



CARBOCOL

CONTENIDO

Carta del presidente | 3

Estadísticas | 9

Balance general | 10

Estado consolidado de pérdidas y ganancias | 13

Estado de cambios en la situación financiera | 14

Notas

1. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES | 17
2. INVERSIONES REALIZABLES | 19
3. PROVISIÓN PARA PROTECCIÓN DE CARTERA | 21
4. INVENTARIOS DE CARBÓN | 21
5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO Y DEPRECIACIÓN ACUMULADA | 21
6. PROYECTOS EN DESARROLLO, EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN | 22
7. CUENTAS DE ORDEN | 27
8. OBLIGACIONES FINANCIERAS A CORTO Y LARGO PLAZO | 33
9. IMPUESTO SOBRE LA RENTA | 37
10. CAPITAL CONTABLE | 39
11. DISTRIBUCIÓN DE GASTOS ADMINISTRATIVOS | 39
12. COSTOS DE PRODUCCIÓN DE CARBÓN | 43
13. RESERVA LEGAL | 44
14. CONTINGENCIAS | 45

Dictámenes de la Contraloría General de la República | 47

Informe de los auditores Páez | 50

Informe de los auditores Touche & Ross | 52

452

INFORME ANUAL 1988



CARBOCOL • JUNTA DIRECTIVA

PRINCIPALES

Oscar Mejía Vallejo
Ministro de Minas y Energía

Andrés Restrepo Londoño
Presidente de ECOPETROL

Federico Clarkson Rodríguez
Director de PROEXPO

SUPLENTES

Andrés Restrepo Londoño
Presidente de ECOPETROL

Luis Alvaro Sánchez Baracaldo
Director General de Crédito Público

Luis Bernardo Florez Enciso
Subjefe del Departamento Nacional de Planeación

REPRESENTANTES DEL SEÑOR PRESIDENTE DE LA REPUBLICA

Alejandro Figueroa Jaramillo
Ricardo Gómez Delgado
Juan Gonzálo Restrepo Londoño
Ramón del Castillo Restrepo

Juan Felipe Gaviria Gutiérrez
Luis Fernando Mejía Botero
Lola de la Cruz de Pastrana
Jose V. Berardinelli Solano

FUNCIONARIOS EJECUTIVOS

Sergio Sokoloff
Presidente

Roberto Iregui Piñeros
Vicepresidente comercial

Enrique Avalos Santos
Vicepresidente operaciones Cerrejón

Mary Galvis de Melendro
Vicepresidente jurídico

Jorge Escobar López
Asistente del presidente

Iván Daza Almendrales
Vicepresidente financiero

Jorge Hernán Ochoa Carvajal
Vicepresidente técnico

Antonio Salazar Morales
Vicepresidente de apoyo a la minería del carbón

Christian Rodríguez Esparza
Vicepresidente administrativo

Bernardo Castro Durán
Secretario general

Señores accionistas:

Dando cumplimiento a previsiones de carácter legal y estatutario, en asocio de la junta directiva, me es grato presentar a la asamblea general de accionistas de la empresa, el informe detallado en documento adjunto de las labores realizadas durante el año 1988, así como el balance general, el estado de pérdidas y ganancias y los correspondientes anexos.

Con el fin de presentar un panorama global de la gestión adelantada en el período y sus resultados, resumo a continuación los aspectos más significativos:

Situación financiera

Durante el ejercicio se contrataron créditos de largo plazo por US\$430 millones y \$6.000 millones, y de corto plazo en cuantía de US\$50.8 millones.

El capital suscrito y pagado al concluir el año era de \$69.609.626.000.

La asunción por parte de Ecopetrol de la deuda de Carbocol con el Eximbank de los Estados Unidos, cuyo saldo a 31 de diciembre ascendía a US\$502.2 millones, operación decidida por las dos empresas y que se protocolizará durante 1989, producirá modificaciones sustanciales en la estructura financiera de Carbocol en el corto y mediano plazo.

Aspectos contables

El incremento en las ventas, del orden de 1.15 millones de T/M, la reacción favorable de los precios del carbón en el mercado internacional y la disminución en los costos de producción, permitieron un incremento en las utilidades brutas de 184.4% con respecto al año 1987, pero factores tales como gastos financieros, diferencia en cambio y depreciación de equipo, no sólo absorben tales utilidades, sino que determinan una pérdida para el ejercicio de \$22.554 millones.

Cerrejón Zona Norte

La producción del complejo se vio afectada negativamente por diversas circunstancias; se destaca por su decisivo impacto en la operación minera el fuerte invierno a que se vio sometida la región durante buena parte del año, que redujo la producción real a un 83.8% de las cantidades previstas, obteniéndose 8.8 millones de toneladas en firme.

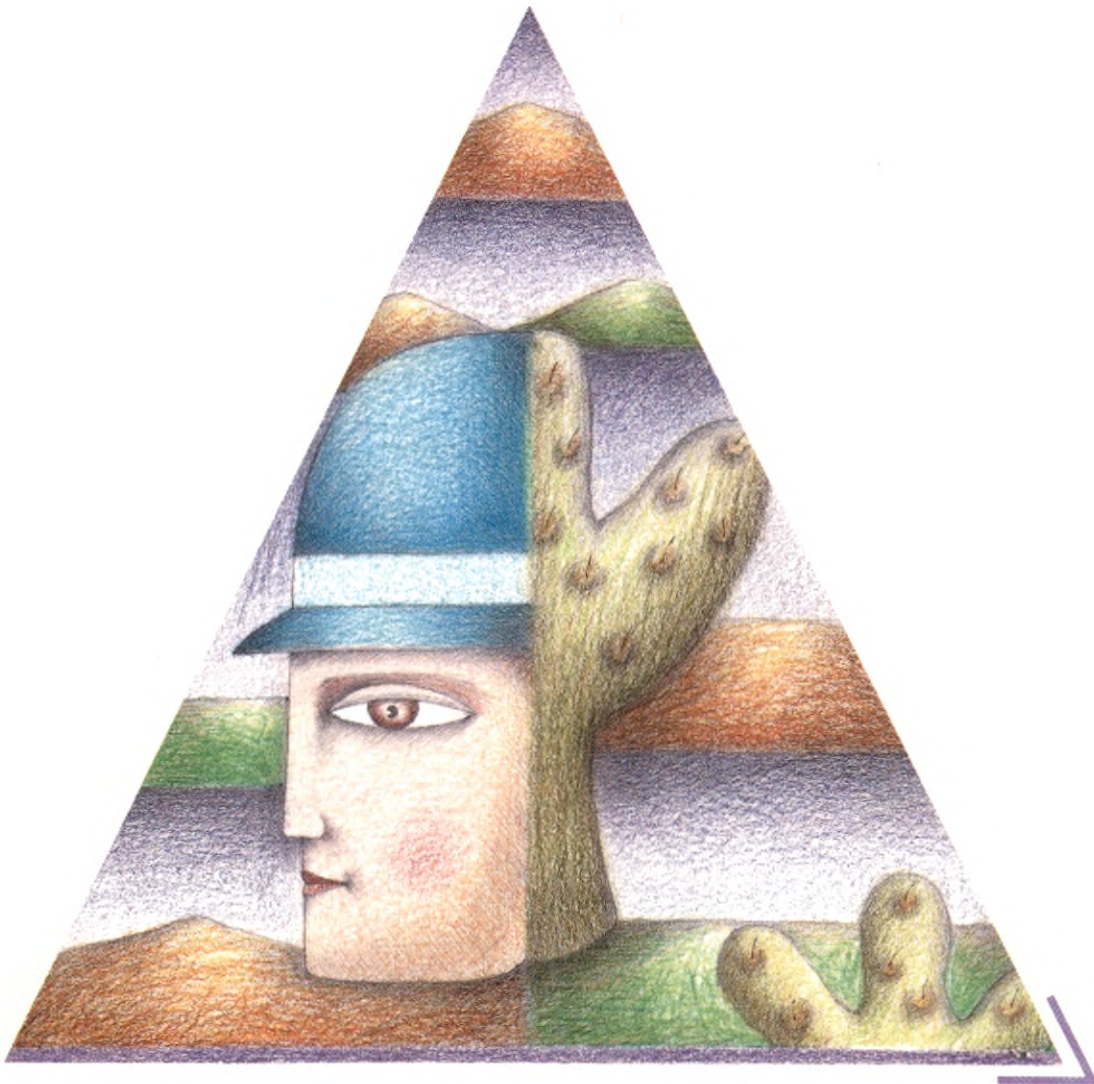
Los costos de producción ascendieron durante la vigencia a US\$240.2 millones y el costo unitario por tonelada de carbón producido fue de US\$27.3. La utilidad bruta por tonelada métrica vendida fue de \$1.881 que a la tasa de cambio promedio de 1988 equivale a US\$6.44 T/M y se obtuvo una pérdida operativa en cuantía de \$10.768 millones debido al efecto de la depreciación del equipo minero.

Los costos de producción por tonelada deben mejorar sustancialmente para 1989 por los correctivos que se han venido introduciendo y por la modificación en la estructura de costos en caso de ser resuelta favorablemente por el Incomex la aplicación del "Plan Vallejo" para los insumos que requiera importar el complejo.

Cerrejón Zona Central

Reinició operaciones a partir del mes de marzo y a 31 de diciembre se habían producido 111.400 toneladas de carbón, cifra inferior a la presupuesta, entre otras, por razón también del invierno.

El transporte del mineral se hizo utilizando camiones hasta la localidad de Albania y de allí por el ferrocarril del Complejo de la Zona Norte hasta Puerto



Extracción del carbón en El Cerrejón Zona Central: empleo, divisas y desarrollo para la región.

Bolívar, desde donde se exportaron 63.000 toneladas por un valor total de US\$2.413.000.

La utilidad bruta por tonelada métrica vendida fue de \$5.393 equivalente a US\$18.46, superior a la del Complejo de la Zona Norte por mayor retorno en términos de precio FOB y menores costos de producción.

Con la comunidad de El Cerrejón se continuaron conversaciones con miras a un acuerdo definitivo y en tal orden de ideas se han contemplado posibilidades como la suscripción de un nuevo contrato o la adquisición por parte de Carbocol del interés de la comunidad en el yacimiento.

Tal como había sido anunciado en el informe anual de 1987, se recurrió por la vía del recurso de anulación ante el Consejo de Estado, el laudo arbitral proferido por el tribunal convocado para dirimir las diferencias surgidas con el consorcio Domi-Prodeco-Auxini, que condenó a Carbocol en una suma próxima a los \$11.300 millones, pero hasta la fecha no ha habido pronunciamiento de la corporación mencionada.

Proyecto La Loma El Boquerón

Ha sido sin duda, la concreción de este nuevo proyecto uno de los logros más importantes del año. Fue el resultado de casi dos años de negociaciones con la firma norteamericana Drummond, que concluyeron con la suscripción del contrato el día 23 de agosto de 1988.

El esquema contractual de este proyecto, de acuerdo con los lineamientos de política para la gran minería dictados por el Conpes, no implica participación en riesgo ni inversiones por parte del Estado colombiano.

El contrato establece la explotación por 30 años de hasta 10 millones de toneladas anuales de carbón y el país recibe como contraprestación en dólares de 1987, 1.044 millones por concepto de regalía, 1.221 millones por impuestos de renta y remesas, y 67 millones adicionales por ingreso de participación si los precios continúan reaccionando. Se contempla también la participación preferencial de la industria e ingeniería nacionales e importantes beneficios para la región donde se adelantará el proyecto.

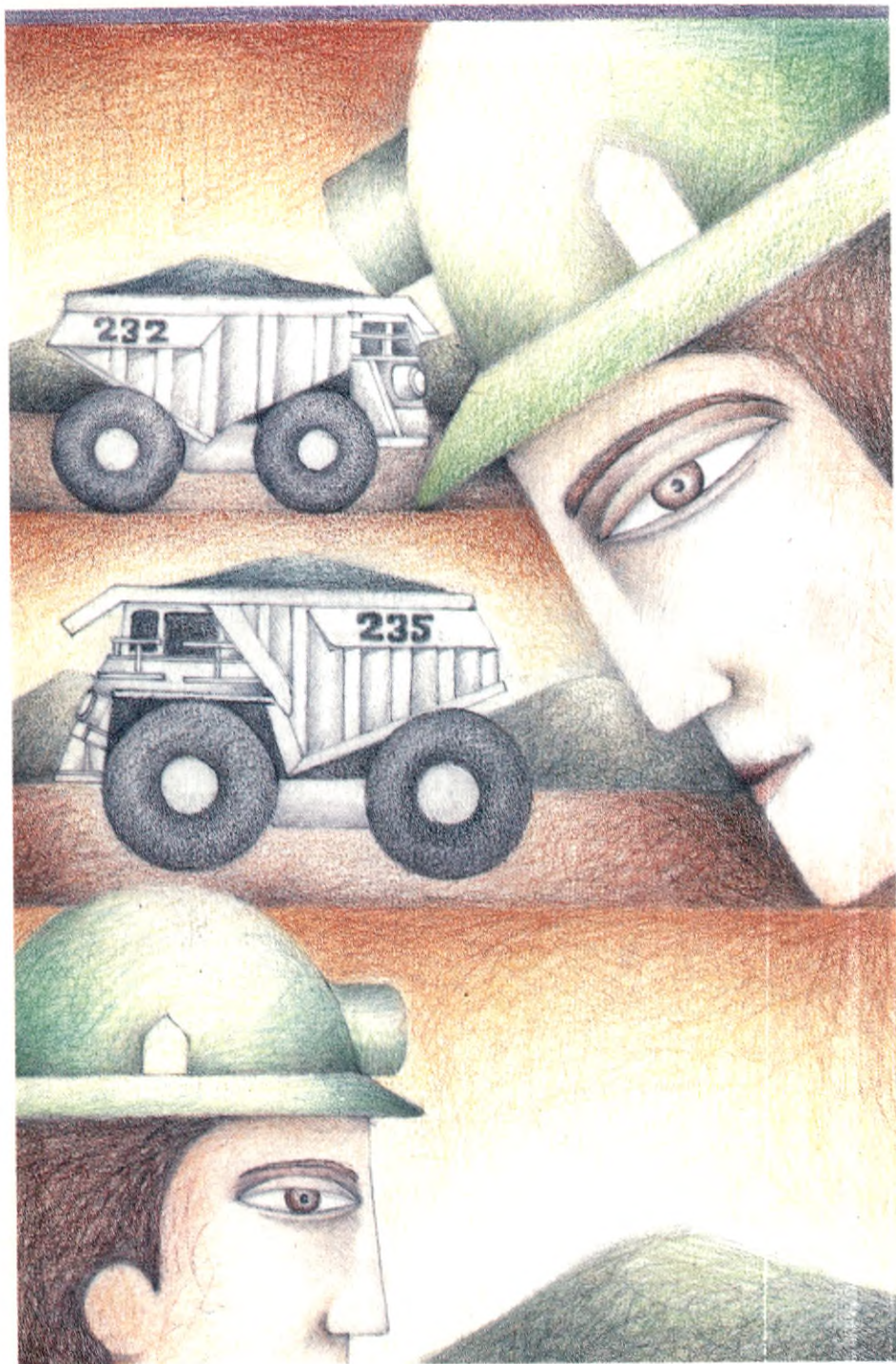
Apoyo a la Minería del Carbón

Se continuaron los programas en este campo y fue así como se concluyó la construcción de las cinco estaciones de apoyo y salvamento en Zulia, Jamundí, Amagá, Ubaté y Sogamoso.

