asesores descritos en el párrafo anterior los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2005 y 2004, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Schwager S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Tal como se menciona en Nota 22, existen procesos jurídicos y una auditoría interna legal cuyos resultados finales, a juicio de los asesores legales y de la administración de la Sociedad, debieran concluir con resultados favorables para la Sociedad, razón por la cual en los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 no se ha reconocido provisión alguna por eventuales pérdidas.

Como se expresa en Nota 28 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad presenta pérdida del ejercicio, pérdidas recurrentes en sus operaciones y los ingresos de la operación no cubren los costos de explotación y de administración y ventas. Con el propósito de mejorar la posición patrimonial de Schwager S.A., con fecha 7 de marzo de 2006 los accionistas mayoritarios de la Sociedad se han comprometido a efectuar aportes por un monto de M\$ 1.000.000, adicionales a los ya ingresados a la caja de la sociedad durante los meses de enero y febrero de 2006, estos aportes que se capitalizarán posteriormente se enterarán en efectivo durante el ejercicio 2006. La Sociedad estima, según se indica en Nota 28, que no tendrá en el futuro problemas de financiamiento para sus operaciones y desarrollo de negocios. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la resolución de esta incertidumbre.



Víctor Aguayo Henríquez

Moore Stephens A. D & N Auditores-Consultores Ltda.

SCHWAGER S.A.

Balance General al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

Santiago, 2 de marzo de 2006, excepto: (a) las notas 22, 26 y 28 cuya fecha es 10 de Marzo de 2006 y (b) las notas 8, 9, 10, 17, 18, y 26 cuya fecha es 5 de abril de 2006

ACTIVOS		2005	2004
Activo Circulante			
Disponible	M\$	64.610	18.135
Deudores por venta (neto)		121.880	128.331
Valores negociables (neto)		73.669	-
Documentos por cobrar (neto)		7.140	17.229
Deudores varios (neto)		176.285	43.789
Doctos. y Ctas.por Cobrar EERR.		276.420	40.404
Existencias (neto)		71.958	6.555
Impuestos por recuperar		73.888	1.418
Gastos Pagados por Anticipado		113.555	-
Otros activos circulantes		180.264	
Total activos circulante		979.405	436.125
Activo Fijo			
Terrenos		146.151	128.463
Construcción y obras de infraestructura		852.435	2.342.501
Maquinarias y equipos		61.830	1.534.189
Otros activos fijos		1.074.177	1.400.956
Mayor valor por rentas. téc. del activo fijo			
Depreciación acumulada (menos)		(375.971)	(965.094)
Total activo fijo		1.758.622	4.441.015
Otros Activos			
Inversiones en Empresas Relacionadas		4.042	
Deudores a Largo Plazo		578.021	
Intangibles		7.409	57.395
Otros		77.201	77.201
Total otros activos		666.673	134.596
Total Activos	M\$	3.404.700	5.011.736

SCHWAGER S.A.
Balance General al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

PASIVOS Y PATRIMONIO		2005	2004
Pasivos Circulantes			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	M\$	12.312	12.288
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo-porción corto plazo		167.867	126.233
Dividendos por pagar		23.070	32.889
Cuentas por pagar		144.887	104.682
Documentos por pagar		11.525	37.213
Acreedores Varios		10.682	14.868
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas		96.875	28.916
Provisiones		410.828	106.322
Retenciones		27.490	16.587
Impuesto a la renta		1.108	203
Total pasivos circulantes		906.644	480.201
Pasivos a Largo plazo			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras		1.182.402	1.417.027
Acreedores varios largo plazo		276.694	239.120
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo		-	352.499
Provisiones largo plazo		-	49.268
Total pasivos a largo plazo		1.459.096	2.057.914
Patrimonio			
Capital pagado		3.512.371	1.672.524
Sobreprecio en venta de acciones propias		707.770	36.595
Utilidades Retenidas		(3.181.181)	764.502
Utilidades acumuladas		640.789	806.028
Utilidad (pérdida) del ejercicio		(3.821.970)	(41.526)
Total patrimonio		1.038.960	2.473.621
Total Pasivos y Patrimonio	M\$	3.404.700	5.011.736

SCHWAGER S.A.

Estado de Resultado Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

Resultado Operacional	2005	2004
Ingresos de explotación	M\$ 300.424	1.188.504
Costos de explotación	(506.332)	(762.876)
Margen bruto	(205.908)	425.628
Gastos de administración y ventas (menos)	(1.496.742)	(481.553)
Resultado de explotación	(1.702.650)	(55.925)
Resultado No Operacional		
Ingresos Financieros	2.969	-
Otros ingresos fuera de la explotación	1.048.151	107.379
Perdida Inversión Empresas Relacionadas (menos)	(280.575)	-
Gastos financieros(menos)	(7.794)	(35.036)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(2.835.750)	(108.531)
Corrección monetaria	(45.410)	50.790
Resultado No Operacional	(2.118.409)	14.602
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	(3.821.059)	(41.323)
Impuesto a la renta	(911)	(203)
Utilidad (pérdida) antes interés minoritario	(3.821.970)	(41.526)
Utilidad (pérdida) líquida	(3.821.970)	(41.526)
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	M\$ (3.821.970)	(41.526)

SCHWAGER S.A.
Estado de Flujo de Efectivo al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

	2005	2004
Flujo neto originado por actividades de la operación		
Recaudación de deudores por ventas	M\$ 311.451	919.467
Ingresos Financieros percibidos	2.969	-
Otros ingresos percibidos	85.679	369
Pago a proveedores y personal (menos)	(1.874.947)	(763.794)
Intereses pagados (menos)	(7.794)	(76.899)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(115.832)	(19.431)
Otros gastos pagados (menos)	(176.108)	(23.391)
Total Flujo neto originado por actividades de la operación	(1.774.582)	36.321
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		
Colocación de acciones de pago	1.790.000	545.972
Préstamos documentados de empresas relacionadas	-	374.877
Otras fuentes de financiamiento	677.668	-
Pago de Dividendos (menos)	(8.833)	(99.851)
Pago de préstamos (menos)	(181.173)	(117.087)
Pago préstamos documentados empresas relacionadas (menos)	(338.839)	-
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-	(185.030)
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	(14.843)	(4.269)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	-	(23.820)
Total Flujo neto originado por actividades de financiamiento	1.923.980	490.792
Flujo neto originado por actividades de inversión		
Ventas de activo fijo	390.281	-
Incorporación de activos fijos (menos)	(172.878)	(483.545)
Inversión en instrumentos financieros (menos)	-	(77.200)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(271.777)	-
Otros desembolsos de inversión (menos)	-	(1.205)
Total Flujo neto originado por actividades de Inversión	(54.374)	(561.950)
Flujo neto total del periodo	95.024	(34.837)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	25.120	1.815
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	120.144	(33.022)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	18.135	51.157
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	M\$ 138.279	18.135

SCHWAGER S.A.
Estado de Flujo de Efectivo al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del período	2005	2004
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	M\$ (3.821.970)	(41.526)
Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	481.124	8.760
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	80.956	59.953
Amortización de intangibles	47.993	-
Castigos y provisiones	1.550.719	233.787
Pérdida devengada en inversiones empresa relacionadas	280.575	-
Corrección monetaria neta	45.410	(50.790)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	-	29.136
Total cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	2.005.653	272.086
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminuciones		
Deudores por ventas	(74.821)	(115.610)
Existencias	(53.148)	3.586
Otros activos	(291.766)	(165.482)
Total variación de activos que afectan al flujo de efectivo	(419.735)	(277.506)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminución)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	44.632	64.908
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	-	(233)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	(75.973)	-
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	11.687	9.832
Total variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo	(19.654)	74.507
Flujo neto originado por actividades de la Operación	(1.774.582)	36.321

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2005 y 2004

Nota 1.- Inscripción Registro 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.

De acuerdo con lo informado en la Junta Ordinaria de Accionistas efectuada con fecha 29 de abril de 2005 y hecho relevante informado a la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía decidió ingresar al negocio de los bono de carbono, buscando las soluciones a los problemas medios ambientales, estos nuevos negocios amplían al anterior giro descrito en párrafos anteriores.

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) Período Contable

Los Estados Financieros adjuntos cubren el período de doce meses comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

(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 a 31 de diciembre de 2004, que se presentan para fines comparativos, han sido actualizados, extracontablemente, en un 3,6%, que corresponde a la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), para el periodo comprendido entre noviembre de 2004 y noviembre de 2005.

(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

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2005 y 2004

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 2005 y 2004, se presentan convertidos a pesos de acuerdo a los siguientes tipo de cambios vigentes al cierre de cada ejercicio.

	2005	2004
Unidades de Fomento (U.F.)	17.974,81	17.317,05
Dólar Estadounidense (US\$)	514,21	559,83

(f) Estimación Deudores Incobrables

Las cuentas y documentos por cobrar se presentan netas 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

Los valores negociables reflejan las inversiones en cuotas de fondos mutuos efectuadas por la Sociedad, las cuales se presentan valorizadas al valor de rescate de dichas cuotas, a la fecha de cierre de los estados financieros.

(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 monetaria.

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2005 y 2004

(j) Depreciación Activo Fijo:

La Depreciación de 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, mas el valor presente de la opción de compra.

La depreciación de estos bienes se determina de acuerdo a los mismos criterios aplicados para los bienes del activo fijo 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 período en que se devenga la obligación.

(m) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

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.

De acuerdo a lo requerido por la Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y en los Boletines Técnicos N° 60,68 y 69 del Colegio Contadores de Chile A.G., la Sociedad contabiliza los efectos por los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, pérdidas tributarias que implican un beneficio tributario y otros eventos que crean diferencia en la base.

(n) Estado de Flujo de Efectivo

Para efectos de la preparación del estado de flujo de efectivo de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y en la Circular N° 1.312 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad a considerado como efectivo equivalente los valores negociables con vencimiento inferior a 90 días.

Se incluyen bajo el rubro "Flujo Originado por Actividades de la Operación" aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la sociedad, intereses pagados, ingresos financieros percibidos y todos aquellos que no están definidos como inversión o financiamiento.

(o) Ingresos de la Explotación

La Sociedad reconoce como ingreso de explotación los servicios de arriendo de bodega, venta de aditivo Chiss y venta de filtros Monticelli devengados en el ejercicio.

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2005 y 2004

(p) Indemnización por Años de Servicios

La Sociedad no tiene pactado con su personal pago por conceptos de indemnización por años de servicios a todo evento, por lo cual no ha reconocido provisión alguna por dicho concepto.

(q) Intangibles

Se incluye en este rubro desembolsos con beneficio futuro: Derechos de Marca, Concesiones Mineras, y Software Computacional, todos estos han sido contabilizados a su valor de adquisición y actualizados según principios contables.

(r) Costo de Emisión de Acciones

De acuerdo a Circular N° 1.736 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), la que modifica la Circular N° 1.370, la Sociedad reconoció costo de emisión de acciones, la que se muestra en el Patrimonio de la Sociedad rebajando la cuenta "Sobrepeso en Venta de Acciones Propias " y adicionalmente en nota " Gastos de Emisión y Colocación de Títulos Accionarios y de Título de Deuda".

(s) Inversiones en Empresas Relacionadas

La Sociedad valoriza sus inversiones en empresas relacionadas de acuerdo a lo dispuesto en la Circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), y al Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. "Combinación de Negocios, Inversiones Permanentes de Estados Financieros".-

(t) Software Computacional

Los Software adquiridos como paquetes computacionales se contabilizan a valor de adquisición y se amortiza de acuerdo a principios contables generalmente aceptados.

Nota 3.- Cambios Contables.

La Sociedad no ha efectuado cambios contables que requieran ser revelados en notas a los estados financieros.

Nota 4.- Valores Negociables.

La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2005 un monto de M\$73.669, correspondiente a cuotas de fondos mutuos del Banco CorpBanca.

SCHWAGER S.A. -
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2005 y 2004

Nota 5.- Deuda Corto y Largo Plazo.

Con fecha 01 de septiembre de 2005, la Sociedad vendió activos fijos a "Forestal la Esperanza S.A." por U.F. 54.537, al 31 de diciembre de 2005 se presenta un saldo pendiente de pago por M\$ 745.88.-

Deudores Varios Corto Plazo	: M\$ 167.867
Deudores Largo Plazo	: M\$ 578.021
Total	: M\$ 745.888

RUBRO	CIRCULANTES						Largo Plazo			
	Hasta 90 días		Mas de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		2005	2004	
	2005	2004	2005	2004	2005	2005	2004			
Deudores por Ventas	297.399	127.066	81.747	17.488	379.146	121.880	128.331			
Est.deud. incobrables					257.266					
Doctos. por cobrar	146.822	13.075		130.250	146.822	7.140	17.229			
Est.deud. incobrables					139.682					
Deudores varios	125.385	37.766	125.900	6.022	251.285	176.285	43.789	578.021		
Est.deud. incobrables					75.000					
	Total deudores largo plazo						578.021			

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2005 y 2004

Nota 6.- Saldos y Transacciones con Empresas Relacionadas

La Sociedad presenta los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

Documentos Por Cobrar a Empresas Relacionadas

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
96419000-3	K SOCIEDAD ANONIMA	0	40.404		
78159560-8	INVERSIONES LICANCABUR S.A.	12.500			
96723320-K	PORTUARIA CABO FROWARD	3.661			
76216840-5	CENTRO DE CAPACITACION TDM	1.304			
76216920-7	SOC. SCHWAGER Y CÍA LTDA.	258.955			
TOTALES		276.420	40.404		

Documentos Por Pagar a Empresas Relacionadas

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
96666180-1	INVERSIONES ABACANTO S.A.	-	-	-	120.694
96419000-3	K SOCIEDAD ANONIMA	65.650	12.018	-	97.125
96595750-2	MARIA ELENA DE INVERSIONES S.A.	-	-	-	103.600
96905600-3	INVERSIONES GAMA S.A.	-	-	-	31.080
5243637-0	ENRIQUE FUENTES SANTIS	1.012	2.018	-	-
7070188-K	JACOBO KRAVETZ MIRANDA	-	8.764	-	-
7636485-0	JOSE ANTONIO PEREZ SALINAS	-	4.098	-	-
8534856-6	GABRIEL URENDA SALAMANCA	1.078	2.018	-	-
76376760-4	CASA ZEGERS S.A.	15.321	-	-	-
96510720-7	FRANCISCO ZEGERS EDITOR Y CIA. LTDA.	8.595	-	-	-
8475126-K	ENRIQUE FUENTES DURAN	899	-	-	-
6372891-8	FRANCISCO ZEGERS DOMINGUEZ	1.258	-	-	-
4875849-5	JOSE SANHUEZA FLORES	899	-	-	-
99590050-5	DIGITARIA S.A.	2.163			
TOTALES		96.875	28.916	-	352.499

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2005 y 2004

Nota 7.- Existencias

La Sociedad presenta los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2005 y 2004:

	2005 M\$	2004 M\$
Productos Terminados Filtros	14.742	-
Materiales Filtros	12.433	-
Producto en Proceso Chiss	4.972	-
Madera Aserrada	-	6.555
Producto en Proceso Filtros	39.811	-
Totales	71.958	6.555

Nota 8.- Impuestos diferidos

De acuerdo a las normas vigentes, respecto del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2005 y 2004, corresponde indicar los siguientes antecedentes:

- a) La Sociedad no 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\$ 2.658.428.- las que son imputables a futuras utilidades tributarias sin límite de tiempo.
- b) La Sociedad registró pérdidas tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascendente a M\$ 2.658.428.- y M\$ 883.333.-
- c) Durante los ejercicios 2005 y 2004 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\$911 y M\$203 respectivamente.

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2005 y 2004

d) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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	31-12-2005				31-12-2004			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Diferencias Temporarias								
Provisión cuentas incobrables	67.482				24.195			
Provisión de vacaciones	3.763				797			
Perdida Tributaria		555.377				150.167		
Acreedores Leasing	17.674							10.855
Otros								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	4.198	50.468				50.469		10.855
Provisión de valuación	84.721	504.909			24.992	99.698		

Nota 9.- Activos Fijos

La Sociedad presenta los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2005:

a) Durante el 2005, la Sociedad ha regularizado las cuentas de Proyecto y Obras en Construcción, cargando a resultados de ejercicios anteriores un monto de M\$ 78.808, adicionalmente se reclasificaron proyectos por un monto de M\$ 772.813 a las cuentas de instalaciones y construcciones productivas, estas últimas corresponden principalmente a la construcción de bodegas de almacenaje y a la construcción de cámaras de secado, las que se terminaron al cierre del 2004.

b) En el mes de septiembre de 2005 se materializo venta de activos fijos de propiedad de Schwager S.A. a la Sociedad Forestal la Esperanza S.A., correspondiente a activos clasificados en el rubro de terrenos, edificaciones y maquinarias por un valor total de UF 54.537 mas intereses, monto que pagará la compradora subrogando a Schwager S.A. en las deudas que estas tiene con los bancos acreedores, según convenio marco firmado con fecha 23 de enero de 2002. La venta de activos a la Sociedad Forestal La Esperanza generó una pérdida por M\$ 481.218.

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2005 y 2004

- c) En el mes de diciembre de 2005 la Sociedad castigó diferentes activos fijos identificados en el rubro "Edificios y Construcciones Productivas" por un monto de M\$381.293. Este castigo se origino a partir de julio de 2005 cuando la administración realizo un inventario del activo fijo donde se determino que de acuerdo a los bienes inventariados, y producto del resultado del inventario físico, correspondía su castigo.
- d) La Sociedad castigó activos clasificados en el rubro "Edificios y Maquinas sin Uso" por un monto de M\$191.497, correspondiente a activos que se encontraron al interior de la mina Pique Arenas, según declaración jurada ante notario Don Nelson Gutiérrez González con fecha 12 de mayo de 2000 (al respecto ver nota 22).
- e) Se castigó activos fijos del rubro maquinarias por M\$ 11.046 correspondiente al proyecto de fabricación de filtros dada la explicación señalada en la nota 26.-
- f) Con posterioridad al 10 de marzo de 2006 la Sociedad contrató asesores externos "Humphreys Auditores" para efectuar un proceso de revisión de la valorización y existencia física del activo fijo, de esta revisión la Sociedad castigó con cargo a los resultados del año 2005 un monto neto de M\$ 608.492, según el siguiente detalle:

	Cargos M\$	Abono M\$
Maquinarias y Equipos		107.053
Edif.. y Maquinarias Sin Uso		596.844
Dep. Acumulada	95.405	
Cargo a Resultado Ej. 2005	608.492	

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2005 y 2004

Esta revisión del activo fijo considerando los ajustes anteriormente realizados por la Sociedad totalizan un cargo a los resultados del ejercicio 2005 de M\$ 1.698.123 que se presentan en el rubro otros egresos fuera de la explotación del estado de resultados.

	2005		2004	
	Valor Bruto	Depreciación Acumulada	Valor Bruto	Depreciación Acumulada
	M\$		M\$	
TERRRENOS	146.151		128.463	
Terrenos	146.151		128.463	
CONSTRUCCIONES Y OBRAS	852.435	(234.905)	2.342.501	(449.752)
Edificios y Construcciones	794.472	(234.905)	1.382.863	(449.752)
Obras en Construcción			43.589	
Proyectos	57.963		916.049	
MAQUINARIAS	61.830	(7.295)	1.534.189	(284.893)
Maquinarias y Equipos	61.830	(7.295)	1.534.189	(284.893)
OTROS ACTIVOS FIJOS	1.074.177	(133.771)	1.400.956	(230.449)
Vehículos	13.064	(8.953)	13.190	(7.634)
Muebles y útiles	49.333	(7.852)	56.407	(37.095)
Activos en Leasing	264.986	(81.575)	265.894	(75.765)
Edif. Y Maq. Sin Uso.	746.794	(35.391)	1.065.465	(109.955)
TOTALES	2.134.593	(375.971)	5.406.109	(965.094)
TOTALES NETO	1.758.622		4.441.015	

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2005 y 2004

La Sociedad al 31 de diciembre de 2005 y 2004 cargo resultado los siguientes montos por concepto de depreciación de los activos fijos:

	2005 M\$	2004 M\$
Resultados de Explotación	67.547	40.404
Administración y ventas	13.410	13.098
Totales	80.957	53.502

Nota 10.- Inversiones Empresas Relacionadas

La Sociedad en el año 2005 realizó inversiones en el rubro educacional en las siguientes Sociedades:

	Participación
Sociedad Schwager y Cia.Ltda.	99%
Centro de Capacitación TDM Ltda.	99%

La filial Sociedad Schwager y Cía. Limitada se presenta valorizada a \$1 por tener patrimonio negativo, sin perjuicio de ello Schwager S.A. ha reconocido en resultados la pérdida de esta filial en el ejercicio 2005 por M\$ 280.575 con abono a la cuenta provisiones en el pasivo y rebajando del saldo de inversiones en empresa relacionada. La filial Centro de Capacitación TDM se presenta valorizada en M\$ 4.042.

Durante el año 2005 la Sociedad Schwager y Cia.Ltda. y Centro de Capacitación TDM desarrollaron la actividad educacional, sin embargo la Sociedad Schwager S.A. decidió poner termino a este proyecto educacional dado que la Sociedad no ha logrado obtener los permisos correspondientes para el funcionamiento del Centro de Formación Técnica TDM, como así también no haber logrado una masa critica de alumnos que pudieran sustentar el proyecto.

En el mes de diciembre de 2005, el directorio de Schwager S.A. decidió terminar la operación de las Sociedades Schwager y Cía Ltda. y Centro de Capacitación TDM, junto con ello se decidió liquidar los activos fijos de ambas Sociedades. No obstante lo anterior la decisión de la matriz " Schwager S.A." es seguir financiando este proceso, por lo que ha constituido las provisiones adicionales en el presente ejercicio 2005.-

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2005 y 2004

Nota 11.- Intangibles

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 presenta los siguientes saldos.