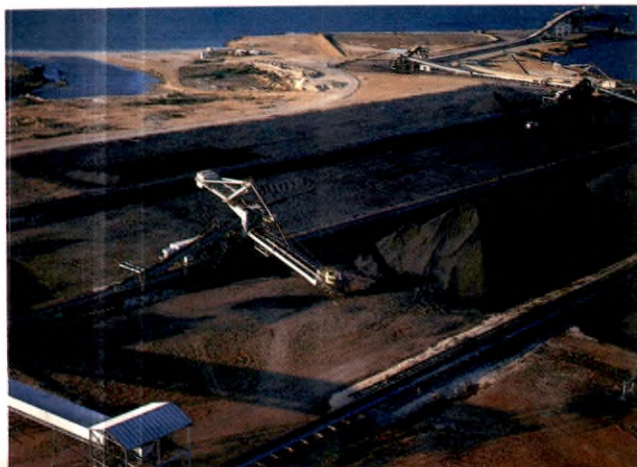
Se otorgaron créditos por \$265 millones, se comprometieron recursos para obras de apoyo a la comunidad por cerca de \$250 millones, se suscribieron ocho nuevos contratos de explotación con pequeños y medianos mineros y se impulsaron los programas de capacitación y asistencia técnica.

Otros proyectos y programas

Se inició la fase II del estudio, correspondiente a la perforación del subsuelo del proyecto El Descanso, se terminó la fase II del estudio de San Luis, se inició la geología de superficie del proyecto Amagá – Venecia – Bolombolo, se fortaleció a la Empresa Carbonorte con capitalización para que pudiera adelantar programas de perforación con miras a identificar reservas para abastecer la posible ampliación de Termo-Tasajero y se inició el estudio geológico de superficie en las áreas del páramo del Almorzadero y Albania Jesús María para identificar reservas antracíticas.



Puerto Bolívar: patios de almacenamiento de carbón destinado al mercado mundial.



Aspectos Comerciales

Continuó la recuperación de los precios iniciada al finalizar 1987 con un incremento que representó un 7% entre tal año y 1988, fenómeno que tuvo su origen en el cierre de algunas minas en Australia y Suráfrica, sanciones impuestas a este último país en algunas regiones de Europa y un crecimiento de la demanda mundial estimado en unos 5 millones de toneladas.

El total de las exportaciones de carbón de los proyectos de El Cerrejón ascendió a 9.429.000 T/M por un valor de US\$274.822.000, correspondiendo al Complejo de la Zona Norte 9.366.000 T/M por US\$272.409.000.

Aspectos Técnicos

En esta área de apoyo es importante destacar las evaluaciones efectuadas sobre el estudio para producción de carbón de baja ceniza hecho por firmas japonesas, el estudio de factibilidad para fabricación de briquetas preparado por el gobierno chino y sobre las diferentes opciones para una planta de producción de mezclas de carbón-agua.

Dentro del marco del convenio suscrito con Colciencias se continuó con el programa de desarrollo de los carbones colombianos en aspectos tales como lavado, transporte neumático, hornos para producción de coque, planta de pirólisis, gasificación, caracterización de carbones de Cundinamarca y Boyacá y evaluación de proyectos de sustitución.

Aspectos Administrativos

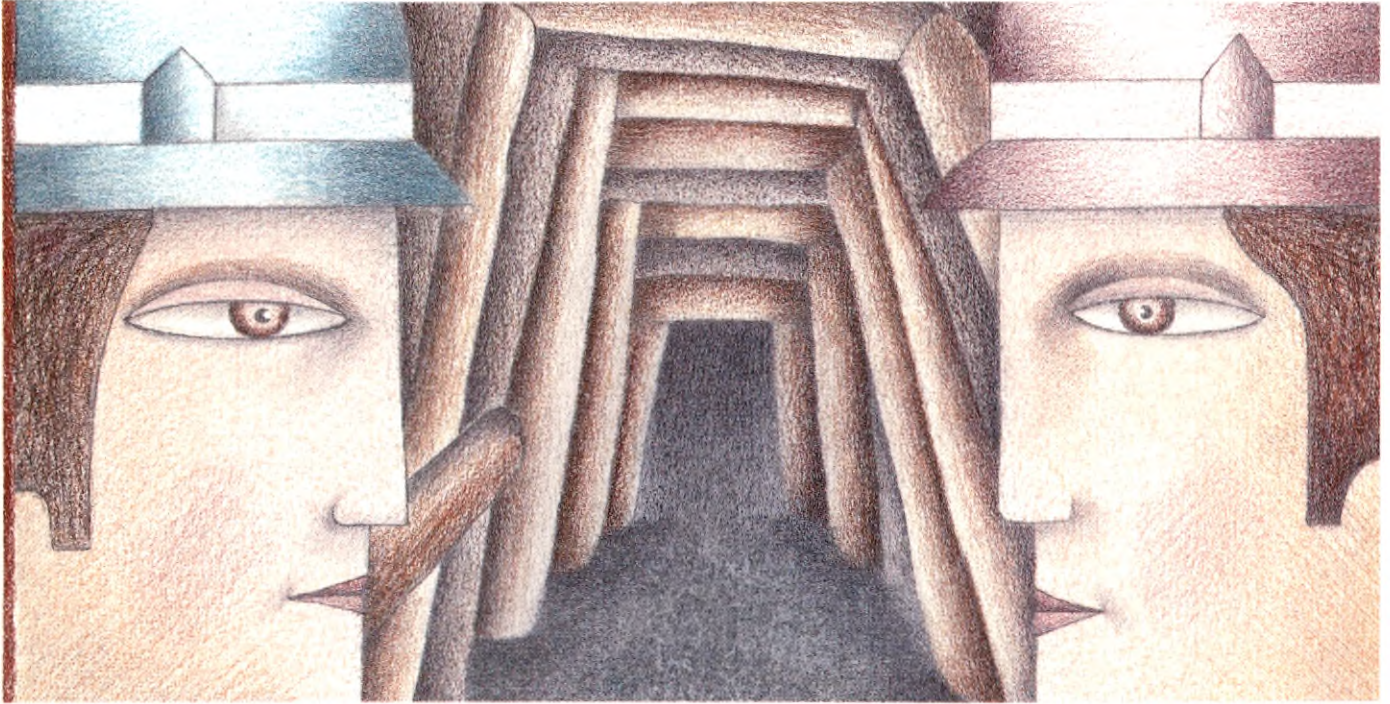
En esta área resulta significativo mencionar la aprobación e implantación de la nueva estructura orgánica cuyo objeto fue reasignar funciones y responsabilidades adecuándolas a los requerimientos de la actual empresa, y la realización de la evaluación de desempeño del personal como instrumento fundamental para calificar y clasificar el recurso humano.

Creo haber cumplido con el propósito de hacer un resumen de lo realizado en el año fiscal que facilite su apreciación en perspectiva. Abrigo fundadas razones para ser optimista en lo que está por venir, sentimiento que se funda en el análisis objetivo de factores ciertamente favorables y entre ellos debo mencionar algunos: el comportamiento de los precios del carbón en el mercado internacional, la aproximación a los niveles de producción óptimos en el Complejo de la Zona Norte de El Cerrejón con las consiguientes ventajas marginales que ello trae consigo, como la disminución en costos unitarios de producción; la consolidación de una empresa con la experiencia acumulada en años pasados que va a contar para el desarrollo de sus actividades con instrumentos tan valiosos como el nuevo Código de Minas y, finalmente, la ejecución del esquema financiero de subrogación de deuda.

Para concluir quiero dejar expreso reconocimiento a la Honorable Junta Directiva por su decidida colaboración en todas las oportunidades en que ha sido requerida, así como a las entidades accionistas por la confianza depositada en la Administración, y espero continuar contando con su orientación en la gestión futura.

De los señores Accionistas.

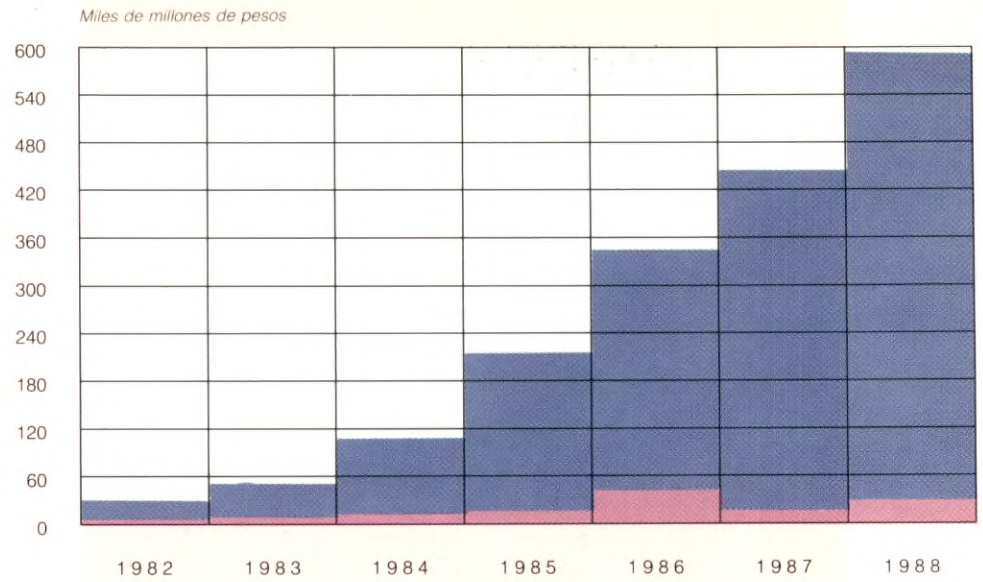
SEBASTIÁN SOKOLOFF
Presidente



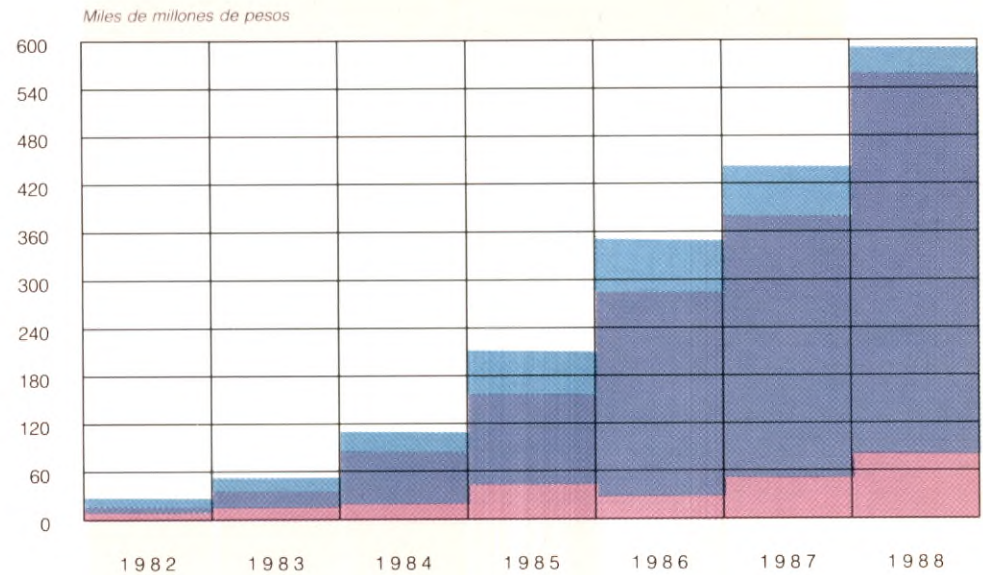
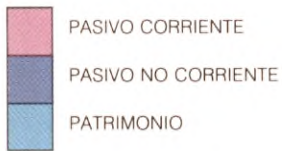
Apoyo a la pequeña y mediana minería: un objetivo prioritario en Carbocol.