	2005	2004
	M\$	M\$
Concesiones Mineras	244	253
Derechos de Marca C.E.	-	1.198
Licencia Fabricación Filtro	-	55.944
Licencia de Software	7.165	-
Totales	7.409	57.395

La Sociedad adquirió los derechos de uso de fabricación de los filtros retenedores de partículas Monticelli, estos fueron contabilizados a su valor de adquisición y se amortizaron en su totalidad.

Con fecha 31 de agosto de 2005 Schwager S.A. compro software Computacional para el Depto. de Contabilidad por un monto de M\$7.496 que amortiza en un plazo de 6 años.

Nota 12.- Otros Activos

La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2005 y 2004 presenta Acciones de Agua por un monto de M\$ 77.201 y M\$ 77.201 respectivamente.

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2005 y 2004

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

a) En el ejercicio 2005, la Sociedad "Forestal la Esperanza" cancelo las cuotas de capital e intereses de los créditos bancarios adeudados por Schwager S.A., monto que se abono al valor de venta de activos fijos transferidos a la Forestal la Esperanza:

	2005		2004	
	Capital M\$	Intereses M\$	Capital M\$	Intereses M\$
BANCO SECURITY	112.087	17.890	63.378	15.662
BANCO ESTADO	27.229	3.872	16.378	2.345
BANCO SANTANDER SANTIAGO	21.565	3.078	16.229	1.998
TOTALES	160.881	24.840	95.985	20.005

b) La Sociedad al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 presenta los siguientes saldos en Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras de Corto Plazo.

Banco o Instituciones Financiera Corto Plazo	RUT	UF		Totales M\$	
		31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
Banco Santander Santiago	97036000-K	12.312	12.288	12.312	12.288
Totales		12.312	12.288	12.312	12.288
Monto Capital Adeudado		12.312	12.288	12.312	12.288
Taza de Interés Promedio Anual		5,2	5,2		

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2005 y 2004

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 Chile, Banco Estado, Security Bank y Banco Santander 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 cesarse en el pago de cualquiera obligación incluida o no en el acuerdo marco.

De acuerdo al convenio marco con los Bancos Acreedores, se establece que si al termino 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.

(b) Con fecha 30 de agosto de 1996, la Sociedad vendió activos fijos del rubro terrenos y construcciones 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.

(c) La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2005 y 2004 en el rubro Acreedores Varios de Largo Plazo los siguientes montos.

	2005 M\$	2004 M\$
Obligaciones Leasing	276.694	239.121
Totales	276.694	239.121

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2005 y 2004

(d) 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	Mas de 1 año Hasta 2	Mas de 2 años Hasta 3	Mas de 3 años Hasta 5	Mas de 10 años	Fecha cierre del periodo	Tasa de interés anual promedio	Fecha cierre período anterior
						Total largo plazo al cierre de los estados financieros		Total largo plazo a cierre de los estados financieros
Banco Santander Santiago	97036000-K	36.493	34.441	91.645	24.000	186.579	5,20	226.219
Banco Estado	97030000-7	27.861	27.861	270.821	-	326.543	5,20	369.362
Security Bank	97005000-0	114.871	114.871	439.538	-	669.280	5,20	821.446
Totales		179.225	177.173	802.004	24.000	1.182.402		1.417.027

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2005 y 2004

Nota 15.- Provisiones y Castigos

La Sociedad al 31 de diciembre de 2005 y 2004 presenta los siguientes saldos.

	2005	2004
	M\$	M\$
Notas DEDUCIDAS DEL ACTIVO		
1.- CARTERA DE CLIENTE FILTROS MONTICELLI	160.579	
2.- DEUDORES POR COBRAR FORESTAL LA ESPERANZA	56.514	
DEUDORES POR VENTA	40.173	16.223
TOTAL	257.266	16.223
INVERSIONES HORIZONTE	121.715	121.715
DOCUMENTOS POR COBRAR	17.967	4.382
TOTAL	139.682	126.097
3.- PROVISION DEUDORES VARIOS	75.000	
TOTAL	75.000	0
PRESENTADAS COMO PASIVO CIRCULANTE		
4.- PERDIDA EMPRESA RELACIONADA	253.729	
PROVISION DEUDA EMPRESA RELACIONADA	6.530	
VACACIONES	36.941	4.689
PROVISION PROVEEDORES VARIOS	22.138	24.441
5.- CONTRIBUCIONES Y PATENTES	73.969	11.609
JUICIO REFINERIA PETROLEO CON CON	0	19.425
FINIQUITOS PERSONAL	0	15.054
DESPOSEIMIENTO BANCO EDWARDS	0	12.950
JUICIO ENACAR	0	12.443
COMISION NEGOCIADORA	0	5.711
6.- PROVISION INDEMNIZACION A.SERV.	17.521	0
TOTAL	410.828	106.322
PRESENTADAS COMO PASIVO LARGO PLAZO		
INDEMNIZACIONES POR AÑOS DE SERVICIO	0	49.268
TOTAL	0	49.268

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2005 y 2004

Notas	
1.-	Corresponde al saldo al 31 de diciembre de 2005 de una cartera de clientes en proceso recibida de Irma Pérez Monticelli y Cía en pago de deudas. Estos clientes en proceso por negocios de filtros particulados no han sido adecuadamente identificados, al omitirse su detalle en el acuerdo de reconocimiento de deuda entre las partes, razón por la cual se ha procedido a provisionarlos.
2.-	Corresponde a Gastos Facturados durante el 2004 - 2005 a Forestal La Esperanza, los que a la fecha no han sido Cancelados, por existir obligaciones con dicha compañía por un monto similar a esta cifra.
3.-	Corresponde a préstamo impago otorgado a Irma Pérez Monticelli y Cía.
4.-	Corresponde a Provisión Pérdida en Inversión de Sociedad Schwager y Cía. Ltda., por el cual Schwager S.A. tiene una participación del 99% del patrimonio.
5.-	Corresponden a Contribuciones pendiente de pago desde el año 98 de la propiedad denominada Cerro el Quisco.
6.-	Corresponden a Provisión por Indemnización del Ex-Gerente General Sr. Alejandro Ramírez, monto que se esta cancelando en cuotas fijas de \$ 2,502,957. Quedando pendiente al 31 de diciembre de 2005 por pagar 7 cuotas.

Nota 16.- Indemnización al personal por años de servicios

La Sociedad al 31 de diciembre de 2005 no tiene pactado Indemnización por años de servicio a todo evento con el personal, por lo que no ha reconocido provisión alguna.

Nota 17.- Cambios en el patrimonio

En el ejercicio 2005, la Sociedad efectuó ajustes contables disminuyendo las Utilidades Acumuladas en un monto de M\$ 119.413 originadas por errores de contabilización de periodos anteriores que afectaron los siguientes rubros:

Proyectos, Obras en Construcción	M\$ 78.808.-
Leasing Banco Estado	M\$ 40.606.-
Total	M\$ 119.414.-

En el año 2005 se aprobó un aumento de capital de 1.800.000.000 de acciones de única serie a valor de \$1 por acción, autorizado con el registro de valores N° 710 de la Superintendencia de Valores y Seguros. De este total se suscribieron y pagaron 1.790.000.000 de acciones quedando pendiente al 31 de diciembre de 2005 un saldo por suscribir de 10.000.000 de acciones.

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2005 y 2004

Del aumento de capital señalado en la letra b) anterior , 45.822.269 acciones no fueron suscritas por los accionistas con derecho y la Compañía puso a la venta en el mercado de valores una cantidad de 35.822.269 acciones.

Por la operación del aumento de capital antes señalada la Sociedad reconoció en su patrimonio sobreprecio en venta de acciones propias por un monto de \$ 677.669, adicionalmente se reconocieron costos de emisión y colocación de acciones por un valor de M\$ 14.581, los que se presentan rebajando la cuenta "Sobreprecio en Venta de Acciones Propias".

Rubro Movimientos	31/12/2005				31/12/2004			
	Capital pagado	Sobreprecio en venta de acciones	Resultados Acumulados	Resultado	Capital pagado	Sobreprecio en venta de acciones	Resultados Acumulados	Resultado
Saldo Inicial	1.614.406	35.323	778.019	(40.083)	1.048.786		662.444	345.116
Distribución resultado ejerc. anterior			(40.083)	40.083	0		345.116	(345.116)
Dividendo definitivo ejerc. anterior							(103.535)	
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	1.790.000				527.000			
Sobreprecio en Venta de Acciones Propias		677.669				34.532	(25.509)	
Costo de Emision y Colocacion de Acciones		(14.581)						
Ajuste Ejercicio Anteriores			(119.414)				(119.776)	
Revalorización capital propio	107.965	9.359	22.267		38.620	791	19.279	
Resultado del ejercicio			0	(3.821.970)				(40.083)
Dividendos provisorios								
Saldo Final	3.512.371	707.770	640.789	(3.821.970)	1.614.406	35.323	778.019	(40.083)
Saldos Actualizados					1.672.524	36.595	806.028	(41.526)

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2005 y 2004

Numero de Acciones al 31 de diciembre de 2005.

Serie	Nro. acciones suscritas	Nro. acciones pagadas	Nro. acciones con derecho a voto
UNICA	3.590.000.000	3.590.000.000	3.590.000.000

Nota 18.- Otros ingresos y egresos fuera explotación

La Sociedad al 31 de diciembre de 2005 y 2004 presenta los siguientes Ingresos y Egresos Fuera de Explotación.

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2005 y 2004

	2005 M\$	2004 M\$
NOTAS INGRESOS FINANCIEROS		
INTERESES GANADOS POR FONDOS MUTUOS	2.969	
TOTALES	2.969	
INGRESOS FUERA EXPLOTACION		
RELIQUIDACION PRESTAMOS BANCOS		5.333
VENTA DE EXCEDENTES	2.120	13.110
RECUPERACION DE GASTOS CON CONTRATISTA		49.908
DEVOLUCION PAGO EN EXCESO TASA IST	4.252	
OTROS		1.652
ARRIENDO DE INMUEBLES A EE.RR.	18.731	
DEVOLUCION SEGURO DE INCENDIO	50.924	
1 INGRESOS VENTA BIENES DE CAPITAL	962.471	37.376
CM CUENTAS DE RESULTADO	9.653	
TOTALES	1.048.151	107.379
EGRESOS FUERA EXPLOTACION		
HONORARIOS COMISION NEGOCIADORA		22.768
JUICIOS CON BANCOS		14.363
HONORARIOS JUICIO ENACAR		6.115
PUBLICIDAD Y BECAS		6.001
2 COSTO VENTA BIENES DE CAPITAL	1.443.688	
ADMINISTRACION DE ACCIONES	9.752	9.436
ASESORIAS EXTERNAS Y LEGALES	29.503	24.797
CASTIGO BIENES ACTIVO FIJO	812.343	8.761
ACTIVOS FIJOS OBSOLETOS	404.563	
GASTOS RECHAZADOS	9.457	
CONTRIBUCIONES	61.591	11.366
OTROS EGRESOS	51.396	4.924
CM CUENTAS DE RESULTADO	13.457	
TOTALES	2.835.750	108.531

(1) Corresponde a ingresos reconocidos por Venta de Activos Fijos a la Forestal La Esperanza

(2) Corresponde al Costo de venta del Activo Fijo de la Forestal la Esperanza

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2005 y 2004

Nota 19.- 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 período terminado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 de acuerdo a lo siguiente:

Activos (cargos) / abonos	Indice de reajustabilidad	2005	2004
Existencias	IPC	-	(1.238)
Activo fijo	IPC	118.074	128.650
Otros activos no monetarios.	UTM	2.780	20.077
Otros activos no monetarios	IPC	3.658	-
Cuentas de gastos y costos	IPC	18.753	3.405
Total (cargos) abonos		143.265	150.894
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	IPC	(139.591)	(60.803)
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	UF	(39.056)	(35.403)
Pasivos no monetarios			
Cuentas de ingresos	IPC	(10.028)	(3.898)
Total (cargos) abonos		(188.675)	(100.104)
(pérdida) utilidad por corrección monetaria		(45.410)	50.790

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2005 y 2004

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

De acuerdo a la circular N° 1.736, la Sociedad reconoció costos por emisión y colocación de acciones por un monto de M\$ 14.581, los que se presentan en el patrimonio rebajando el rubro "Sobreprecio en venta de acciones propias".