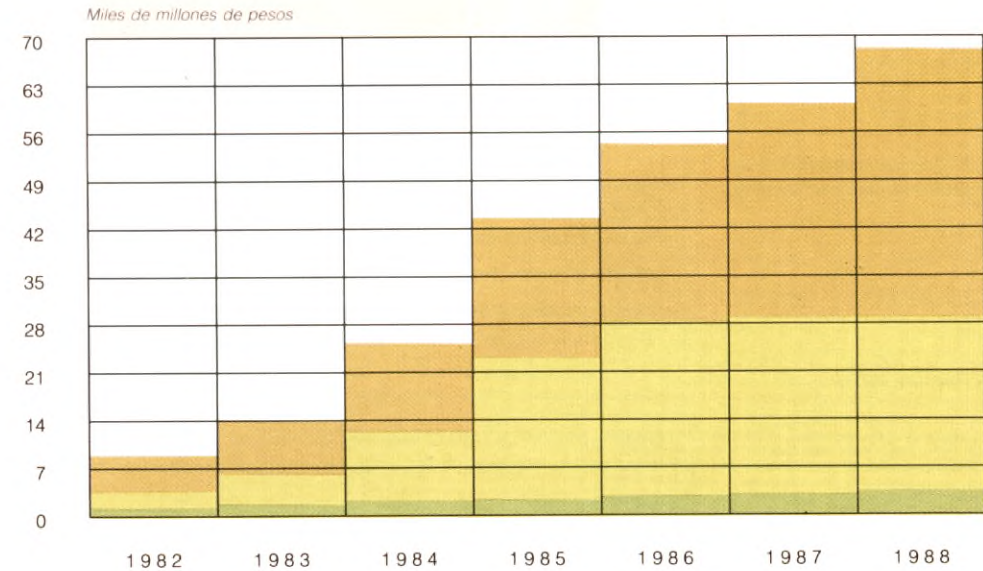
ACTIVOS



PASIVO Y PATRIMONIO



ESTRUCTURA DE CAPITAL



BALANCE GENERAL

Diciembre 31

1988

1987

*Miles de pesos***ACTIVO**

Activo corriente	CAJA Y BANCOS	321.338	1.111.463
	INVERSIONES REALIZABLES (Notas 1-2)	24.062.413	1.319.949
	CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO		
	Clientes (Nota 1)	4.983.709	3.626.801
	Provisión de cartera (Nota 3)	(294)	(1.969)
		4.983.415	3.624.832
	Anticipos a terceros	347.419	4.301
	Empleados póliza médica	2.391	-0-
	Empleados anticipo para viajes	6.542	7.759
	Depósitos para giros exterior	-0-	3.277
	Intercor socio	169.786	392.732
	Otras cuentas por cobrar	1.138.640	1.151.672
	Impuesto a las ventas	338.164	-0-
		2.002.942	1.559.741
	Total cuentas por cobrar a corto plazo	6.986.357	5.184.573
	INVENTARIOS		
	Materiales y suministros	710.133	769.779
	Provisión para protección	(40.378)	-0-
		669.755	769.779
	Carbón (Notas 1-4)	1.667.388	2.805.953
	Provisión para protección	(41.685)	(69.931)
		1.625.703	2.736.022
	Total inventarios	2.295.458	3.505.801
	Gastos pagados por anticipado	97.432	98.499
Total del activo corriente		33.762.998	11.220.285
Otros activos	INVERSIONES AL COSTO	94.401	109.401
	CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	1.042.097	624.757
	OBRAS Y EQUIPOS ZONA CENTRAL	237.312	3.962.243
	TRANSFERENCIAS DEL F.N.C.	2.602.127	-0-
	Total otros activos	3.975.937	4.696.401
Propiedades, planta y equipo (Notas 1-5)	ACTIVOS DEPRECIABLES	4.748.837	639.594
	MENOS DEPRECIACIÓN ACUMULADA	(439.957)	(209.015)
	ACTIVOS DEPRECIABLES NETOS	4.308.880	430.579
	MERCANCIAS EN TRÁNSITO	34	-0-
	Total propiedades, planta y equipo	4.308.914	430.579
Proyectos en desarrollo, exploración y explotación	COMPLEJO CERREJÓN ZONA NORTE (Notas 1-6-11)	533.346.876	420.551.451
	CERREJÓN ZONA CENTRAL (Notas 6-14)	502.773	509.572
	PROYECTOS EN DESARROLLO (Notas 6-11)	3.674.646	1.820.413
	Total proyectos en desarrollo y explotación	557.524.295	422.881.436
	VALORIZACIONES DE BIENES RAÍCES (Nota 1)	215.526	11.557
Total del activo		599.787.670	439.240.258
	CUENTAS DE ORDEN (Notas 7-14)	80.113.783	30.228.621

PASIVO Y PATRIMONIO

Miles de pesos

Pasivo corriente	OBLIGACIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO (Nota 8)	10.344.488	6.513.390
	INTERESES Y COMISIONES SOBRE PRÉSTAMO (Nota 8)	20.930.942	15.552.208
	PARTE CORRIENTE DE		
	OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Nota 8)	47.911.922	26.916.524
		<u>79.187.352</u>	<u>48.982.122</u>
	CUENTAS POR PAGAR		
	Cesantías consolidadas y otras prestaciones sociales – parte corriente	203.026	105.430
	Proveedores, contratos y servicios	1.184.391	1.271.639
	Impuesto a las ventas	-0-	-0-
	Costos estimados por pagar	184.601	208.524
	Intercor socio	529.900	298.608
	Intercor operador	6.885.241	4.417.005
	Total cuentas por pagar	<u>8.987.159</u>	<u>6.301.206</u>
Total pasivo corriente		88.174.511	55.283.328
Pasivo a largo plazo	OBLIGACIONES FINANCIERAS (Nota 8)	461.602.219	323.783.018
	CESANTÍAS CONSOLIDADAS	96.664	113.553
		<u>461.698.883</u>	<u>323.896.571</u>
	OTROS PASIVOS		
	Intercor socio	3.421.624	2.791.208
	Intercor operador	591.235	533.082
	Ingresos diferidos	4.725.648	1.486.056
	Total otros pasivos	<u>8.738.507</u>	<u>4.810.346</u>
Total pasivo a largo plazo		470.437.390	328.706.917
Total del pasivo		558.611.901	383.990.245
Patrimonio de los accionistas	CAPITAL		
	● Autorizado 84.000.000 acciones de valor (Nota 10)		
	● Nominal de \$1.000 cada una (1987 - 84.000.000)		
	● Suscrito y pagado 69.609.626 acciones de valor nominal de \$1.000 cada una (1987 - 61.609.626 acciones)	69.609.626	61.609.626
	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO (Nota 10)	<u>69.609.626</u>	<u>61.609.626</u>
	UTILIDADES APROPIADAS (Nota 13)		
	Reserva legal	140.993	140.993
	Reserva para proyectos de inversión Zona Central	990.883	990.883
	Total utilidades apropiadas	<u>1.131.876</u>	<u>1.131.876</u>
	UTILIDADES (PÉRDIDAS) NO APROPIADAS (Nota 13)		
	De años anteriores	(7.503.046)	(914.304)
	Del ejercicio	(22.553.865)	(6.588.742)
	Total utilidades (pérdidas) no apropiadas	<u>(30.056.911)</u>	<u>(7.503.046)</u>
	SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN DE BIENES RAÍCES (Nota 1)	215.525	11.557
	SUPERÁVIT DIFERENCIA DE CAMBIO NO REALIZADA (Nota 1)	275.653	-0-
Total superávit		491.178	11.557
Total del patrimonio		41.175.769	55.250.013
Total pasivo y patrimonio		599.787.670	439.240.258
	CUENTAS DE ORDEN POR CONTRA (Notas 7-14)	80.113.783	30.228.621

Las notas son parte integral de los estados financieros.

SERGIO SOKOLOFF MORENO
PresidenteEDINSON VILORIA MARULANDA
Auditor General ante CarbocolCARLOS SEGURA GOMEZ
Contador General C.P. 3644-T.

Fielmente tomado de libros



Cactus, trupillo y desierto: paisaje que se preserva.

ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

Diciembre 31

1988*

1987*

Variación

Miles de pesos

%

Ventas brutas	CARBÓN	41.969.116	30.319.802	38.42
	FLETES	3.459.173	1.577.727	119.25
	SEGUROS	17.577	15.055	16.75
	DIFERENCIA EN CAMBIO (Nota 1)	492.974	202.246	143.75
		45.938.840	32.114.830	43.05
	MENOS DEVOLUCIONES Y DESCUENTOS	-0-	-0-	-0-
Ventas netas		45.938.840	32.114.830	43.05
	MENOS COSTO DE VENTAS (Notas 1-12)	(36.735.954)	(28.879.150)	27.21
Utilidad (pérdida) bruta en operación minera		9.202.886	3.235.680	184.42
	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	121.362	33.589	261.31
Gastos operacionales	De venta	4.789.641	2.366.618	102.38
	De administración (Nota 11)	2.455.412	1.882.694	30.42
	Amortizaciones	6.799	-0-	-0-
	Depreciaciones del equipo de minería (Nota 12)	14.662.759	5.837.190	151.20
		21.914.611	10.086.502	117.27
Utilidad (pérdida) operacional neta		(12.590.363)	(6.817.233)	84.68
	INGRESOS NO OPERACIONALES			
	Financieros	5.264.701	2.251.645	133.82
	Otros ingresos	4.583.454	3.398.089	34.88
		9.848.155	5.649.734	74.31
	EGRESOS NO OPERACIONALES			
	Gastos financieros	11.752.722	3.749.875	213.42
	Ajustes por diferencia en cambio	7.633.531	1.657.721	360.48
	Otros egresos	425.404	13.647	3017.20
		19.811.657	5.421.243	265.44
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta		(22.553.865)	(6.588.742)	242.31
	PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 9)	-0-	-0-	-0-
Utilidad (pérdida) neta		(22.553.865)	(6.588.742)	242.31
Utilidad (pérdida) por acción		(324.00)	(106.94)	202.97
Utilidades (pérdidas) no apropiadas				
Al principio del año		(7.503.046)	(914.304)	720.63
	APROPIACIONES (Nota 13)			
	Para reserva legal	-0-	-0-	-0-
	Para reserva proyecto zona central	-0-	-0-	-0-
	TOTAL APROPIACIONES	-0-	-0-	-0-
Del ejercicio		(22.553.865)	(6.588.742)	242.31
Total Utilidades	PERDIDAS NO APROPIADAS	(30.056.911)	(7.503.046)	300.60

Las notas son parte integral de los estados financieros.

* Reclasificado para fines comparativos.

Miles de pesos

Recursos financieros provistos por:	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	(22.553.865)	(6.588.742)	
	Más (menos) cargos (créditos) que no afectaron el capital de trabajo			
	Partidas extraordinarias	(364.433)		
	Diferencia en cambio no realizada	275.651		
	Amortización inversión preoperativa Z. Central	6.798	-0-	
	Depreciaciones	14.503.868	45.043	
	Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(308.250)	-0-	
	CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES DEL AÑO	(8.440.231)	(6.543.699)	
	Venta de propiedad, planta y equipo	716.933	-0-	
	Retiro activos (traslado y bajas)	225.013	-0-	
	OBLIGACIONES OBTENIDAS A LARGO PLAZO	Préstamos obtenidos	167.705.255	87.733.673
Suscripción de acciones		8.000.000	6.000.000	
Producto de reclasificación (activo a gastos)		15.000	-0-	
Acreedores varios		3.928.162	2.839.438	
Capitalización construcciones en proceso		-0-	909.367	
Recuperación inversión proyecto zona central		-0-	931.598	
Disminución cuentas por cobrar, largo plazo		-0-	372.964	
Total recursos financieros provistos		172.150.132	92.243.341	
Recursos financieros aplicados a		Incremento cuentas por cobrar largo plazo:	417.340	-0-
		Compra de propiedad, planta y equipo	52.504	4.139.568
	Aumento inversión complejo cerrejón Zona Norte	136.406.154	115.238.160	
	Aumento inversión otros proyectos	1.814.691	900.300	
	Traslado de obligaciones de largo plazo a pasivo corriente	43.521.086	24.320.031	
	Disminución otros pasivos largo plazo	16.890	-0-	
	Pago obligaciones largo plazo	269.940	6.000.000	
	Compra de inversiones	-0-	78.401	
	Compra obras y equipos zona central	-0-	3.962.242	
	Total recursos financieros aplicados	182.498.605	150.676.462	

Miles de pesos

AUMENTO DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO:	<u>(10.348.473)</u>	<u>(58.433.128)</u>
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo	(790.125)	954.132
Inversiones	22.742.463	(34.354.958)
Clientes (neto)	1.358.583	2.840.445
Empleados	1.174	5.025
Depósito para giros al exterior	(3.277)	-0-
Otros	445.305	851.512
Inventarios materiales y suministros	(100.024)	685.498
Inventarios de carbón (neto)	(1.110.320)	(2.006.042)
Pagos anticipados	(1.067)	84.830
Total	<u>22.542.712</u>	<u>(30.939.558)</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones financieras a corto plazo	9.209.833	6.513.390
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	20.995.398	20.544.284
Intercor crédito operación conjunta	2.699.529	874.614
Cesantías y otras prestaciones sociales	97.596	10.639
Proveedores, contratos y servicios	(87.248)	386.742
Gastos estimados por pagar	(23.923)	(836.099)
Total	<u>32.891.185</u>	<u>27.493.570</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>(10.348.473)</u>	<u>(58.433.128)</u>



Cerrejón Zona Norte:
panorámica de los
silos y zona de
descargue.



En la preparación de los estados financieros, Carbocol S. A. ha utilizado las normas de contabilidad establecidas en Colombia mediante el decreto 2160 de 1986, entre las cuales se destacan las siguientes:

A. Conversión de saldos de moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio del día de la operación.

Todos los saldos en moneda extranjera son convertidos a pesos colombianos a la tasa de cambio oficial vigente al cierre del período.

Las diferencias en cambio originadas en el ajuste de los pasivos en moneda extranjera, son aplicadas a los activos o costos que originaron tales pasivos.

La diferencia en cambio originada en las cuentas por cobrar en divisas extranjeras, se incluyen como ingresos operacionales en ventas. La utilidad en cambio no realizada se traslada a cuentas de patrimonio.