	2005 M\$	2004 M\$
Asesorías Legales	11.000	-
Derecho Inscripción	1.244	3.844
Gastos Imprenta	-	425
Comisiones de Colocación	2.337	-
Totales	14.581	4.269

Nota 21.- Estado de flujo efectivo

La Sociedad presenta el siguiente análisis de Estado de Flujo de Efectivo.

Flujo Operacional

Durante el 2005 y 2004 la Sociedad ha reconocido ingresos por un monto de M\$ 300.424 y M\$ 1.188.504 la fuerte disminución de los ingresos al 2004 se explica por la decisión de la Compañía de salir del rubro remanufactura y secado de madera, adicionalmente los gastos de personal y proveedores se duplicaron en igual fecha al año anterior por cuanto se requirió de servicios de investigación en el desarrollo y estudio de los proyectos relacionados con los bonos de carbono, así también se contrató personal en las diferentes unidades de negocio.

Flujo de Financiamiento

Los flujos de financiamiento se explican principalmente por los aportes obtenidos del aumento de capital y del sobreprecio en venta de acciones, fondos que han permitido desarrollar y ampliar los proyectos en las diferentes áreas de negocio de la compañía.

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2005 y 2004

Nota 22.- Contingencias y restricciones

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 la Sociedad presenta la siguiente relación de compromisos:

- Juicio Ordinario por Indemnización de perjuicios con la Empresa Nacional del Carbón "ENACAR", que fue seguido en primera instancia ante el 12 Juzgado Civil de Santiago, la que no fue aceptada. Actualmente se encuentra en tabla para ser alegada ante la Ilustre Corte de Apelaciones de Santiago en el mes de Marzo 2006.
- La Sociedad tiene dado en hipoteca a favor de los Bancos Dresdner Banque Nationale de Paris (actual Banco Security), Banco del Estado y Banco de A. Edwards hoy Banco Chile 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.
- De acuerdo al convenio firmado con el Banco Santander Santiago, se declara pendiente de pago un monto de U.F. 9.910, supeditado de que el comprador obtenga una sentencia favorable en el juicio caratulado Schwager S.A. con Enacar S.A. de tal forma que de no obtenerse resultados positivos en dicho juicio que permita pagar dicho saldo de deuda o bien que solo permita pagar una parte de dicha deuda, según corresponda, quedara condonado automáticamente, y se procederá a alzar la prohibición de gravar y enajenar que por este instrumento se constituye. Al cierre de la presente información el juicio se encuentra en etapa de apelación en la Corte de Apelaciones de Santiago. Debido a lo anterior, la Sociedad no ha constituido provisión alguna por esta situación contingente.
- Terreno denominado Cerro el Quisco libre de hipotecas y Prohibiciones, en este momento se encuentra trabados embargos por juicios del Banco de Chile Rol C 6491-99 Juzgado de Santiago, en proceso de alzamiento.
- Con Fecha 10 de marzo de 2006 la Sociedad interpuso una demanda en el Decimocuarto Juzgado Civil de Santiago, en contra del Ex-Gerente General de Schwager S.A. Sr. Jacobo Kravetz Miranda, por indemnización de perjuicios por la suma de \$ 1.500 millones de pesos.
- A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Sociedad se encuentra en proceso de Auditoría Interna Legal y revisión de materias relacionadas, cuyos resultados se conocerán con posterioridad al cierre de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2005.

Nota 23.- Caucciones obtenidas de terceros

La Sociedad al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no presenta cauciones obtenidas de terceros.

Nota 24.- Moneda nacional y extranjera

La Sociedad al 31 de diciembre de 2005 y 2004 presenta obligaciones bancarias contabilizadas y actualizadas en Unidad de Fomento (U.F.) y Pesos (\$) no reajutable.

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2005 y 2004

La Sociedad posee deuda leasing con Leasing Banestado, correspondiente al edificio administración ubicada en la Comuna de Coronel en la Octava Región, este se cancelará en 239 cuotas mas una cuota de opción de compra, al cierre de este ejercicio se han cancelado 12 cuotas de U.F. 60 y 35 cuotas de U.F. 150, totalizando un pago acumulado de U.F. 5.970.-

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Mas 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	356.398	5,2	264.735	5,2				
OBLIGACIONES POR LEASING	UF	64.709		64.709		161.773		199.521	
OBLIGACIONES CON BANCOS	NO REAJ.			537.269				24.000	
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO									
	UF	421.107		329.444		161.773		199.521	
	NO REAJ.	0		537.269		0		24.000	

Nota 25.- Sanciones

(a) De la Superintendencia de Valores y Seguros:

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 la Sociedad, Directores y Gerente General no han sido sancionados.

(b) De otras autoridades administrativas:

Durante los períodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad, Directores, Gerente General, no han sido sancionados por ningún organismo o autoridad, por su desempeño como tales.

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2005 y 2004

Nota 26.- Hechos posteriores

La Sociedad presenta los siguientes hechos posteriores al 31 de Diciembre de 2005.

- Con fecha 13 de enero de 2006 el Director Sr. Mario Zumelzu fue nombrado Presidente del Directorio de Schwager S.A.
- En Sesión Ordinaria de Directorio celebrada el día 07 de febrero de 2006, por unanimidad de sus miembros se solicitó a don Jacobo Kravetz Miranda que dejara el cargo de Gerente General de la compañía, para que este asuma como asesor del Directorio en materias de Proyectos de Innovación Tecnológica y de Desarrollo de la misma.

En la misma Sesión de Directorio se acordó designar en su reemplazo y como nuevo Gerente General de la Sociedad al Ingeniero Comercial, Licenciado en Ciencias en la Administración de Empresas de la Universidad Católica de Valparaíso a don Domingo Alejandro Rodríguez Sánchez.

- Con fecha 22 de Febrero de 2006 el asesor externo Sr. Jaime Correa presenta su renuncia al cargo. Al efecto fue creado por la empresa un nuevo departamento, siendo este la fiscalía, recayendo el nombramiento como fiscal a doña Maria Fernanda Juppet.
- Con fecha 28 de febrero de 2006 se recibió pago de cuenta por cobrar empresa relacionada Licancabur S.A. por la suma de M\$ 12.500.
- Con fecha 28 de febrero de 2006, dentro del área de negocios de filtros, la Sociedad determinó no seguir realizando negocios conjuntos con la empresa "Filtros Monticelli y Cia." sin perjuicio de continuar con este giro.
- Con fecha 7 de marzo de 2006 se acordó informar como hecho esencial a la SVS los aportes realizados por las empresas relacionadas "Maria Elena de Inversiones", "Inversiones Abacanto S.A." durante los meses de enero y febrero de este año, ascendentes a la suma de M\$ 106.250 cada uno.
- Con fecha 7 de marzo de 2006 se acordó en Directorio anunciar como hecho esencial a la SVS el compromiso adquirido por parte de los accionistas "Inversiones Gama" y "Maria Elena de Inversiones S.A." e "Inversiones Abacanto S.A.", para apoyar económicamente a la empresa Schwager S.A. por lo que resta del año. Sin perjuicio de lo anterior este compromiso ya estaba adquirido desde el mes de enero de 2006. Las Sociedades de "Inversiones Abacanto S.A." e "Maria Elena de Inversiones", aportaron al funcionamiento de la Compañía la suma total de M\$ 212.500.
- Con fecha 6 de marzo de 2006 la Superintendencia de Valores y Seguros SVS suspendió oferta pública, cotización y transacción de acciones de Schwager S.A. hasta el 20 de marzo de

SCHWAGER S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2005 y 2004

2006 inclusive, originado por el no envío de los estados financieros anuales de Schwager S.A. auditados.

- En el mes de marzo de 2006, la Sociedad inicio un proceso de revisión del activo fijo de su valorización y existencia física, para lo cual solicitó a la firma Humphreys auditores, efectuar toma de inventario y valorización respecto de los activos fijos de la Compañía. De dicha revisión se efectuaron ajustes a los activos fijos con cargo a los resultados del año 2005 por un monto de M\$ 608.492.-
- Con fecha 27 de marzo de 2006, en oficio ordinario No 3.126 de la Superintendencia de Valores y Seguros, solicitó a la Sociedad que se auditarán las Sociedades filiales Soc. Schwager y Cía Ltda. y Centro de Capacitación TDM, adicionalmente solicitó informar en notas sobre el proceso de revisión y evaluación de los activos fijos desarrollado por la Compañía durante el mes de marzo de 2006.-

Nota 27.- Medio ambiente

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 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.

Nota 28.- Continuidad de Operaciones

Debido a que la Sociedad presenta pérdidas en el ejercicio, perdidas recurrentes en sus operaciones y los ingresos de la operación no cubren los costos de explotación y de administración y ventas, el día 7 de marzo de 2006, tres accionistas de la Compañía "Sociedad de Inversiones Abacanto S.A.", "Gama S.A." y "Maria Elena Inversiones S.A.", manifestaron el compromiso de efectuar los aportes necesarios durante el año 2006 para mantener en marcha a la Compañía cuyo valor aproximado es de M\$ 1.00.000.

Hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros los accionistas Inversiones Abacanto S.A. y Maria Elena Inversiones S.A. han aportado la suma total de M\$ 212.500, durante los meses de Enero y Febrero de 2006.

Producto de lo anterior la Sociedad estima que de acuerdo con sus proyecciones que los aportes comprometidos descritos en los párrafos anteriores y los ya ingresados a la caja de la Sociedad en el ejercicio 2006 y el desarrollo de los negocios de la Sociedad, se estima que no tendrá problemas de financiamiento para sus operaciones.



SCHWAGER S.A. Y FILIALES

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2005
(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Contenido

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

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos

Santiago, 02 de Marzo de 2006 y 10 de Marzo de 2006

Señores

Accionistas y Directores de Schwager S.A.

Hemos efectuado una auditoria al balance general consolidado de Schwager S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2005 y a los correspondientes estados consolidados 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 las auditorias que efectuamos. 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 auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria 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 nuestro informe de fecha 2 de marzo de 2006, no expresamos una opinión sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2005, debido a que existía una incertidumbre respecto de la continuidad de la Sociedad como empresa en marcha. Como se explica en la Nota 30 a los estados financieros consolidados, los accionistas mayoritarios de Schwager S.A. han comprometido efectuar aportes que se capitalizarán, lo cual permitirá financiar las operaciones y desarrollo de negocios futuros. En consecuencia, nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados de 2005, aquí presentada, difiere de la expresada en nuestro informe anterior.