Esta política dio como resultado diferencias en cambio netas aplicadas a los siguientes rubros:

(Miles de pesos)

Complejo Cerrejón Zona Norte	90.632.426
Proyecto Alto San Jorge	148.574
Proyecto El Descanso La Loma	61.213
Pérdidas y ganancias (neto)	3.307.863
TOTAL	94.150.076

B. Transacciones en moneda extranjera

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las transacciones de cambio en moneda extranjera están sujetas a control oficial y tanto las adquisiciones como las utilizaciones y las cuentas corrientes en divisas, deben ser autorizadas por el Banco de la República.

La tasa de cambio oficial entre el peso colombiano (\$) y el dólar de los Estados Unidos (US\$) al 31 de diciembre de 1988, fue de \$335.86 por US\$ 1.00 (1987 \$ 263.70 por US\$ 1.00).

C. Inversiones realizables y permanentes

Las inversiones realizables y permanentes son valorizadas al costo o valor de mercado, el más bajo.

D. Propiedades, planta y equipo. Depreciación

Las propiedades, planta y equipo, son valorizadas al costo. Los gastos de reparación y mantenimiento, se cargan a resultados del año a medida que se causan. El costo y la depreciación de los activos vendidos o retirados, son eliminados de las cuentas y las utilidades o pérdidas se incluyen en los resultados de operaciones.

La depreciación es calculada usando el método de línea recta a las tasas anuales del 5% para edificios e instalaciones, 10% para maquinaria y equipos muebles y enseres, y 20% para equipo de transporte.

E. Proyectos en desarrollo, exploración y explotación

Todos los costos y gastos incurridos en las etapas de estudio, exploración y montaje en los diferentes proyectos que se adelantan, incluyendo las diferencias en cambio originadas en el ajuste de los pasivos, se contabilizan en la cuenta de proyectos en desarrollo, exploración y explotación para ser amortizados contra ingresos futuros.

El registro de las inversiones, costos y gastos realizados en el Complejo Cerrejón Zona Norte, se efectúa con base en los libros del operador, quien debe aplicar los procedimientos de contabilidad establecidos en el anexo B del contrato de asociación.

Los costos y gastos incurridos en El Cerrejón Zona Central, se amortizan con base en unidades de producción (toneladas métricas extraídas).

F. Valorizaciones

Con base en avalúos técnicos, se han registrado valorizaciones de bienes raíces como un superávit por valorizaciones en la cuenta de patrimonio.

G. Costos y gastos preoperacionales

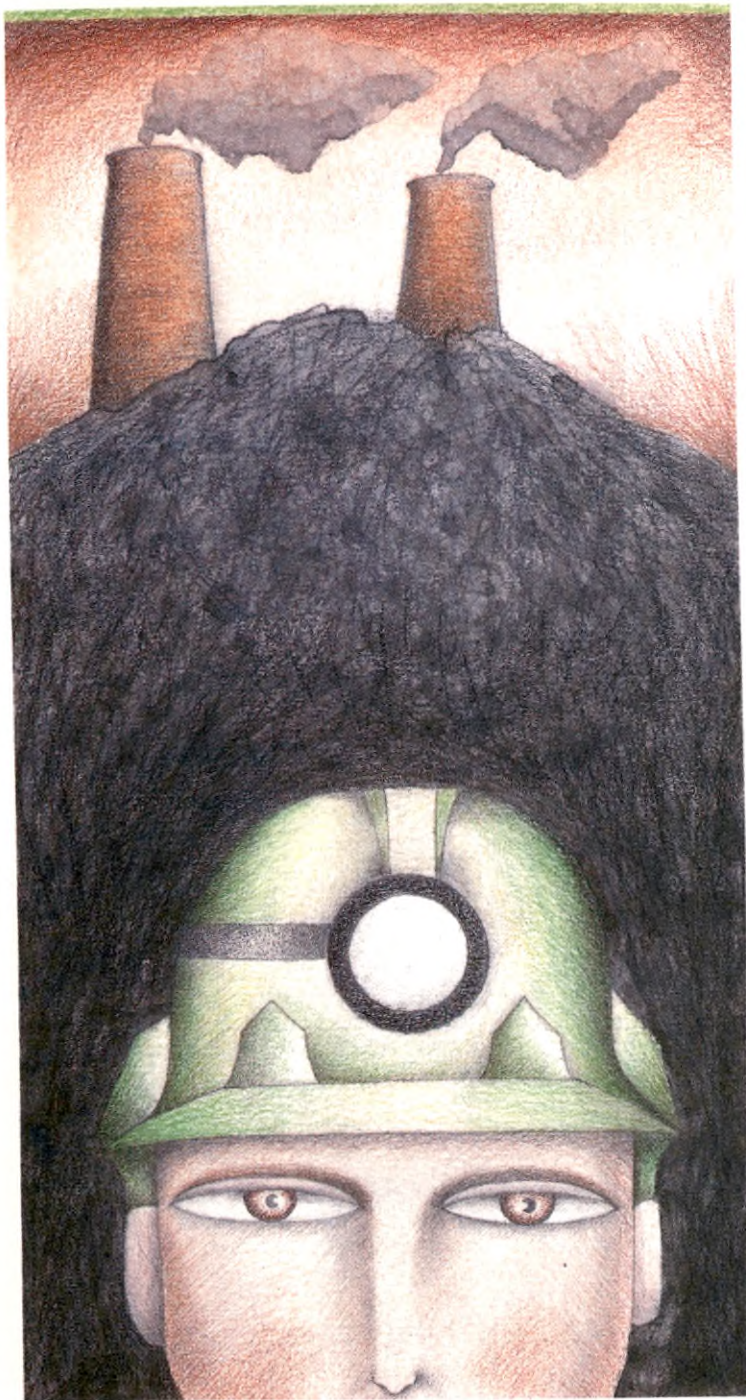
El Complejo Cerrejón Zona Norte se encuentra en etapa de "Ensayo y puesta en marcha" en concordancia con el art. 53 del decreto 2160 de 1986 y los arts. 7 y 11 del decreto reglamentario 353 de 1984.

H. El estado de pérdidas y ganancias

se presenta reclasificado para efectos de indicar el impacto de la depreciación del costo del equipo de minería.

Los saldos de las inversiones realizables al 31 de Diciembre de 1988.

INVERSIONES		Diciembre 31		1988	1987
<i>Miles de pesos</i>					
Inversiones en el país					
	Certificados de cambio			33.608	-0-
	Certificados en custodia			3.150	12.166
	Certificados de depósito a término			-0-	560
	Upac - Concasa Fondo de Vivienda			7.021	2.467
	Encargos fiduciarios Fondo de vivienda			-0-	43.000
	CDT Bco. Cafetero - Fondo de Vivienda			-0-	49.137
	Upac Granahorrar			252	-0-
	Títulos de Ahorro Nacional TAN			499.999	-0-
	FAM Banco Ganadero			220.905	174.439
	Upac - Davivienda Fondo Educativo			1.026	836
	Mandato inversión Banco Estado			-0-	300.000
	Encargos fiduciarios Banco Popular			-0-	186.000
TOTAL				765.961	768.605
Inversiones Repo					
	Colpatria			400.000	-0-
	La Nacional Fiduciaria			57.700	-0-
	Banco Comercio			100.000	-0-
	Banco Colombo Americano			207.000	-0-
				764.700	-0-
TOTAL INVERSIONES EN EL PAÍS				1.530.661	768.605
Inversiones en el exterior					
	Manufactura Hanover Trust Co.	USD	11.100.000	3.728.046	-0-
	Chemical Bank	USD	1.900.000	638.134	474.660
	Berliner Handel Bank-US\$	USD	27.300.000	9.168.978	76.684
	Deutsch Südamerikanische Bank - US\$	USD	22.300.000	7.489.678	-0-
	Bank of Tokio	USD	2.572.000	863.778	-0-
	Deutsch Südamerikanische Bank - Y	USD	845.740	284.050	-0-
	Deutsch Südamerikanische Bank - H	USD	95.729	32.151	-0-
	Berliner Handel Bank - DM	USD	973.000	326.936	-0-
TOTAL INVERSIONES EN EL EXTERIOR				67.086.469	22.531.751
Total inversiones				24.062.412	1.319.949



**El carbón de la
pequeña y mediana
minería: abastece
totalmente el mercado
interno.**



NOTA 3 Provisión para protección de cartera

Se estableció una provisión general de cartera sobre las cuentas por cobrar clientes, equivalente al 5%, 10% y 15%, según los vencimientos estén entre 3 a 6 meses, 6 meses a 1 año y más de un año, respectivamente.

NOTA 4 Inventarios de carbón

La valorización de los inventarios de carbón se efectúa al costo o precio de mercado, el más bajo.

Al 31 de diciembre de 1988 se redujo el valor del inventario de carbón al valor de mercado.

Para determinar el costo de ventas se utiliza el sistema de inventarios permanentes con el método de promedio móvil.

Se estableció una provisión para protección de inventarios de carbón, con base en un factor estimado de pérdida, equivalente al 2.5% del inventario.

NOTA 5 Propiedad, planta y equipo y depreciación acumulada

La propiedad, planta y equipo comprende mercancías en tránsito, activos depreciables, activos en poder de terceros, equipos recibidos del Consorcio Domi-Prodeco-Auxini e instalaciones de Zona Central.

Clases de activos	Diciembre 31	1988		1987	
	%	Costo	Depreciación acumulada	Costo	Depreciación acumulada
		<i>Miles de pesos</i>			
EDIFICIOS E INSTALACIONES	5	920.048	81.849	211.101	57.024
MAQUINARIA Y EQUIPO	10	3.400.422*	205.688	68.388	46.366
MUEBLES Y ENSERES	10	301.383	74.133	243.931	47.268
EQUIPO DE TRANSPORTE	20	126.984	78.287	116.174	58.357
		4.748.837	439.957	639.594	209.015
MERCANCÍAS EN TRÁNSITO		34			
		4.748.871	439.957	639.594	209.015

* Incluye bienes entregados a Pinski S. A.

Los proyectos en desarrollo, exploración y explotación presentan la siguiente situación al 31 de diciembre de 1988:

**A. Complejo Cerrejón
Zona Norte**

De acuerdo con prácticas contables de aceptación general y de conformidad con la legislación fiscal colombiana, el Complejo Cerrejón Zona Norte se encuentra en etapa de desarrollo o prueba y puesta en marcha, lo cual permite capitalizar los costos y gastos efectuados por el operador, la depreciación de los activos, más los costos y gastos financieros y administrativos propios de Carbocol S. A.

Sin embargo, teniendo en cuenta que el promedio del nivel de productividad del año 1988 equivale al 58.46% de la capacidad anual de explotación estimada, se ha cargado a gastos la depreciación del equipo de minería y los gastos financieros del año. La diferencia (41.54%) se presenta capitalizada en las cuentas del complejo.

La inversión capitalizada en el Complejo Cerrejón Zona Norte está compuesta principalmente por la propiedad, planta y equipo, más los gastos amortizables, dentro de los que se incluyen la depreciación y los gastos financieros no cargados a cuentas de resultados.

La operación conjunta ha pagado gravámenes e impuestos en las importaciones. Con base en la exoneración para la industria del carbón de los gravámenes e impuestos que se causen por la importación de equipos, maquinaria, repuestos, etc., consignada en la legislación vigente sobre la materia, se han establecido reclamos ante la aduana nacional con el fin de obtener la restitución correspondiente. Al 31 de diciembre de 1988, aparece registrado un saldo de \$160.882 mil.

Existen reclamaciones laborales y sobre asuntos civiles, que eventualmente puedan afectar la operación conjunta.

Carbocol ha registrado en cuentas de orden \$986.146.340, equivalentes al 50% de tales contingencias.

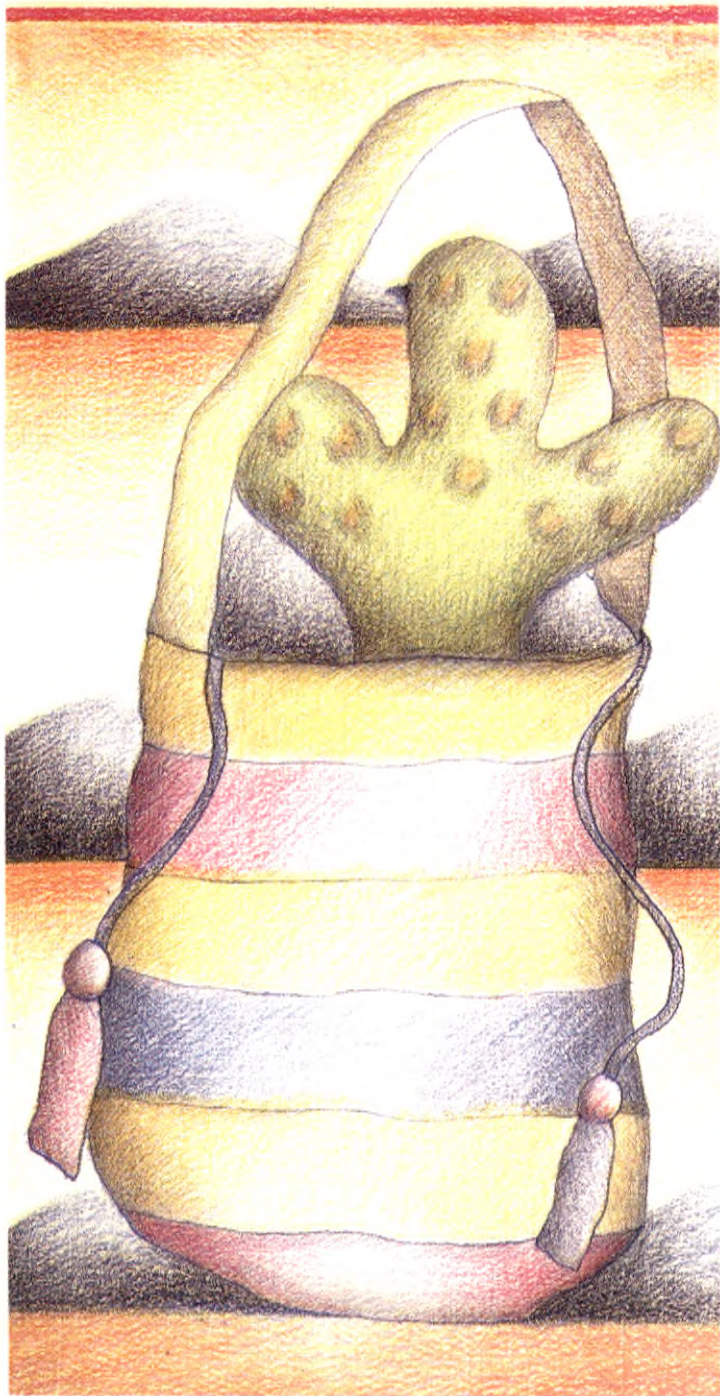
En la página siguiente se muestra la inversión en el Complejo Cerrejón Zona Norte:

Miles de pesos

1. Propiedad, planta y equipo, materiales y suministros	Activos fijos no depreciables—terrenos	190.856	198.118
	Activos fijos depreciables	113.477.833	105.170.111
	Activos amortizables *	14.572.479	14.438.675
	Gastos financieros capitalizados	54.189.418	54.026.846
	Diferencia en cambio capitalizada	268.737.624	184.144.134
	Menos: depreciación acumulada	(70.898.576)	(28.986.721)
	Subtotal	<u>380.269.634</u>	<u>328.991.163</u>
	Construcciones en curso	2.569.881	4.077.157
	Inventario de materiales y suministros	10.237.729	6.259.391
	Materiales y suministros en tránsito	4.094.666	2.265.479
Subtotal	<u>16.902.276</u>	<u>12.602.027</u>	
Total	397.171.190	341.593.190	
2. Gastos amortizables	Mina Tajo Sur	176.887	0
	Financiación línea eléctrica	72.015	72.015
	Mantenimiento carretera mina—puerto	320.515	320.515
	Gastos de Morrison Knudsen Inc.	944.932	944.932
	Gastos generales de construcción	15.515.645	15.356.885
	Corredor habitacional	333.621	14.509
	Materiales y suministros	2.343.844	2.343.844
	Supresor de polvo	121.820	121.820
	Otros costos y gastos diferidos operador	1.861.948	1.817.758
	Reservas de importaciones – no reclamables	36.644	36.644
	Otros costos y gastos diferidos Carbocol	7.420.736	39.140
	Base de pilas	843.963	1.117.621
	Gastos por depreciación activos	31.438.272	23.099.871
	Bajas de activos	748.775	664.914
	Gastos administrativos generales de Carbocol	4.156.639	3.702.273
	Bajas de inventarios de carbón	3.291	3.291
	Costos operacionales – soporte 1986	3.028.850	3.028.850
	Gastos financieros amortizables y depreciación capitalizada	<u>90.742.688</u>	<u>29.400.933</u>
	Total	160.111.085	82.085.816
	3. Cuentas por cobrar y pagar	Avances a contratistas del operador	453.103
Avance a cuentas de importaciones		4.462.794	5.402.020
Servicios y otras cuentas por cobrar o pagar		106.460	61.020
Otros costos no operacionales		<u>1.338.106</u>	<u>1.526.563</u>
Total		6.360.463	7.169.027
	Menos: costo de producción Early coal	(10.296.582)	(10.296.582)
Total inversión		553.346.876	420.551.451

B. Operación Cerrejón Zona Central

Se reinició la explotación de la mina de Zona Central de acuerdo con contrato entre Carbocol y la Sociedad Pinski y Asociados S. A., firmado el 29 de febrero de 1988.



Indígena Wayúu: su bienestar, un objetivo en Carbocol.



Zona Central	Diciembre 31	1988	1987	
			<i>Miles de pesos</i>	
Inversión preoperativa	610.300		610.300	
Amortización acumulada	107.527	502.773	100.729	509.571

C. Proyecto Alto San Jorge

El proyecto Alto San Jorge (departamento de Córdoba), es financiado por el Fondo Nacional del Carbón con recursos propios, y de préstamo proveniente del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento.

La fase de estudio de prefactibilidad terminó en el mes de agosto de 1987 y sus costos acumulados son:

Diciembre 31	1988		1987	
			<i>Miles de pesos</i>	
CARGOS DIRECTOS				
Estudios preliminares (Geominas nacional)		793.429		793.429
CARGOS INDIRECTOS				
Gastos administrativos		35.982		35.925
Gastos financieros, intereses, comisiones y gastos bancarios	147.205		127.378	
Diferencia en cambio sobre obligaciones	609.294	756.499	503.594	630.972
Gastos administrativos distribuidos		47.773		22.792
Total cargos indirectos		840.254		689.689
TOTAL PROYECTO SAN JORGE		1.633.683		1.483.118

D. Proyecto San Luis

El proyecto San Luis (departamento de Santander del Sur), es financiado con recursos que Intercor ha entregado a Carbolcol, según lo estipulado en la cláusula 38.2 del contrato de asociación. Los estudios del proyecto son adelantados por la firma Carboriente.

Diciembre 31	1988	1987
	<i>Miles de pesos</i>	
CARGOS DIRECTOS		
Fase I explotación geológica de superficie	411.289	230.217
CARGOS INDIRECTOS		
Gastos administrativos del proyecto	26.133	16.062
Gastos administrativos distribuidos	69.582	23.024
	95.715	39.086
TOTAL PROYECTO SAN LUIS	507.004	269.303

Valor recibido de Intercor (1985 - 1988) US\$4.000.000 equivalentes a \$864.410 mil, de los cuales quedan por aplicar a los proyectos \$260.317 mil.

E. Proyecto El Descanso

El valor de los estudios de factibilidad del proyecto El Descanso (departamento del Cesar), es financiado por el Fondo Nacional del Carbón con recursos propios y de crédito externo, provenientes del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento.

Diciembre 31	1988	1987
	<i>Miles de pesos</i>	
CARGOS DIRECTOS		
Fase I explotación geológica de superficie	1.202.122	-0-
CARGOS INDIRECTOS		
Gastos administrativos del proyecto	31.439	17.080
Gastos administrativos distribuidos	104.322	-0-
Gastos financieros	98.987	49.814
	<u>234.748</u>	<u>66.894</u>
TOTAL PROYECTO EL DESCANSO	<u>1.436.870</u>	<u>66.894</u>

F. Proyecto Amagá

Los estudios de exploración geológica de este proyecto serán financiados con recursos provenientes del contrato de asociación entre Carbocol e Intercor (cláusula 38.2).

Diciembre 31	1988	1987
	<i>Miles de pesos</i>	
CARGOS INDIRECTOS	17.876	-0-
Gastos administrativos del proyecto	5.409	1.098
Gastos administrativos distribuidos	32.515	-0-
	<u>37.924</u>	<u>1.098</u>
TOTAL PROYECTO AMAGÁ	<u>55.800</u>	<u>1.098</u>

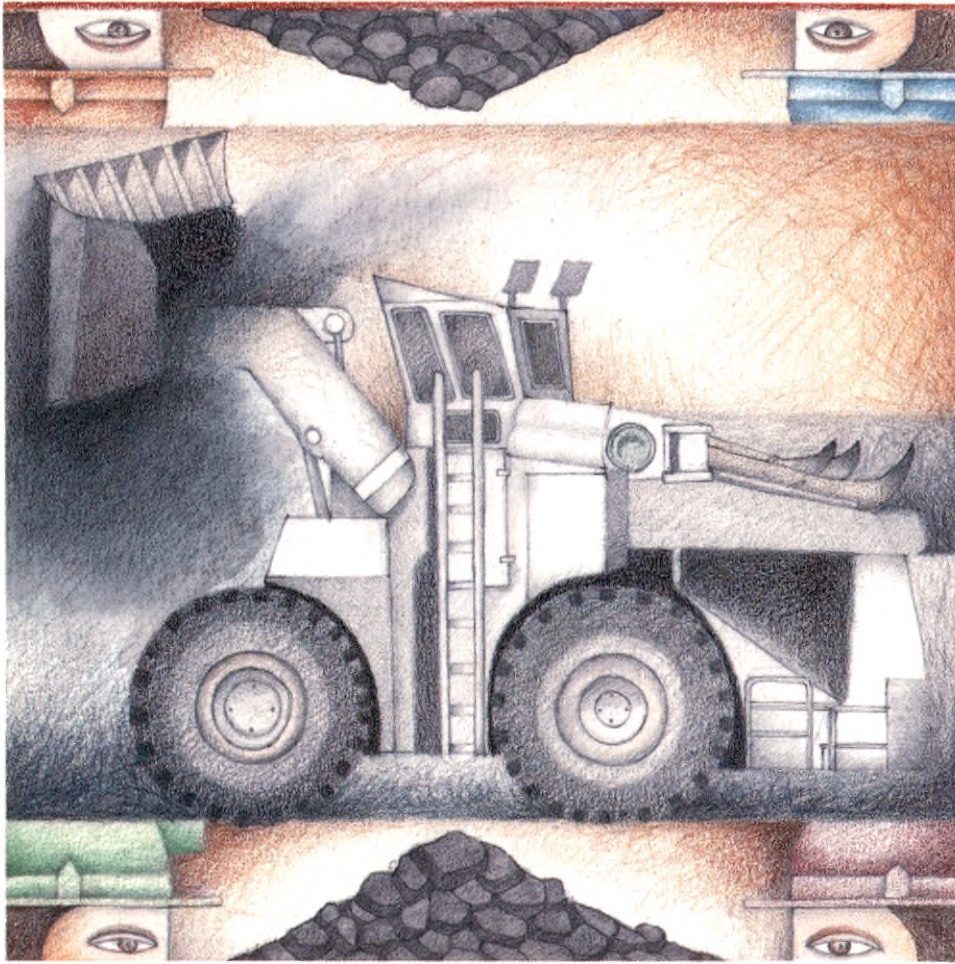
G. Proyecto páramo El Almorzadero

Los estudios de exploración geológicos de este proyecto son financiados con recursos provenientes del contrato de asociación entre Carbocol e Intercor (cláusula 38.2)

Al 31 de diciembre de 1988 ha asumido gastos directos por \$41.290 mil.

Las cuentas de orden a diciembre 31 de 1988 comprenden lo siguiente;

CUENTAS DE ORDEN		Diciembre 31	1988	1987		
<i>Miles de pesos</i>						
			Moneda origen	Subtotal		
Derechos contingentes	PRÉSTAMOS MONEDA EXTRANJERA					
	Pefco-Eximbank-USA	USD	170.000.000	57.096.200		
	Banco Mundial	USD	5.158.908	1.732.671		
	Export Development Corporation	USD	<u>25.820.146</u>	<u>8.671.954</u>	67.500.825	24.140.935
	CARTAS DE CREDITO POR UTILIZAR					
	Exportaciones	USD				995.537
	Costo estudio de exploración Zona Norte				1.033.956	1.033.956
	Costo estudios técnicos				175.565	175.565
	Reclamos por impuestos-aduana				3.068.339	-0-
	Garantías recibidas				806.464	349.285
<hr/>						
Total derechos contingentes					72.585.149	26.695.278
<hr/>						
Responsabilidades contingentes	Fondo Nacional del Carbón				5.709.341	2.765.004
	Ordenes de compra				81.994	33.479
	Fondo Vial Nacional				36	36
	Garantías otorgadas				723.925	712.978
	Demandas en contra-Zona Norte				995.996	7.400
	Convenio D.N.P. Carbocol, Guajira					
	Ingresos		8.000			
	Egresos		<u>(6.559)</u>		1.441	1.441
	Convenio Carbocol Colciencias					
	Ingresos		20.815			
	Egresos		<u>(16.614)</u>		4.201	1.300
	Convenio Carbocol Ministerio de Minas				4.504	4.504
	Convenio Carbocol - ISS Cooperativa Boyacense de Productores de Carbón Ltda.				7.196	7.201
	<hr/>					
Total responsabilidades contingentes					7.528.634	3.533.343
<hr/>						
TOTAL CUENTAS DE ORDEN					80.113.783	30.228.621
<hr/>						



Cerrejón Zona Norte:
transporte de carbón
en la zona de
apilamiento.



	Estado de Ingresos y Egresos	Saldo a Diciembre 31 de 1988	Movimiento	Saldo a Diciembre 31 de 1987		
Ingresos						
Impuesto, intereses y sanción por extemporaneidad		1.114.245	261.618		852.627	
Impuesto producción Zona Norte		1.783.669	650.058		1.133.611	
Impuesto producción Zona Central		136.316	14.317		121.999	
Regalías Intercor Zona Norte		8.230.744	3.486.275		4.744.469	
Intereses de mora		45.782	23.194	4.435.462	22.588	6.875.294
Rendimiento de inversiones		1.336.196		429.411		906.785
Regalías Intercor Zona Norte estimadas				85.841		248.209
Ingresos varios				23.378		-o-
Total ingresos		13.004.380	4.974.092		8.030.288	
Egresos						
Participación por regalías de los impuestos recaudados a:						
Municipios		2.237.646	879.590		1.358.056	
Departamentos		2.026.412	793.106		1.233.306	
Corporaciones		634.446	260.196	1.932.892	374.250	2.965.612
Participación de los impuestos recaudados y causados a entidades estatales						
Región Planificación de la C. Atlánt.		524.146	234.964		289.182	
Ingeominas		655.179	368.695		286.484	
Ministerio de Minas y Energía		420.546	286.464		134.082	
Fondo Rotatorio DANE		10.000	10.000	900.123	-o-	709.748
Convenio Colciencias			2.838	2.838		-o-
Proyecto El Descanso			751.974	685.079		66.895
Carbocol administración			393.155	146.349		246.806
Fomento a la minería del carbón (gasto)			1.146.387	637.636		508.751
Depreciación de bienes fomento minero			71.223	49.085		22.138
Proyecto Alto San Jorge			943.082	239.044		704.038
Caracterización del carbón			41.977	18.495		23.482
Otros egresos			23.156	20.342		2.814
Proyecto San Luis			15.000	-o-		15.000
Transferencia a Carbocol			(2.602.128)	-o-	(2.602.128)	
Total egresos		7.295.039	2.029.755		5.265.284	
Disponibilidades del Fondo Nacional del Carbón		5.709.341	2.944.337	2.765.004		

ESTADO DE CUENTA DEL FONDO NACIONAL DEL CARBÓN

(Miles de pesos)

	Situación de las disponibilidades	Saldo a Diciembre 31 de 1988		Saldo a Diciembre 31 de 1987	
Bancos y fondos rotatorios	Banco Popular - Teusaquillo	1.083		41.594	
	Banco Cafetero - Carrera 13	4.396		1.309	
	Fondo Rotatorio Amagá	10.723		2.208	
	Fondo Rotatorio Jamundí	237		4.174	
	Fondo Rotatorio Zulia	280		6.407	
	Fondo Rotatorio Ubaté	10.163		2.187	
	Fondo Rotatorio Sogamoso	603		3.118	
	Fondo Rotatorio Valledupar Caja Agraria	856 75	28.416	-o-	60.997
Inversiones corto plazo	Títulos de Ahorro Nacional -TAN-	851.424		1.454.494	
	Cuenta de ahorro-Upac-Concasa	12.423	863.847	52.492	1.506.986
Rendimientos financieros por recibir	Financiacoop	2.676		1.550	
	Títulos de Ahorro Nacional -TAN-	128.066		196.908	
	Corfiboyacá	-o-		984	
	Banco Cafetero	3.578	134.320		199.442
Anticipos a contratistas y otros		50.271		132.148	
Cuentas por cobrar	Convenio Carbocol-ISS	7.612		-o-	
	Carbocol impuestos, intereses y rendimientos	-o-		8.149	
	Carbocol regalías Intercoor	438.609		492.245	
	Carbocol impuestos producción	171.705		306.140	
	Carbocol gastos bancarios	406		374	
	Carbocol intereses	13		13	
	Carbocol aportes fiscales	16.764		4.923	
	La Previsora-indemnización	172		28.740	
	Transferencia a Carbocol	2.602,128	3.237.409	-o-	840.584
Inventarios: almacén		60.239		11.386	
Mercancías en tránsito		61		4.042	
Retención en la fuente	Títulos canjeables	106		106	
	Títulos de participación	617		617	
	Títulos de Ahorro Nacional	4.796	5.519	4.796	5.519
Descuentos sobre rendimientos de inversiones año 1987	Títulos de Ahorro Nacional. TAN				
	Banco República	27.452		27.452	
	Oferta comercial Banco Cafetero	23		23	
	Colciencias	36		36	
Caja Agraria	1.295	28.806	1.295	28.806	

ESTADO DE CUENTA DEL FONDO NACIONAL DEL CARBÓN

(Miles de pesos)

Situación de las disponibilidades	Saldo a Diciembre 31 de 1988		Saldo a Diciembre 31 de 1987	
Inversiones año 1988	Títulos de Ahorro Nacional TAN			
Banco Republica	9.740		-0-	
Caja Agraria	1.853	11.593	-0-	
Cuentas estimadas por cobrar regalías Intercoor		334.051		248.209
Construcciones en curso fomento minero		40.000		143.073
Activos fijos fomento minero	Maquinaria y equipo			
Muebles y enseres	133.985		119.827	
Equipo de transporte terrestre	144.446		115.329	
Edificios e instalaciones	57.814		57.814	
	485.917		-0-	
	822.162		292.970	
Depreciación acumulada activos fijos	(71.222)	750.940	(22.138)	270.832
Inversiones a largo plazo	Caja de Crédito Agrario			
Acciones Procarbón de Occidente	241.839		215.871	
Aporte línea fomento minero Corfiboyacá	63.593		63.593	
Aporte línea fomento minero Financiacoop	127.162		50.000	
Carbonorte	184.232		80.000	
Fondo Nacional de Garantías	29.399		29.399	
Banco Cafetero	40.006		-0-	
Subtotal disponibilidades	259.885	946.116	-0-	438.863
		6.491.588		3.890.887
Proveedores		8.462		2.160
Retención fuente por pagar		5.155		795
Cuentas por pagar	Infraestructura vial del Cesar			
Carbocol	40.000		-0-	
Geominas	306.518		402.689	
Ministerio de Minas	53.858		100.175	
Región planificación Costa Atlántica	-0-		29.045	
Ingeominas	41.070		76.601	
Universidad Pedagógica	-0-		37.311	
Municipios, Deptos. y corporaciones	6.755		-0-	
Otras cuentas por pagar	286.980		-0-	
	22.359	757.540	402.224	1.048.045
Acreedores varios		11.090		74.883
Total cuentas por pagar		782.247		1.125.883
Total situación de las disponibilidades netas		5.709.341		2.765.004



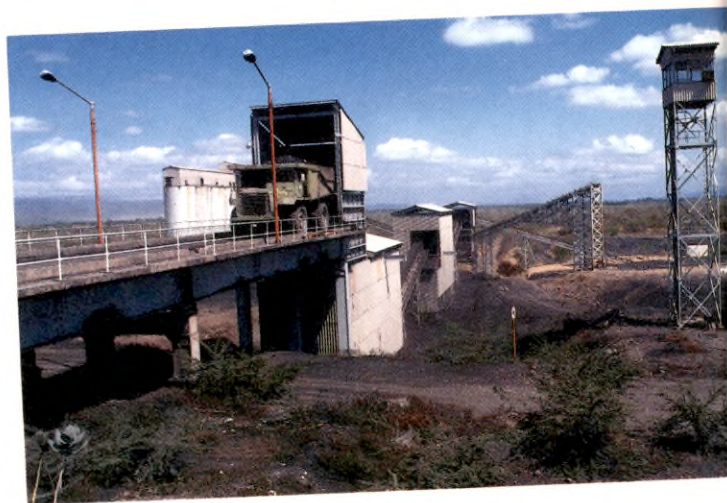
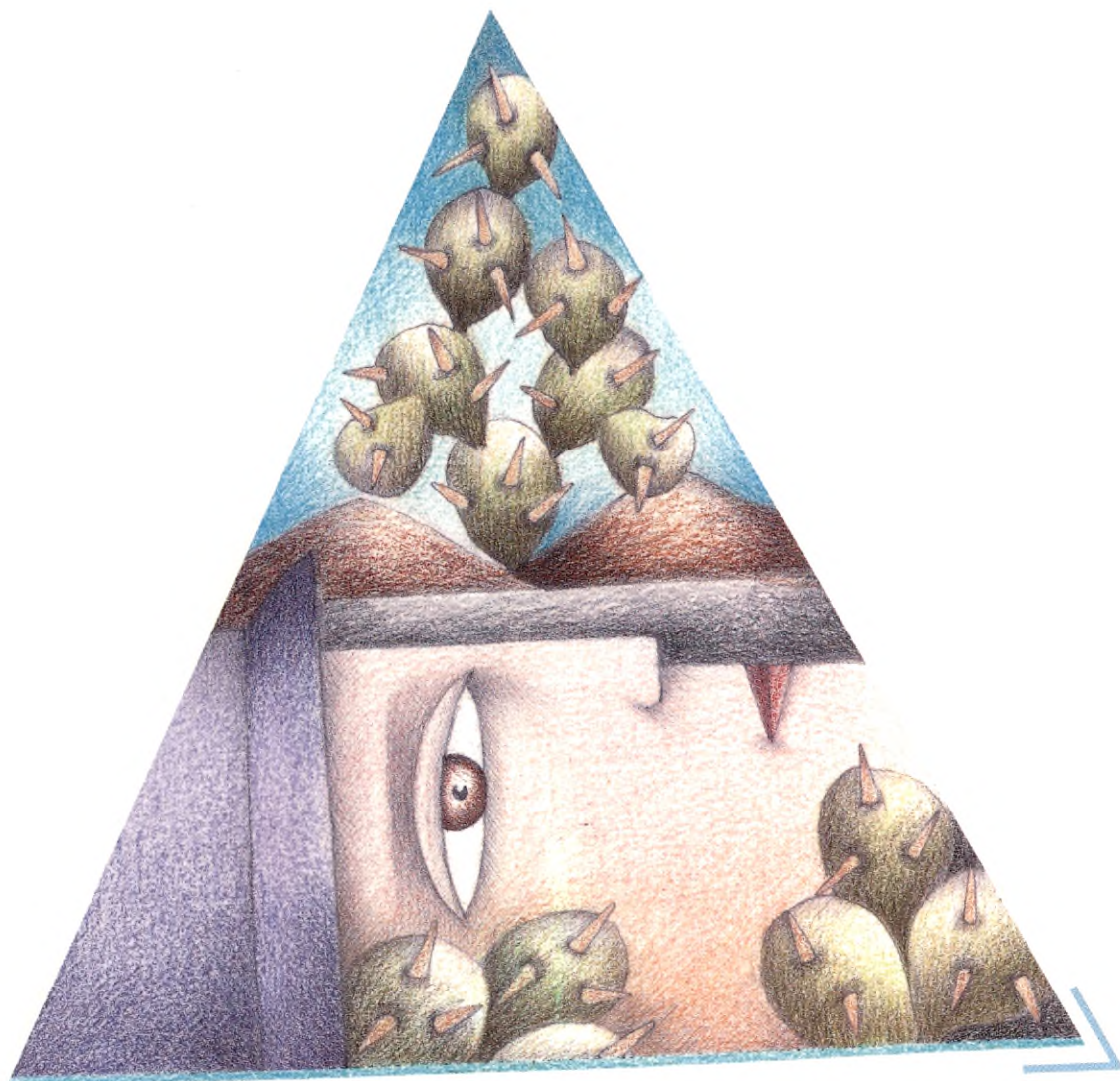
Pequeña y mediana
minería: transporte
artesanal del carbón.



**NOTA 8 Obligaciones financieras a corto y largo plazo
(principal - intereses y comisiones)**

PRINCIPAL CORTO PLAZO

Entidad prestamista y línea de crédito	Moneda de la línea	Importe total	Dic. 31-88 (miles \$)	Dic. 31-87 (miles \$)
Banco Indosuez, Panamá	Dólar americano	1.400.000	-0-	-0-
Banco Indosuez, Panamá	Dólar americano	3.000.000	-0-	791.100
Banco Indosuez, Panamá	Dólar americano	2.600.000	-0-	685.620
Banco Indosuez, Panamá	Dólar americano	3.000.000	-0-	791.100
Banco Indosuez, Panamá	Dólar americano	2.000.000	-0-	-0-
Banco Europeo para América Latina	Dólar americano	2.500.000	-0-	-0-
Banco Europeo para América Latina	Dólar americano	2.500.000	-0-	659.250
Banco Europeo para América Latina	Dólar americano	2.000.000	-0-	-0-
Banco Europeo para América Latina	Dólar americano	2.000.000	-0-	-0-
Banco Cafetero-Miami	Dólar americano	1.500.000	-0-	-0-
Deutsch Südamerikanische Bank	Dólar americano	2.500.000	-0-	-0-
Deutsch Südamerikanische Bank	Dólar americano	2.500.000	-0-	659.250
Banco de Bogotá - Panamá	Dólar americano	4.000.000	-0-	817.470
Credit Lyonnais	Dólar americano	5.000.000	-0-	1.318.500
Banco Cafetero - Miami	Dólar americano	1.500.000	-0-	-0-
Banco Europeo para América Latina	Dólar americano	10.000.000	-0-	791.100
Berliner Handels Und Frankfurter Bank - New York	Dólar americano	25.000.000	-0-	-0-
Ibero America Bank	Dólar americano	5.800.000	1.947.988	-0-
Credit Lyonnais	Dólar americano	5.000.000	1.679.300	-0-
Banco de Bilbao	Dólar americano	10.000.000	3.358.600	-0-
Berliner Handels Und Frankfurter Ban - New York	Dólar americano	5.000.000	1.679.300	-0-
Deutsch Südamerikanische Bank	Dólar americano	5.000.000	1.679.300	-0-
Total			10.344.488	6.513.390



Zona Central:
descargue del carbón
para iniciar su
proceso de
trituration.