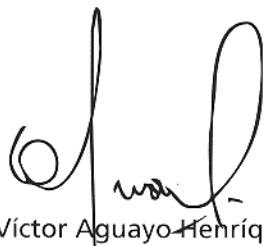
En nuestro informe de fecha 2 y 10 de Marzo de 2006, expresamos una opinión con salvedades respecto de la valuación de las inversiones en empresas filiales Sociedad Schwager y Compañía Limitada y Centro de Capacitación T.D.M. Limitada y el reconocimiento de la participación en los resultados para el periodo correspondiente al ejercicio 2005. Debido a que hemos efectuado una auditoria a las empresas filiales, nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2005, aquí presentada, no contempla tal salvedad.

Tal como se señala en la Nota 9 correspondiente al Activo Fijo, la Sociedad con posterioridad al cierre del balance solicitó a Humphreys y Cía. efectuar un trabajo de inventario físico y valorización de los activos fijos de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2005. Como resultado de tal trabajo, se efectuaron ajustes netos en M\$ 608.492 con cargo a resultados del ejercicio 2005.

En nuestra opinión, basados en nuestra auditoría y en el informe de los asesores descritos en el párrafo anterior los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2005, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Schwager S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Tal como se menciona en Nota 24, existen procesos jurídicos y una auditoría interna legal cuyos resultados finales, a juicio de los asesores legales y de la administración, debieran concluir con resultados favorables para la Sociedad, razón por la cual en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2005 no se ha reconocido provisión alguna por eventuales pérdidas.

Como se expresa en Nota 30 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad presenta pérdida del ejercicio, pérdidas recurrentes en sus operaciones y los ingresos de la operación no cubren los costos de explotación y de administración y ventas. Con el propósito de mejorar la posición patrimonial de Schwager S.A., con fecha 7 de marzo de 2006 los accionistas mayoritarios de la Sociedad se han comprometido ha efectuar aportes por un monto de M\$1.000.000, adicionales a los ya ingresados a la caja de la sociedad durante los meses de enero y febrero de 2006, estos aportes que se capitalizaran posteriormente se enteraran en efectivo durante el ejercicio 2006. La Sociedad estima, según se indica en Nota 30, que no tendrá en el futuro problemas de financiamiento para sus operaciones y desarrollo de negocios. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la resolución de esta incertidumbre.



Víctor Aguayo Henríquez

Moore Stephens A. D & N Auditores-Consultores Ltda.

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Balance General al 31 de diciembre de 2005

Santiago, 2 de marzo de 2006, excepto: (a) las notas 17, 24, 28 y 30 cuya fecha es 10 de Marzo de 2006 y (b) las notas 1,8, 9, 15, 17, 18, 19, 20 y 28 cuya fecha es 5 de abril de 2006.

ACTIVOS	2005 M\$
Activo Circulante	
Disponible	64.610
Deudores por venta (neto)	122.272
Valores negociables (neto)	73.669
Documentos por cobrar (neto)	7.140
Deudores varios (neto)	176.285
Doctos. y Ctas.por Cobrar EERR.	16.162
Existencias (neto)	71.958
Impuestos por recuperar	73.888
Gastos Pagados por Anticipado	113.555
Total activos circulante	719.539
Activo Fijo	
Terrenos	146.151
Construcción y obras de infraestructura	855.710
Maquinarias y equipos	61.830
Otros activos fijos	1.094.728
Depreciación acumulada (menos)	(375.971)
Total activo fijo	1.782.448
Otros Activos	
Deudores Largo Plazo	578.021
Intangible	7.409
Otros	77.201
Total otros activos	662.631
Total Activos	M\$ 3.164.618

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Balance General al 31 de diciembre de 2005

PASIVOS Y PATRIMONIO	2005 M\$
Pasivo Circulante	
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	12.312
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo-p/corto plazo	167.867
Dividendos por pagar	23.070
Cuentas por pagar	156.100
Documentos por pagar	11.525
Acreedores Varios	10.682
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	96.875
Provisiones	160.368
Retenciones	29.177
Impuesto a la renta	1.108
Total pasivos circulantes	669.084
Pasivos a Largo plazo	
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1.182.402
Acreedores varios largo plazo	276.694
Total pasivos a largo plazo	1.459.096
Intereses Minoritario	
Total Interés Minoritario	(2.522)
Patrimonio	
Capital pagado	3.512.371
Sobreprecio en venta de acciones propias	707.770
Utilidades Retenidas	(3.181.181)
Utilidades acumuladas	640.789
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(3.821.970)
Total patrimonio	1.038.960
Total Pasivos y Patrimonio	3.164.618

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Estado de Resultado por los periodos terminados
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

	2005
Resultado Operacional	
Ingresos de explotación	M\$ 293.564
Costos de explotación	(616.204)
Margen bruto	(322.640)
Gastos de administración y ventas (menos)	(1.654.687)
Resultado de explotación	(1.977.327)
Resultado No Operacional	
Ingresos Financieros	2.969
Otros ingresos fuera de la explotación	1.048.395
Gastos financieros (menos)	(7.830)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(2.848.820)
Corrección monetaria	(41.253)
Resultado No Operacional	(1.846.539)
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	(3.823.866)
Impuesto a la renta	(911)
Utilidad (pérdida) antes interés minoritario	(3.824.777)
Interes Minoritario	2.807
Utilidad (pérdida) líquida	(3.821.970)
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	M\$ (3.821.970)

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Estado de Flujo de Efectivo
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

Flujo neto originado por actividades de la operación	
Recaudación de deudores por ventas	M\$ 311.451
Ingresos Financieros percibidos	2.969
Otros ingresos percibidos	85.679
Pago a proveedores y personal (menos)	(2.125.957)
Intereses pagados (menos)	(7.794)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(120.737)
Otros gastos pagados (menos)	(176.108)
Total Flujo neto originado por actividades de la operación	(2.030.497)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	
Colocación de acciones de pago	1.790.000
Otras fuentes de financiamiento	677.668
Pago de Dividendos (menos)	(8.833)
Pago de préstamos (menos)	(181.173)
Pago préstamos documentados empresas relacionadas (menos)	(308.839)
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	(14.843)
Total Flujo neto originado por actividades de financiamiento	1.953.980
Flujo neto originado por actividades de inversión	
Ventas de activo fijo	390.281
Incorporación de activos fijos (menos)	(210.884)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(11.519)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(1.118)
Total Flujo neto originado por actividades de inversión	166.760
Flujo neto total del periodo	90.243
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	29.901
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	120.144
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	18.135
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	M\$ 138.279

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Estado de Flujo de Efectivo
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del período		2005
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		M\$ (3.821.970)
Utilidad (Pérdida) en venta de activos fijos de efectivo		493.566
Depreciación del ejercicio		83.337
Amortización de intangibles		51.603
Castigos y provisiones		1.553.988
Corrección monetaria neta		41.253
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		(240)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		6.500
Total cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		1.736.441
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminuciones		
Deudores por ventas		(74.821)
Existencias		(53.148)
Otros activos		(291.766)
Total variación de activos que afectan al flujo de efectivo		(419.735)
Variaciones de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminución)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		46.607
Impuesto a la Renta por pagar (neto)		-
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		(75.973)
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		13.374
Total variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo		(15.992)
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario		(2.807)
Flujo neto originado por actividades de la Operación		(2.030.497)

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Nota a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

Nota 1.- Inscripción Registro de Sociedades

Schwager S.A.

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.

De acuerdo con lo informado en la Junta Ordinaria de Accionistas efectuada con fecha 29 de abril de 2005 y hecho relevante informado a la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía decidió ingresar al negocio de los bonos de carbono, buscando las soluciones a los problemas medio ambientales, estos nuevos negocios amplían al anterior giro descrito en párrafos anteriores.

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.

Sociedad Schwager y Cia.Ltda.

La Compañía Sociedad Schwager y Cía. Limitada fue constituida con fecha 23 de Noviembre de 2004 en el registro 1.511 según consta en Decreto Económico, publicado en el diario oficial con fecha 10 de Diciembre de 2004.

El objeto de esta Sociedad es la creación, organización y mantención del Centro de Formación Técnica TDM. La duración de la "Sociedad Schwager y Cia. Ltda." será de cinco años a partir del 23 de noviembre de 2004.

Centro de Capacitación TDM Ltda.

La Sociedad "Centro de Capacitación TDM Ltda." Fue constituida 23 de noviembre de 2004 según consta en Cuadragésima Notaria Alberto Mozo Aguilar, publicada en el Diario Oficial el día 10 de diciembre de 2004. El objeto de la Sociedad es la creación, promoción, desarrollo, ejecución, capacitación y certificación de competencias laborales y técnicas, además podrá efectuar actividades relacionadas y de promoción como capacitación entre otras actividades.

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Nota a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

Las Sociedades señaladas en los números 2 y 3 anteriores, iniciaron sus actividades de funcionamiento a partir del 1 de abril de 2005 y en diciembre de 2005 el Directorio de Schwager S.A. decidió terminar la operación de ambas Sociedades, junto con ello se inicio un proceso de liquidación de sus activos fijos. No obstante lo anterior la decisión de la matriz Schwager S.A es seguir financiando este proceso por lo que ha constituido provisiones adicionales en el presente ejercicio 2005.-

Nota 2.- Criterios Contables Aplicados

(a) Período Contable

Los Estados Financieros adjuntos cubren el período de doce meses comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2005.

(b) Bases de Preparación

Los Estados Financieros Consolidados 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 Consolidación

Los Estados Financieros Consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad matriz Schwager S.A. y sus filiales, Sociedad Schwager y Cia. Ltda. y Centro de Capacitación TDM. Los montos y efectos de las transacciones efectuadas entre las Sociedades consolidadas, han sido eliminadas y se han reconocido la participación de los intereses minoritarios.

	RUT	Participación
Sociedad Schwager y Cía. Ltda.	76.216.920 -7	99%
Centro de Capacitación TDM Ltda.	76.216.840-5	99%

(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.

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Nota a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

(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 2005, se presentan convertidos a pesos de acuerdo a los siguientes tipo de cambios vigentes al cierre del ejercicio:

	2005
Unidades de Fomento (U.F.)	17.974,81
Dólar Estadounidense (US\$)	514,21

(f) Estimación Deudores Incobrables

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

(g) Existencia

Las materias primas y materiales existentes al cierre del 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

Los valores negociables reflejan las inversiones en cuotas de fondos mutuos efectuadas por la Sociedad, las cuales se presentan valorizadas al valor de rescate de dichas cuotas, a la fecha de cierre de los estados financieros.

(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 monetaria.

(j) Depreciación Activo Fijo

La Depreciación de 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.

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Nota a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

(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, mas el valor presente de la opción de compra.

La depreciación de estos bienes se determina de acuerdo a los mismos criterios aplicados para los bienes del activo fijo 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 período en que se devenga la obligación.

(m) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

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.

De acuerdo a lo requerido por la Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y en los Boletines Técnicos N° 60,68 y 69 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad contabiliza los efectos por los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, perdidas tributarias que implican un beneficio tributario y otros eventos que crean diferencia en la base.

(n) Estado de Flujo de Efectivo

Para efectos de la preparación del estado de flujo de efectivo de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y en la Circular N° 1.312 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad a considerado como efectivo equivalente los valores negociables con vencimiento inferior a 90 días.

Se incluyen bajo el rubro "Flujo Originado por Actividades de la Operación" aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad, intereses pagados, ingresos financieros percibidos y todos aquellos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

(o) Ingresos de la Explotación

La Sociedad reconoce como ingreso de explotación los servicios de arriendo de bodegas, venta de aditivo Chiss y venta de filtros Monticelli devengados en el ejercicio.

(p) Indemnización por Años de Servicios

La Sociedad no tiene pactado con su personal pago por conceptos de indemnización por años de servicios a todo evento, por lo cual no ha reconocido provisión alguna por dicho concepto.

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Nota a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

(q) Intangibles

Se incluye en este rubro desembolsos con beneficio futuro: Derechos de Marca, Concesiones Mineras, y Software Computacional, todos estos han sido contabilizados a su valor de adquisición y actualizados según principios contables.

(r) Costo de Emisión de Acciones

De acuerdo a Circular N° 1.736 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), la que modifica la Circular N° 1.370, la Sociedad reconoció costo de emisión de acciones, la que se muestra en el patrimonio de la Sociedad rebajando la cuenta "Sobrepeso en Venta de Acciones Propias" y adicionalmente en nota "Gastos de Emisión y Colocación de Títulos Accionarios y de Títulos de Deuda".

(s) Software Computacional

Los Software adquiridos como paquetes computacionales se contabilizan a valor de adquisición y se amortiza de acuerdo a principios contables generalmente aceptados.

Nota 3.- Cambios Contables.

La Sociedad no ha efectuado cambios contables que requieran ser revelados en notas a los estados financieros.

Nota 4.- Valores Negociables.

La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2005 un monto de M\$ 73.669, correspondiente a cuotas de fondos mutuos del Banco CorpBanca.

Nota 5.- Deuda Corto y Largo Plazo.

Con fecha 01 de septiembre de 2005, la Sociedad vendió activos fijos a "Forestal la Esperanza S.A." por U.F. 54.537., al 31 de diciembre de 2005 se presenta un saldo pendiente de pago por M\$ 745.88.-

Deudores Varios Corto Plazo	: M\$ 167.867
Deudores Largo Plazo	: M\$ 578.021
Total	: M\$ 745.888

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Nota a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

RUBRO	CIRCULANTES						Largo Plazo		
	Hasta 90 días		Mas de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)			
	2005	2004	2005	2004	2005	2005	2004	2005	2004
Deudores por Ventas	297.791		81.747		379.538	122.272			
Est. deuda incobrables					257.266				
Doctos. por cobrar	146.822				146.822	7.140			
Est. deuda incobrables					139.682				
Deudores varios	125.385		125.900		251.285	176.285		578.021	
Est. deuda incobrables					75.000				
					Total Deudores largo plazo			578.021	

Nota 6.- Saldos y Transacciones con Empresas Relacionadas.

La Sociedad presenta los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2005.

Documentos y Cuentas Por Cobrar a Empresas Relacionadas

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2005	2004	2005	2004
78159560-8	INVERSIONES LICANCABUR S.A.	12.500			
96723320-K	PORTUARIA CABO FROWARD	3.662			
TOTALES		16.162			

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Nota a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

Documentos y Cuentas Por Pagar a Empresas Relacionadas

RUT	Sociedad	Corto	Plazo
		2005	2004
96419000-3	K SOCIEDAD ANONIMA	65.650	-
5243637-0	ENRIQUE FUENTES SANTIS	1.012	-
8534856-6	GABRIEL URENDA SALAMANCA	1.078	-
76376760-4	CASA ZEGERS S.A.	15.321	-
96510720-7	FRANCISCO ZEGERS EDITOR Y CIA.LTDA.	8.595	-
8475126-K	ENRIQUE FUENTES DURAN	899	-
6372891-8	FRANCISCO ZEGERS DOMINGUEZ	1.258	-
4875849-5	JOSE SANHUEZA FLORES	899	-
99590050-5	DIGITARIA S.A.	2.163	-
TOTALES		96.875	-

Nota 7.- Existencias

La Sociedad presenta los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2005.

	2005 M\$
Productos Terminados Filtros	14.742
Materiales Filtros	12.433
Producto en Proceso Chiss	4.972
Producto en Proceso Filtros	39.811
Totales	71.958

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Nota a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

Nota 8.- Impuestos diferidos

De acuerdo a las normas vigentes, respecto del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2005, corresponde indicar los siguientes antecedentes:

- La Sociedad no 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\$ 2.658.428.- las que son imputables a futuras utilidades tributarias sin límite de tiempo.
- La Sociedad registro perdidas tributarias negativas retenidas al 31 de diciembre de 2005 ascendente a M\$ 2.658.428.-
- Durante el ejercicio 2005 y de acuerdo a las Normas Vigentes la Sociedad ha constituido provisión por Impuesto Único del Artículo 21 de la Ley de Impuestos a la Renta, con una tasa del 35% sobre sus gastos rechazados, dicho impuesto al cierre del ejercicio asciende a M\$ 115.
- Al 31 de diciembre de 2005, 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	31-12-2005			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Diferencias Temporarias				
Provisión cuentas incobrables	67.482			
Provisión de vacaciones	3.763			
Perdida Tributaria		555.377		
Acreedores Leasing	17.674			
Otros				
Cuentas complementarias-neto de amortiza	4.198	50.468		
Provisión de valuación	84.721	504.909		

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Nota a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

Nota 9.- Activos Fijos

La Sociedad presenta los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2005:

a) Durante el 2005, la Sociedad ha regularizado las cuentas de Proyecto y Obras en Construcción, cargando a resultados de ejercicios anteriores un monto de M\$ 78.808, adicionalmente se reclasificaron proyectos por un monto de M\$ 772.813 a las cuentas de instalaciones y construcciones productivas, estas últimas corresponden principalmente a la construcción de bodegas de almacenaje y a la construcción de cámaras de secado, las que se terminaron al cierre del 2004.

b) En el mes de septiembre de 2005 se materializó venta de activos fijos de propiedad de Schwager S.A. a la Sociedad Forestal la Esperanza S.A., correspondiente a activos clasificados en el rubro de terrenos, edificaciones y maquinarias por un valor total de UF 54.537 mas intereses, monto que pagará la compradora subrogando a Schwager S.A. en las deudas que estas tiene con los bancos acreedores, según convenio marco firmado con fecha 23 de enero de 2002. La venta de activos a la Sociedad Forestal La Esperanza generó una pérdida por M\$ 481.124.

c) En el mes de diciembre de 2005 la Sociedad castiga diferentes activos fijos identificados en el rubro "Edificios y Construcciones Productivas" por un monto de M\$ 381.293. Este castigo se originó a partir de julio de 2005 cuando la administración realizó un inventario físico del activo fijo donde se determinó que de acuerdo a los bienes inventariados, y producto del resultado del inventario físico, correspondía su castigo.

d) La Sociedad castigó activos clasificados en el rubro "Edificios y Maquinas sin Uso" por un monto de M\$ 191.497, correspondiente a activos que se encontraron al interior de la mina Pique Arenas, según declaración jurada ante notario Don Nelson Gutiérrez González con fecha 12 de mayo de 2000 (al respecto ver nota 22.a).

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Nota a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

e) Se castigó activos fijos del rubro maquinarias por M\$ 11.046 correspondiente al proyecto de fabricación de filtros dada la explicación señalada en la nota 26 e.-

f) Con posterioridad al 10 de marzo de 2006 la Sociedad contrató asesores externos "Humphreys Auditores " para efectuar un proceso de revisión de la valorización y existencia física del activo fijo, de esta revisión la Sociedad castigó con cargo a los resultados del año 2005 un monto neto de M\$ 608.492.- según el siguiente detalle:

	Cargos M\$	Abono M\$
Maquinarias y Equipos		107.053
Edif. y Maquinarias Sin Uso		596.844
Dep. Acumulada	95.405	
Cargo a Resultado Ej. 2005	608.492	

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Nota a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

Esta revisión del activo fijo considerando los ajustes anteriormente realizados por la Sociedad totalizan un cargo a los resultados del ejercicio 2005 de M\$ 1.698.123 que se presentan en el rubro otros egresos fuera de la explotación del estado de resultados.

	2005 Valor Bruto	Depreciación Acumulada
TERRRENOS (M\$)	146.151	
Terrenos	146.151	
CONSTRUCCIONES Y OBRAS	855.710	(234.905)
Edificios y Construcciones.	797.747	(234.905)
Proyectos	57.963	
MAQUINARIAS	61.830	(7.295)
Maquinarias y Equipos	61.830	(7.295)
OTROS ACTIVOS FIJOS	1.094.728	(133.771)
Vehículos	13.064	(8.953)
Muebles y útiles	49.333	(7.852)
Activos en Leasing	264.986	(81.575)
Const. Y Maq. Sin Uso.	767.345	(35.391)
TOTALES	2.158.419	(375.971)
TOTALES NETO (M\$)	1.782.448	

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Nota a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

La depreciación del ejercicio por el año 2005 corresponde a un monto de M\$ 80.957.

	2005 M\$
Resultados de Explotación	67.547
Administración y ventas	13.410
Totales	80.957

Nota 10.- Intangibles

La Sociedad presenta los siguientes saldos al 31 de Diciembre de 2005.

	2005 M\$
Concesiones Mineras	244
Licencias de Software	7.165
Totales	7.409

La Sociedad adquirió los derechos de uso de fabricación de los filtros retenedores de partículas Monticelli, estos fueron contabilizados a su valor de adquisición y se amortizaron en su totalidad.

Con fecha 31 de agosto de 2005 Schwager S.A. compró Software Computacional para el departamento de contabilidad por un monto de M\$7.496.- monto que se amortiza en un plazo de 6 años.

Nota 11.- Otros Activos

La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2005 "Acciones de Agua" por un monto de M\$ 77.201.-

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Nota a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

Nota 12.- Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo

En el ejercicio 2005, la Sociedad "Forestal la Esperanza" cancelo las cuotas de capital e intereses de los créditos bancarios adeudados por Schwager S.A., monto que se abono al valor de venta de activos fijos transferidos a la Forestal la Esperanza:

	2005	
	Capital M\$	Intereses M\$
BANCO SECURITY	112.087	17.890
BANCO ESTADO	27.229	3.872
BANCO SANTANDER SANTIAGO	21.565	3.078
TOTALES	160.881	24.840

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2005 presenta los siguientes saldos en Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras de Corto Plazo.