**NOTA 8 Obligaciones financieras a corto y largo plazo
(principal - intereses y comisiones)**

(Miles de pesos)

INTERESES		Moneda origen	Valor	Tasa de cambio	Saldo a Dic. 31 de 1988	Saldo a Dic. 31 de 1987
Moneda Nacional	Ecopetrol	Col. pesos				244.146
	Proexpo	Col. pesos			311.567	
					311.567	244.146
Moneda Extranjera	Kreditanstalt für Wiederaufbau	Marco alemán	129.033.43	0.56588	24.524	139.058
	Algemene Bank Nederland	Florín holandés	634.169.98	0.50087	106.681	105.629
	Chemical Bank - New York	Dólar americano	1.663.580.27	335.86000	558.730	499.565
	Crédito La Nación	Dólar americano	676.775.05	335.86000	227.302	304.723
	Eximbank U.S.A.	Dólar americano	27.887.671.24	335.86000	9.366.353	7.400.381
	Pefco U.S.A	Dólar americano	883.463.59	335.86000	296.720	763.956
	Eximbank-Japón	Yen Japones	283.496.673.73	0.00807	768.387	702.153
	Export Credit Guarantee Department	Dólar americano	449.521.42	335.86000	150.976	136.776
	Berliner Handels und Frankfurter B.	Marco alemán	732.854.53	0.56588	139.284	147.393
	Banco Mundial	Dólar americano	96.375.45	335.86000	32.369	33.883
	Export Development Corp.	Dólar americano	8.035.755.29	335.86000	2.698.889	2.177.320
	Banco Europeo para América Latina	Dólar americano	0.00	335.86000	-o-	3.371
	Banco Indosuez	Dólar americano	0.00	335.86000	-o-	68.119
	Südamerikanische Bank	Dólar americano	16.614.58	335.86000	5.580	25.489
	Banco de Bogotá - Panamá	Dólar americano	0.00	335.86000	-o-	22.072
	Crédito integrado - Jumbo	Dólar americano	8.069.131.98	335.86000	2.710.099	1.950.415
	Crédito integrado - Jumbo	Yen japonés	194.477.433.95	0.00807	527.110	415.402
	Crédito integrado - Jumbo	Dólar canadiense	28.268.15	0.83960	7.971	5.042
	Crédito integrado - Jumbo	Marco alemán	411.656.52	0.56588	78.238	66.452
	Crédito integrado - Jumbo	Franco suizo	234.033.98	0.67090	52.735	49.693
	Crédito integrado - Jumbo	Florin holandés	427.142.69	0.50087	71.855	59.778
	Crédito integrado - Jumbo	Franco belgas	2.089.617.98	0.02699	18.942	15.715
	Crédito integrado - Jumbo	Libras esterlinas	13.416.39	1.81151	8.163	6.413
	Crédito integrado - Jumbo	ECU	425.981.20	1.16039	166.017	151.223
	Crédito integrado - Concorde	Dólar americano	5.789.395.29	335.86000	1.944.426	-o-
	Crédito integrado - Concorde	Franco belgas	37.454.27	0.02699	340	-o-
	Crédito integrado - Concorde	Florín holandés	262.278.10	0.50087	44.121	-o-
Crédito integrado - Concorde	Marco alemán	302.542.66	0.56588	57.500	-o-	
Crédito integrado - Concorde	Franco franceses	1.296.775.74	0.16565	72.146	-o-	
Crédito integrado - Concorde	Franco suizos	19.200.94	0.67090	4.327	-o-	
Crédito integrado - Concorde	Libras esterlinas	290.529.89	1.81151	176.762	-o-	
Crédito integrado - Concorde	Yen japonés	40.071.952.91	0.00807	108.611	-o-	
Crédito integrado - Concorde	Dólar canadiense	367.797.36	0.83960	103.714	-o-	
Credit Lyonnais - Panamá	Dólar americano	34.791.67	335.86000	11.685	6.684	
Berliner Handels und Frankfurter B.	Dólar americano	17.708.33	335.86000	5.948	-o-	
Banco de Bilbao	Dólar americano	55.416.67	335.86000	18.612	-o-	
Ibero América Bank	Dólar americano	41.788.19	335.86000	14.035	-o-	
				20.579.151	15.256.705	
Total Intereses				20.890.718	15.500.851	

**NOTA 8 Obligaciones financieras a corto y largo plazo
(principal - intereses y comisiones)**

(Miles de pesos)

COMISIONES	Moneda origen	Valor	Tasa de cambio	Saldo a Dic. 1988	Saldo a Dic. 1987
Moneda Extranjera					
Pefco – USA.		27.945.21	335.86000	9.386	231
Export Credit Guaranteed Department		14.403.73	335.86000	4.838	4.412
Banco Mundial		18.071.46	335.86000	6.069	5.716
Export Development Corporation		15.043.32	335.86000	5.052	7.088
Kreditanstalt Fur Wiederaufbau		-0-	-0-	-0-	199
Eximbank USA.		44.300.73	335.86000	14.879	33.711
Total comisiones				40.224	51.357
Total intereses y comisiones				20.930.942	15.552.208

PRINCIPAL - PARTE CORRIENTE Y PARTE A LARGO PLAZO.

Diciembre 31

1988

(Miles de pesos)

Entidad prestamista y línea de crédito	Moneda de la línea de crédito	Importe total	Saldo por utilizar	Total	Parte Corriente	Parte Largo plazo
Proexpo	Pesos colombianos	6.000.000.000		6.000.000	-0-	6.000.000
Chemical Bank New York	Dólar americano	50.000.000		13.061.222	3.731.778	9.329.444
Crédito La Nación	Dólar americano	70.000.000			6.717.200	-
Export Import Bank U.S.A.	Dólar americano	487.500.000		162.678.799	7.231.806	155.445.993
Private Export Funding Corporation – Pefco	Dólar americano	65.000.000		4.930.139	2.982.451	1.947.688
Export Import Bank of Japan	Yen	34.500.000.000		22.477.348	3.458.122	19.019.226
Export Credit Guarantee Department Lloyds Bank	Dólar americano	100.000.000		4.706.772	724.119	3.982.653
Berliner Handels und Frankfurter Bank-Alemania	Marco alemán	13.464.000		1.119.501	319.857	799.644
Berliner Handels und Frankfurter-Bank Alemania	Marco alemán	22.355.000		2.618.267	523.653	2.094.614
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento-BIRF	Dólar americano	9.500.000	5.158.908	1.479.719	299.134	1.180.585
Export Development Corporation-EDC.	Dólar americano	160.000.000		50.155.093	3.582.507	46.572.587
Algemene Bank Nederland Holanda	Florines	30.490.000		3.977.613	512.909	3.464.704
Crédito integrado por consorcio de bancos Agente Chemical Bank	Dólar americano	268.270.242		88.299.216	11.713.159	76.586.057
Jumbo 2/	Yen	10.305.129.053		27.372.303	3.631.020	23.741.283
2/	Dólar Canadiense	776.463		214.574	28.464	186.110
2/	Marco alemán	19.381.554		3.609.918	478.867	3.131.051
2/	Francos suizos	11.895.298		2.626.742	348.445	2.278.297
2/	Florín holandés	18.743.449		3.090.003	409.898	2.680.105
2/	Franco belga	68.321.308		606.937	80.512	526.425
2/	Libra esterlina	368.064		219.457	29.112	190.345
2/	ECU	16.522.907		6.310.660	837.128	5.473.532

(Miles de pesos)

Entidad prestamista y línea de crédito	Moneda de la línea de crédito	Importe total	Saldo por utilizar	Total	Parte Corriente	Parte Largo plazo
Kreditanstalt für Wiederaufbau	Marco alemán	23.068.320		3.922.736	271.781	3.650.955
Export Development Corporation - EDC	Dólar americano	45.000.000	25.820.146	6.441.746	-0-	6.441.746
Crédito integrado por consorcio de bancos, agente						
Chemical Bank Concorde 3/ 3/	Dólar americano	191.283.584		64.244.504	-0-	64.244.504
3/	Franco belga	1.274.242		11.551	-0-	11.551
3/	Dólar canadiense	10.472.266		2.953.054	-0-	2.953.054
3/	Florín holandés	11.349.986		1.909.320	-0-	1.909.320
3/	Marco alemán	15.316.877		2.911.071	-0-	2.911.071
3/	Franco franceses	47.503.764		2.642.882	-0-	2.642.882
3/	Franco suizos	1.123.763		253.216	-0-	253.216
3/	Libras esterlinas	10.433.458		6.347.859	-0-	6.347.859
3/	Yen japonés	2.067.864.465		5.604.720	-0-	5.604.720
Private Export Funding Corporation-Pefco Eximbank-USA	Dólar americano	170.000.000	170.000.000	-0-	-0-	-0-
Total				509.514.143	47.911.923	461.602.220

1/ Varias tasas desde 6.525 a 13.9375

2/ Desembolso en varias monedas equivalentes a US\$ 380.000.000

3/ Desembolso en varias monedas equivalentes a US\$ 260.000.000

4/ Varias tasas desde 5.375 a 11.125

NOTA 9 Impuesto sobre la renta

Al tener derecho a deducir de su renta el valor de la inversión efectuada en actividades de exploración, explotación, beneficio y transformación de carbón mineral, la compañía no registra en sus libros provisión para impuesto de renta sobre sus operaciones de venta de carbón.

La venta de activos y equipo sobrante de la etapa de construcción del Complejo Cerrejón Zona Norte, generó pérdida fiscal.



Panorámica del tajo principal en la mina de El Cerrejón Zona Norte.



Al 31 de diciembre de 1988, la cuenta de capital de Carbones de Colombia S. A., CARBOCOL, se conforma así:

CUENTA DE CAPITAL DE CARBOCOL	Diciembre 31	1988		1987	
		Número de acciones	Miles \$	Número de acciones	Miles \$
Capital autorizado		84.000.000	84.000.000	64.000.000	64.000.000
MENOS					
Capital por suscribir		14.390.374	14.390.374	8.390.374	8.390.374
Capital suscrito y pagado		69.609.626	69.609.626	55.609.626	55.609.626

COMPOSICION DE CAPITAL Diciembre 31

Nombre del accionista	Acciones suscritas	Acciones suscritas y pagadas	Capital suscrito miles \$	Capital suscrito y pagado miles \$	Capital suscrito
Ecopetrol	41.209.790	41.209.790	41.209.790	41.209.790	59.20%
Proexpo	26.280.879	26.280.879	26.280.879	26.280.879	37.75%
I.F.I.	2.039.465	2.039.465	2.039.465	2.039.465	2.93%
Ecominas	39.490	39.490	39.490	39.490	0.06%
Ingeominas	40.000	40.000	40.000	40.000	0.06%
Colminas	2	2	2	2	0.00%
Total	69.609.626	69.609.626	69.609.626	69.609.626	100.00%

NOTA 11 Distribución de gastos administrativos

Los gastos administrativos se clasifican en directos e indirectos.

Los gastos administrativos directos son los que se identifican con un proyecto específico, mientras que los gastos administrativos indirectos, son los de funcionamiento general. Con base en la distribución porcentual del tiempo utilizado durante el año de 1988, obtenida por encuesta realizada en la empresa, estos últimos se distribuyen como se explica enseguida:



Pequeña y mediana
minería: Proceso
manual de descargue.



		%	
		1988	
A cuentas de balance	Complejo Cerrejón Zona Norte	16.6	
	Proyecto San Luis (Santander)	2.46	
	Proyecto Amagá (Antioquia)	1.66	
	Proyecto El Descanso (Cesar) F.N.C.	2.88	
	Proyecto San Jorge	<u>1.32</u>	24.92
A cuenta de pérdidas y ganancias	Operación Complejo Cerrejón Zona Norte	23.35	
	Operación Cerrejón Zona Central	23.15	
	Fondo Nacional del Carbón (1)	7.17	
	Gestión comercial	9.32	
	Programa de fomento minero	<u>12.09</u>	75.08
Total			<u>100.00</u>

(1) Los costos del Fondo Nacional del Carbón, corresponden a la administración prevista en la ley 61 /79 y son recuperados con el pago del 5% de sus recursos.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS ADMINISTRATIVOS

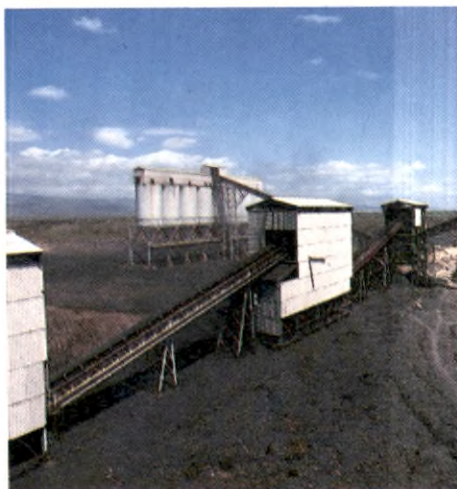
Diciembre 31

1988

		<i>Miles de pesos</i>	
Total gastos administrativos	CARBOCOL		2.871.692
	MENOS: GASTOS ADMINISTRATIVOS DIRECTOS		
	Zona central	469.126	
	Desarrollo regional	84.297	
	Exploración y explotación	28.296	
	Fondo Nacional del Carbón	46.763	
	Administración de contratos	33.812	
	Fomento minero	160.663	
	Dirección de servicios técnicos	79.115	
	IVA no recuperable zona norte	<u>77.013</u>	979.085
	Total a distribuir:		<u>1.892.607</u>
Distribución:	A CUENTAS DE BALANCE:		
16.60%	Complejo Cerrejón Zona Norte	314.173	
2.46%	Proyecto San Luis (Santander)	46.558	
1.66%	Proyecto Amagá (Antioquia)	31.417	
2.88%	Proyecto El Descanso (Cesar)	54.507	
1.32%	Proyecto San Jorge (Córdoba)	<u>24.982</u>	471.637
	A CUENTAS DE RESULTADO (pérdidas y ganancias):		
23.35%	Operación Complejo Cerrejón Zona Norte	441.924	
23.15%	Operación Cerrejón Zona Central	438.139	
7.17%	Fondo Nacional del Carbón	135.700	
9.32%	Gestión comercial	176.391	
12.09%	Fomento minero	<u>228.816</u>	1.420.970
	Subtotal gastos distribuidos		<u>1.892.607</u>
	MAS GASTOS ADMINISTRATIVOS DE		
	ZONA NORTE CARGADOS A G y P (16.6%)		<u>27.903</u>
Total Distribuido			<u>1.920.510</u>



Correjón Zona Central: proceso de trituración y almacenamiento del carbón.



A. Zona Norte

La producción de carbón se inició en 1985. En una primera fase, que se extendió hasta febrero de 1986, se extrajo el carbón denominado "early coal", el cual fue costeado a precio de mercado.

A partir de marzo de 1986, se inició la etapa de operación para la explotación continua de la mina. Por consiguiente, desde esta fecha, el costo de producción lo componen los costos directos e indirectos de mina, ferrocarril y puerto correspondiente a materiales y suministros, salarios y beneficios, servicios contratados y gastos generales y el impuesto al Fondo Nacional del Carbón.

A partir de 1987, el costo de producción se ha incrementado con el valor de la depreciación de los equipos de minería, aplicada de acuerdo con el nivel de productividad que se situó en el 58.46% a diciembre de 1988 (diciembre 1987, 51%). Esta depreciación ha sido reclasificada para efectos de presentación del estado de pérdidas y ganancias, a gastos operacionales, con el fin de resaltar el impacto de dicha depreciación en la utilidad (pérdida) operacional.