Banco o Instituciones Financiera Corto Plazo	RUT	UF		Totales	
		2005	2004	2005 M\$	2004 M\$
Banco Santander Santiago	97036000-K	12.312	-	12.312	-
Totales		12.312	-	12.312	-
Monto Capital Adeudado		12.312	-	12.312	-
Taza de Interés Promedio Anual		5,2	-		

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Nota a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

Nota 13.- Obligaciones banco largo plazo

- Con fecha 23 de enero de 2002, la Sociedad suscribió acuerdo marco y de convenio con el Banco Chile, Banco Estado, 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 cesarse en el pago de cualquiera obligación incluida o no en el acuerdo marco.
- De acuerdo al convenio marco con los Bancos Acreedores, establece si al termino de 2010 Schwager S.A. ha cumplido con los compromisos pactados en dicho contrato se condonara de la deuda total un monto fijo en pesos de M\$ 561.269.
- 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 celebro 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 presenta al 31 de diciembre de 2005 en el rubro Acreedores Varios de Largo Plazo " Obligaciones Leasing" por un monto de M\$ 276.694

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Nota a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

Cuadro Obligaciones Bancarias Largo Plazo

Largo Plazo	RUT	Mas de 1 año Hasta 2	Mas de 2 años Hasta 3	Mas de 3 años Hasta 5	Mas de 10 años	Fecha cierre del periodo	Tasa de interés anual promedio	Fecha cierre período anterior
						Total largo plazo al cierre de los estados financieros		Total largo plazo a cierre de los estados financieros
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	36.493	34.441	91.645	24.000	186.579	5,20	-
Banco Estado	97.030.000-7	27.861	27.861	270.821	-	326.543	5,20	-
Security Bank	970.050.00-0	114.871	114.871	439.538	-	669.280	5,20	-
Totales		179.225	177.173	802.004	24.000	1.182.402		-

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Nota a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

Nota 14.- Provisiones y Castigos

La Sociedad al 31 de diciembre de 2005 presenta los siguientes saldos.

	2005 M\$
DEDUCIDAS DEL ACTIVO	
1.- CARTERA DE CLIENTE FILTROS MONTICELLI	160.579
2.- DEUDORES POR COBRAR FORESTAL LA ESPERANZA	56.514
DEUDORES POR VENTA	40.173
TOTAL	257.266
INVERSIONES HORIZONTE	121.715
DOCUMENTOS POR COBRAR	17.967
TOTAL	139.682
3.- PROVISION DEUDORES VARIOS	75.000
TOTAL	75.000
PRESENTADAS COMO PASIVO CIRCULANTE	
VACACIONES	40.210
PROVISION DEUDA EMPRESA RELACIONADA	6.530
PROVISION PROVEEDORES VARIOS	22.138
4.- CONTRIBUCIONES Y PATENTES	73.969
5.- PROVISION INDEMNIZACION A. SERV.	17.521
TOTAL	160.368

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Nota a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

Notas

- 1.- Corresponde al saldo al 31 de diciembre de 2005 de una cartera de clientes en proceso recibida de Irma Perez Monticelli y Cía en pago de deudas. Estos clientes en proceso por negocios de filtros particulados no han sido adecuadamente identificados, al omitirse su detalle en el acuerdo de reconocimiento de deuda entre las partes, razón por la cual se ha procedido a provisionarlos.
 - 2.- Corresponde a Gastos Facturados durante el 2004 - 2005 a Forestal La Esperanza, los que a la fecha no han sido Cancelados, por existir obligaciones con dicha Compañía por un monto similar a esta cifra.
 - 3.- Corresponde a préstamo impago otorgado a Irma Pérez Monticelli y Cía.
 - 4.- Corresponden a Contribuciones pendiente de pago desde el año 98 de la propiedad denominada Cerro el Quisco.
 - 5.- Corresponden a Provisión por Indemnización del Ex-Gerente General Sr. Alejandro Ramírez, monto que se esta cancelando en cuotas fijas de \$ 2,502,957. Quedando pendiente al 31 de diciembre de 2005 por pagar 7 cuotas.
-

Nota 15.- Indemnización al personal por años de servicios

La Sociedad al 31 de diciembre de 2005 no tiene pactado Indemnización por años de servicio a todo evento con el personal, por lo que no ha reconocido provisión alguna.

Nota 16.- Interés Minoritario

Debido a que el patrimonio de la filial Sociedad Schwager y Cía. Ltda. fue negativo, la porción del patrimonio que pertenece a personas distintas de la matriz, se presenta en este rubro con signo negativo, de acuerdo a la siguiente relación:

	Resultado (Cargo) Abono M\$	Pasivo (Deudor) Acreedor M\$
Soc. Schwager y Cia. Ltda.	2.777	(2.563)
Centro de Capacitación TDM	29	41
	2.806	(2.522)

En ambas sociedades el 1% patrimonio de la Sociedad corresponde a un tercero.

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Nota a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

Nota 17.- Cambios en el Patrimonio

En el ejercicio 2005, la Sociedad efectuó ajustes contables disminuyendo las Utilidades Acumuladas en un monto de M\$ 119.413 originadas por errores de contabilización de periodos anteriores:

Proyectos, Obras en Construcción	M\$ 78.808
Leasing Banco Estado	M\$ 40.606
Total	M\$ 119.414

En el año 2005 se aprobó un aumento de capital de 1.800.000.000 de acciones de única serie a valor de \$1 por acción, autorizado con el registro de valores N° 710 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de este total se suscribieron y pagaron 1.790.000.000 de acciones quedando pendientes al 31 de diciembre de 2005 un saldo por suscribir de 10.000.000 de acciones.

c) Del aumento de capital señalado en la letra b) anterior, 45.822.269 acciones no fueron suscritas, acciones que la compañía puso a la venta en el mercado de valores en una cantidad de 35.822.269 acciones, por esta operación la Sociedad reconoció en su patrimonio sobreprecio en venta de acciones propias por un monto de \$ 677.669, adicionalmente se reconocieron costos de emisión y colocación de acciones por un valor de M\$ 14.581, los que se presentan rebajando la cuenta sobreprecio en venta de acciones propias.

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
 Nota a los Estados Financieros
 al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

Rubro Movimientos	31/12/2005				31/12/2004			
	Capital pagado	Sobreprecio en venta de acciones	Resultados Acumulados	Resultado	Capital pagado	Sobreprecio en venta de acciones	Resultados Acumulados	Resultado
Saldo Inicial	1.614.406	35.323	778.019	(40.083)	1.048.786		662.444	345.116
Distribución resultado ejerc. Anterior			(40.083)	40.083	0		345.116	(345.116)
Dividendo definitivo ejerc. Anterior							(103.535)	
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	1.790.000				527.000			
Sobreprecio en Venta de Acciones Propias		677.669				34.532	(25.509)	
Costo de Emision y Colocacion de Acciones		(14.581)						
Ajuste Ejercicio Anteriores			(119.414)				(119.776)	
Revalorización capital propio	107.965	9.359	22.267		38.620	791	19.279	
Resultado del ejercicio			0	(3.821.970)				(40.083)
Dividendos provisorios								
Saldo Final	3.512.371	707.770	640.789	(3.821.970)	1.614.406	35.323	778.019	(40.083)
Saldos Actualizados					1.672.524	36.595	806.028	(41.526)

Numero de Acciones al 31 de diciembre de 2005.

Serie	Nro. acciones suscritas	Nro. acciones pagadas	Nro. acciones con derecho a voto
UNICA	3.590.000.000	3.590.000.000	3.590.000.000

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Nota a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

Nota 18.- Otros ingresos y egresos fuera explotación

La Sociedad al 31 de diciembre de 2005 presenta los siguientes Ingresos y Egresos Fuera de Explotación.

	2005
	M\$
INGRESOS FINANCIEROS	
INTERESES GANADOS POR FONDOS MUTUOS	2.969
TOTALES	2.969
INGRESOS FUERA EXPLOTACION	
VENTA DE EXCEDENTES	2.120
DEVOLUCION PAGO EN EXCESO TASA IST	4.252
ARRIENDO DE INMUEBLES A EERR	18.971
DEVOLUCION SEGURO DE INCENDIO	50.924
INGRESOS VENTA BIENES DE CAPITAL	962.471
CM CUENTAS DE RESULTADO	9.657
TOTALES	1.048.395
EGRESOS FUERA EXPLOTACION	
COSTO VENTA BIENES DE CAPITAL	1.443.595
AJUSTE ACTIVO FIJO V. REALIZACION	12.457
ADMINISTRACION DE ACCIONES	9.752
ASESORIAS EXTERNAS Y LEGALES	29.503
CASTIGO BIENES ACTIVO FIJO	1.216.999
GASTOS RECHAZADOS	9.457
CONTRIBUCIONES	61.591
OTROS EGRESOS	52.014
CM CUENTAS DE RESULTADO	13.452
TOTALES	2.848.820

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Nota a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

Nota 19.- Corrección monetaria

La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2005 los siguientes cargos y abonos por corrección monetaria.

	Índice de reajustabilidad	2005
Activos (cargos) / abonos		
Activo fijo	IPC	118.151
Otros activos no monetarios.	UTM	2.780
Otros activos no monetarios	IPC	4.159
Cuentas de gastos y costos	IPC	23.505
Total (cargos) abonos		148.595
Pasivos (cargos) / abonos		
Patrimonio	IPC	(139.591)
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	UF	(40.229)
Pasivos no monetarios		
Cuentas de ingresos	IPC	(10.028)
Total (cargos) abonos		(189.848)
(pérdida) utilidad por corrección monetaria		(41.253)

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Nota a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

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

De acuerdo a la circular N° 1.736, la Sociedad reconoció costos por emisión y colocación de acciones por un monto de M\$ 14.581, los que se presentan en el patrimonio rebajando el rubro "Sobreprecio en venta de acciones propias".

	2005 M\$
Asesorías Legales	11.000
Derecho Inscripción	1.244
Comisiones de Colocación	2.337
Totales	14.581

Nota 21.- Estado de flujo efectivo

La Sociedad presenta el siguiente Estado de Flujo de Efectivo.

Flujo Operacional

Durante el 2005 la Sociedad ha reconocido ingresos por un monto de M\$ 293.564 la fuerte disminución de los ingresos al 2004 se explica por la decisión de la Compañía de salir del rubro remanufactura y secado de madera, adicionalmente los gastos de personal y proveedores se duplicaron en igual fecha al año anterior por cuanto se requirió de servicios de investigación en el desarrollo y estudio de los proyectos relacionados con los bonos de carbono, así también se contrato personal en las diferentes unidades de negocio.

Flujo de Financiamiento

Los flujos de financiamiento se explican principalmente por los aportes obtenidos del aumento de capital y del sobreprecio en venta de acciones, fondos que han permitido desarrollar y ampliar los proyectos y las diferentes áreas de negocio de la compañía.

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Nota a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

Nota 24.- Contingencias y restricciones

Al 31 de Diciembre de 2005 la Sociedad presenta la siguiente relación de compromisos:

- Juicio Ordinario por Indemnización de perjuicios con la Empresa Nacional del Carbón "ENACAR", que fue seguido en primera instancia ante el 12 Juzgado Civil de Santiago, la que no fue aceptada. Actualmente se encuentra en tabla para ser alegada ante la Ilustre Corte de Apelaciones de Santiago en el mes de Marzo 2006.
- La Sociedad tiene dado en hipoteca a favor de los Bancos Dresdner Banque Nationale de Paris (actual Banco Security), Banco del Estado y Banco de A. Edwards hoy Banco Chile 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.
- De acuerdo al convenio firmado con el Banco Santander Santiago, se declara pendiente de pago un monto de U.F. 9.910, supeditado de que el comprador obtenga una sentencia favorable en el juicio caratulado Schwager S.A. con Enacar S.A. de tal forma que de no obtenerse resultados positivos en dicho juicio que permita pagar dicho saldo de deuda o bien que solo permita pagar una parte de dicha deuda, según corresponda, quedara condonado automáticamente, y se procederá a alzar la prohibición de gravar y enajenar que por este instrumento se constituye. Al cierre de la presente información el juicio se encuentra en etapa de apelación en la Corte de Apelaciones de Santiago. Debido a lo anterior, la Sociedad no ha constituido provisión alguna por esta situación contingente.
- Terreno denominado Cerro el Quisco libre de hipotecas y Prohibiciones, en este momento se encuentra trabado embargos por juicios del Banco de Chile Rol C 6491-99 Juzgado de Santiago, en proceso de alzamiento.
- Con Fecha 10 de marzo de 2006 la Sociedad interpuso una demanda en el Decimocuarto Juzgado Civil de Santiago, en contra del Ex-Gerente General de Schwager S.A. Sr. Jacobo Kravetz Miranda, por indemnización de perjuicios por la suma de \$ 1.500 millones de pesos.
- A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Sociedad se encuentra en proceso de Auditoria Interna Legal y revisión de materias relacionadas, cuyos resultados se conocerán con posterioridad al cierre de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2005.

Nota 25.- Cauciones obtenidas de terceros

La Sociedad Schwager S.A. filiales al 31 de diciembre de 2005 no tiene cauciones obtenidas de terceros.

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Nota a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

Nota 26.- Moneda nacional y extranjera

La Sociedad al 31 de diciembre de 2005 presenta obligaciones bancarias contabilizadas y actualizadas en Unidad de Fomento (U.F.) y Pesos (\$) no reajutable.

La Sociedad posee deuda leasing con Leasing Banestado, correspondiente al edificio administración, este se cancelará en 239 cuotas mas una cuota de opción de compra, al cierre de este ejercicio se han cancelado 12 cuotas de U.F. 60 y 35 cuotas de U.F. 150, totalizando un pago acumulado de U.F. 5.970.-

Cuadro Moneda Nacional y Extranjera

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Mas 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	356.398	5,2	264.735	5,2				
OBLIGACIONES POR LEASING	UF	64.709		64.709		161.773		199.521	
OBLIGACIONES CON BANCOS	NO REAJ.			537.269				24.000	
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO									
	UF	421.107		329.444		161.773		199.521	
	NO REAJ.	0		537.269		0		24.000	

Nota 27.- Sanciones

De la Superintendencia de Valores y Seguros:

Al 31 de Diciembre de 2005 la Sociedad Schwager S.A y filiales, Directores y Gerente General no han sido sancionados.

De otras autoridades administrativas:

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Nota a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

Durante el año 2005, la Sociedad y Filiales, Directores y Gerente General, no han sido sancionados por ningún organismo o autoridad, por su desempeño como tales.

Nota 28.- Hechos posteriores

La Sociedad presenta los siguientes hechos posteriores al 31 de Diciembre de 2005.

- Con fecha 13 de enero de 2006 el Director Sr. Mario Zumelzu fue nombrado Presidente del Directorio de Schwager S.A.

- En Sesión Ordinaria de Directorio celebrada el día 07 de febrero de 2006, por unanimidad de sus miembros se solicitó a don Jacobo Kravetz Miranda que dejara el cargo de Gerente General de la compañía, para que este asuma como asesor del Directorio en materias de Proyectos de Innovación Tecnológica y de Desarrollo de la misma.

En la misma Sesión de Directorio se acordó designar en su reemplazo y como nuevo Gerente General de la Sociedad al Ingeniero Comercial, Licenciado en Ciencias en la Administración de Empresas de la Universidad Católica de Valparaíso a don Domingo Alejandro Rodríguez Sánchez.

- Con fecha 22 de Febrero de 2006 el asesor externo Sr. Jaime Correa presentó su renuncia al cargo. Al efecto fue creado por la empresa un nuevo departamento, siendo este la fiscalía, recayendo el nombramiento como fiscal a doña María Fernanda Juppet.

- Con fecha 28 de febrero de 2006 se recibió pago de cuenta por cobrar empresa relacionada Licancabur S.A. por la suma de M\$ 12.500.

- Con fecha 28 de febrero de 2006, dentro del área de negocios de filtros, la Sociedad determinó no seguir realizando negocios conjuntos con la empresa "Filtros Monticelli y Cia." sin perjuicio de continuar en este giro.

- Con fecha 7 de marzo de 2006 se informó como hecho esencial a la SVS los aportes realizados por las empresas relacionadas "María Elena de Inversiones S.A." e "Inversiones Abacanto S.A." durante los meses de enero y febrero de este año, ascendentes a la suma de M\$ 106.250 cada uno.

- Con fecha 7 de marzo de 2006 se acordó en Directorio anunciar como hecho esencial a la SVS el compromiso adquirido por parte de los accionistas "Inversiones Gama" y "María Elena de Inversiones S.A." e "Inversiones Abacanto S.A.", para apoyar económicamente a la empresa Schwager S.A. por lo que resta del año. Sin perjuicio de lo anterior este compromiso ya estaba adquirido desde el mes de enero de 2006. Las Sociedades de "Inversiones Abacanto S.A." y "María Elena de Inversiones", aportaron al funcionamiento de la Compañía la suma total de M\$ 212.500.

- Con fecha 6 de marzo de 2006 la Superintendencia de Valores y Seguros SVS suspendió oferta pública, cotización y transacción de acciones de Schwager S.A. hasta el 20 de marzo de

SCHWAGER S.A. Y FILIALES
Nota a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2005 Y 2004

2006 inclusive, originado por el no envío de los estados financieros anuales de Schwager S.A. auditados.

- En el mes de marzo de 2006, la Sociedad inicio un proceso de revisión del activo fijo de su valorización y existencia física, para lo cual solicitó a la firma Humphreys auditores, efectuar toma de inventario y valorización respecto de los activos fijos de la Compañía. De dicha revisión se efectuaron ajustes a los activos fijos con cargo a los resultados del año 2005 por un monto de M\$ 608.492.-
- Con fecha 27 de marzo de 2006, en oficio ordinario No 3.126 de la Superintendencia de Valores y Seguros, solicitó a la Sociedad que se auditarán las Sociedades filiales Soc. Schwager y Cía Ltda. y Centro de Capacitación TDM, adicionalmente solicitó informar en notas sobre el proceso de revisión y evaluación de los activos fijos desarrollado por la Compañía durante el mes de marzo de 2006.-

Nota 29.- Medio ambiente

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2005 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.

Nota 30.- Continuidad de Operaciones.

Debido a que la Sociedad presenta pérdidas en el ejercicio, pérdidas recurrentes en sus operaciones y los ingresos de la operación no cubren los costos de explotación y de administración y ventas, el día 7 de marzo de 2006, tres accionistas de la Compañía "Sociedad de Inversiones Abacanto S.A.", "Gama S.A." y "Maria Elena Inversiones S.A.", manifestaron el compromiso de efectuar los aportes necesarios durante el año 2006 para mantener en marcha a la Compañía cuyo valor aproximado es de M\$ 1.00.000.

Hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros los accionistas Inversiones Abacanto S.A. y Maria Elena Inversiones S.A. han aportado la suma total de M\$ 212.500, durante los meses de Enero y Febrero de 2006.

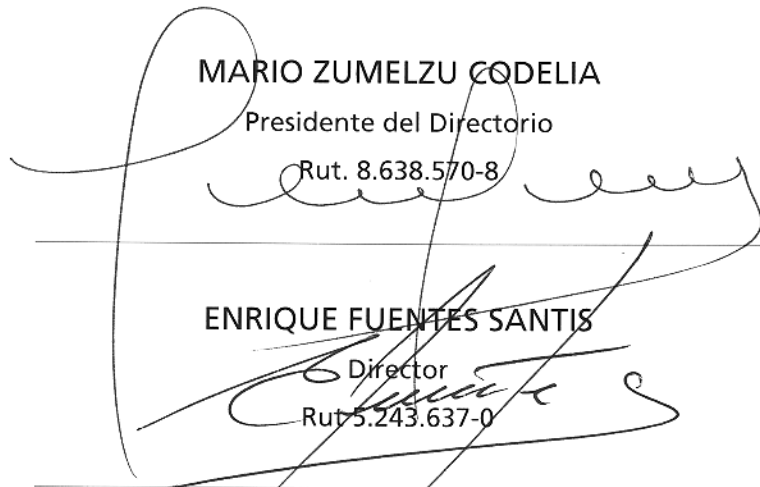
Producto de lo anterior la Sociedad estima que de acuerdo con sus proyecciones que los aportes comprometidos descritos en los párrafos anteriores y los ya ingresados a la caja de la Sociedad en el ejercicio 2006 y el desarrollo de los negocios de la Sociedad, se estima que no tendrá problemas de financiamiento para sus operaciones.

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 2005.

MARIO ZUMELZU CODELIA

Presidente del Directorio

Rut. 8.638.570-8



ENRIQUE FUENTES SANTIS

Director

Rut. 5.243.637-0

JOSE SANHUEZA FLORES

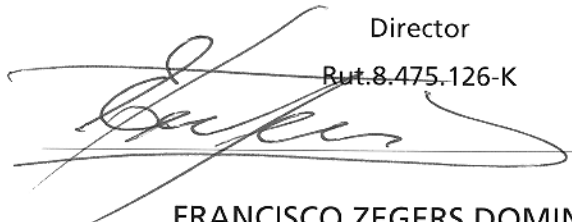
Director

Rut. 4.875.849-5

ENRIQUE FUENTES DURAN

Director

Rut. 8.475.126-K



FRANCISCO ZEGERS DOMINGUEZ

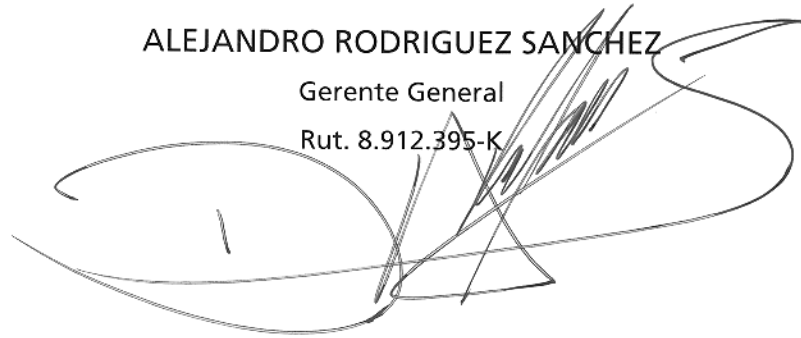
Director

Rut. 6.372.891-8

ALEJANDRO RODRIGUEZ SANCHEZ

Gerente General

Rut. 8.912.395-K





1
2
3
4
5

SCHWAGER | ENERGY
respect research