Los activos fijos depreciables del proyecto han asumido los siguientes costos al 31 de diciembre de 1988:

	Miles (\$)	Miles (\$)
Costo de adquisición		113.477.833
Gastos financieros		54.189.418
Diferencia en cambio acumulada a 31.XII.87	184.144.134	
Por 1988	<u>84.593.490</u>	<u>268.737.624</u>
		436.404.875
Menos depreciación acumulada		70.898.576
Total		<u>365.506.299</u>

El valor de depreciación está compuesto por el costo histórico, la diferencia en cambio capitalizada hasta 1987 y los gastos financieros capitalizados hasta 1986.

La siguiente es la descomposición de la depreciación del equipo de minería cargada a pérdidas y ganancias:

	Miles (\$)
Costo histórico	3.775.352
Gastos financieros	1.730.775
Diferencia en cambio	<u>9.051.111</u>
Total	<u>14.557.238</u>

Los gastos financieros de 1987 y 1988 del equipo de minería se cargaron a los resultados del ejercicio proporcionalmente a la productividad.

La diferencia, incluyendo la porción correspondiente de los otros activos, forman parte de los gastos capitalizados que se amortizarán al terminar la etapa de puesta en marcha.

NOTA 12 Costos de producción de carbón

La depreciación se calcula con base en la vida útil probable de los equipos (5, 10 y 20 años) por el método de línea recta.

B. Zona Central

La explotación de la mina de Zona Central, que está a cargo de la firma Pinski y Asociados, alcanzó 111.400.5 TM en 1988.

Al valor de la tarifa de producción, se agrega el impuesto del 5% por explotación de minas pagadero al Fondo Nacional del Carbón, la depreciación de la maquinaria y equipo de minería y los costos de transporte hasta puerto de embarque, para determinar el valor total de la producción.

Al 31 de diciembre de 1988 el costo de ventas ascendió a \$655.321 mil y la depreciación a \$105.521 mil.

Para efectos de revelar el impacto de la depreciación, la misma se presentó reclasificada como gastos operacionales.

NOTA 13 Reserva legal

De acuerdo con disposiciones legales vigentes en Colombia, el 10% de la ganancia neta anual debe apropiarse para una reserva legal, hasta que esta alcance el 50% del capital suscrito.

La reserva legal no es distribuible antes de la liquidación de la compañía pero puede ser utilizada para absorber pérdidas.

Las pérdidas acumuladas son las siguientes:

	(miles \$)
1986	914.304
1987	6.588.742
1988	22.553.865
Total	30.056.911

Por consiguiente la reserva legal no se ha incrementado.

Liquidación del contrato con el consorcio Domi–Prodeco–Auxini.

Carbones de Colombia S. A. Carbocol, celebró el 17 de julio de 1981 un contrato con el consorcio Domi–Prodeco–Auxini para la explotación minera de 10.000.000 de toneladas de carbón en la Zona Central de El Cerrejón. Adicionalmente, el contrato incluía el diseño, suministro, montaje y equipamiento por parte del consorcio, de todas las instalaciones en el área requerida para los trabajos.

Con base en los estudios y análisis de costos llevados a cabo por la administración de la empresa y con sujeción a las condiciones de terminación establecidas en el contrato (cláusula 255), el mismo fue terminado unilateralmente por Carbocol a partir del 1º de septiembre de 1985.

Por lo anterior, el representante legal del consorcio presentó una reclamación ante Carbocol.

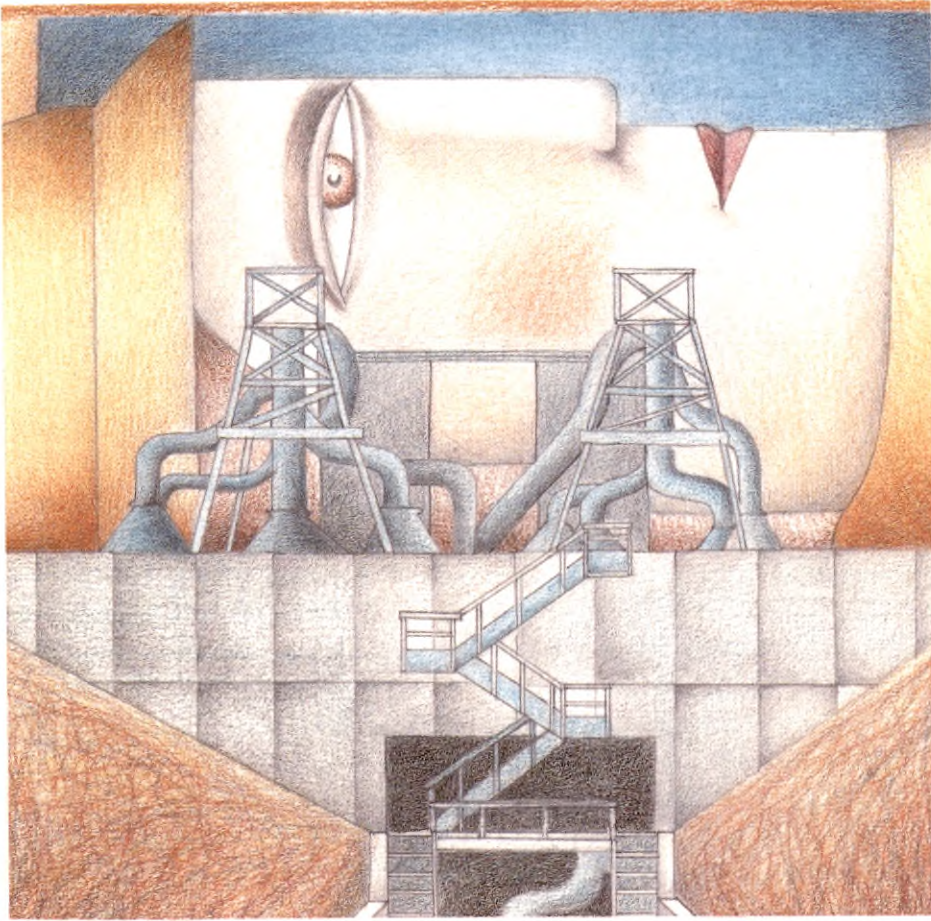
La administración de Carbocol ha procedido a adelantar las gestiones tendientes a la liquidación del contrato a través de un arreglo directo o mediante el procedimiento arbitral previsto por el contrato, en último caso.

Como resultado de esta gestión, el 13 de marzo de 1987 se firmó un convenio entre las partes, acordando que Carbocol adquiere el equipo de minería aplicándole el saldo del anticipo entregado al consorcio y otros activos; además le reconoce pagos por concepto de la diferencia por distancia y ratio, reubicación del personal, diferencia por densidad y pérdida de carbón y le reconoce intereses desde el 1º de septiembre de 1985. Para determinar las cifras, se fijó como tasa de cambio entre el peso colombiano y el dólar, la del 31 de agosto de 1985.

El convenio no incluye otras reclamaciones que han sido sometidas al tribunal de arbitramento.

Con fecha 4 de marzo de 1988, en el proceso arbitral con relación al contrato de explotación de la Zona Central suscrito con el consorcio Domi–Prodeco–Auxini, se profirió laudo en el cual se condena a Carbocol por daño emergente, lucro cesante y costas, en la suma de \$11.259 millones. La administración de Carbocol, autorizada por la junta directiva ha procedido a interponer recurso de anulación ante el Consejo de Estado.

Las contingencias relacionadas con el Complejo Cerrejón Zona Norte se indican en la nota 6, literal A.



Cerrejón Zona Norte:
operación de
descargue de carbón
en la trituradora.



Bogotá, marzo 29 de 1989

SEÑORES
ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS
CARBONES DE COLOMBIA S.A.
CIUDAD

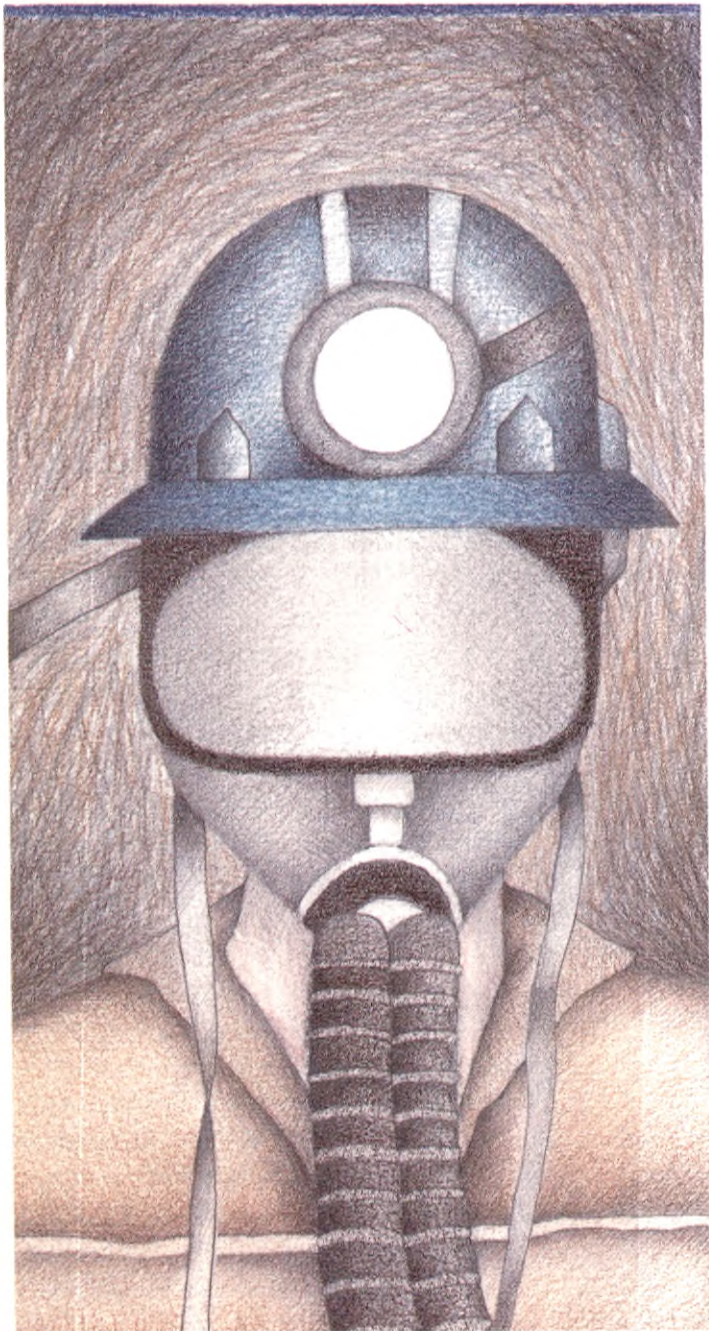
Apreciados accionistas:

He examinado el balance general adjunto de Carbones de Colombia S. A., al 31 de diciembre de 1988 y 1987 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas y de cambios en la situación financiera por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la empresa. Salvo por lo que se explica en los siguientes párrafos, mi examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y, en consecuencia, incluyó las pruebas de los registros de contabilidad y los demás procedimientos de auditoría que consideré necesarios en las circunstancias.

La empresa tiene inversiones en el proyecto de explotación y en desarrollo Cerrejón Zona Norte, por el valor registrado en los estados financieros que se acompañan de \$553.347 millones al 31 de diciembre de 1988 y de \$420.551 millones al 31 de diciembre de 1987 los cuales representan aproximadamente el 92.3% y el 95.7% del total de los activos de Carbocol S. A., en dichos años. Los registros de la empresa no proveen suficiente evidencia que soporten dichas transacciones, de acuerdo con lo establecido por el Código de Comercio en su artículo 53, que permitan la aplicación de procedimientos adecuados de revisión, concordantes con los expresados en la ley 20 de 1975 y la resolución orgánica No. 010193 del 23 de agosto de 1983, emanada de la Contraloría General de la República, lo cual no me permitió obtener evidencia sobre la razonabilidad de la mencionada cifra, ya que dichas transacciones las efectúa la empresa con base en los libros y soportes de Intercor operador, tal como se explica en la nota 1 a los estados financieros.

El proyecto Cerrejón Zona Norte es efectuado por Intercor operador, mediante un contrato de asociación entre Carbocol S. A. (empresa industrial y comercial del Estado) e Intercor (subsidiaria de la Exxon Corporation), cuyos resultados son presentados en el balance general y los estados de gastos netos, y de fuentes y aplicación de fondos de la operación conjunta. Estados financieros que no he examinado y los cuales reflejan activos totales por valor de \$284.144 millones y \$277.523 millones al 31 de diciembre de 1988 y 1987, respectivamente, y gastos netos distribuidos entre los dueños por \$94.557 millones y \$72.457 millones durante los años indicados. Estos estados financieros fueron examinados por otros auditores cuyos informes me fueron suministrados y, mi opinión, en cuanto a lo que respecta a los valores incluidos en la operación conjunta se basa únicamente en el informe de dichos auditores.

Como se muestra en los estados financieros la empresa ha incurrido en pérdidas sustanciales en los últimos años, por valor de \$22.554 millones y de \$6.589



Los socorredores mineros: seguridad y protección en la pequeña y mediana minería.



millones al 31 de diciembre de 1988 y 1987 respectivamente, la cual se vería incrementada de manera importante, si sólo se cargaran a los resultados del ejercicio los gastos financieros por intereses y comisiones de la deuda que al 31 de diciembre de 1988 acumulaba un valor de \$94.743 millones y al 31 de diciembre de 1987 sumaba \$29.401 millones, los cuales fueron capitalizados en el proyecto Cerrejón Zona Norte.

Debido aún al impacto de los bajos precios en relación con los proyectados y otros hechos económicos el índice de rendimiento de la inversión continúa siendo negativo, aspecto que podría perdurar en el futuro, agravándose más esta situación si tenemos en cuenta que solo la deuda por la obligación financiera al 31 de diciembre de 1988 sumaba \$540.789 millones, condicionándose, por lo tanto, la continuidad de la empresa como negocio en marcha y la recuperación de sus activos a la incertidumbre del comportamiento de los precios y demandas del carbón, cuestionándose así la obtención del financiamiento adecuado para cumplir oportunamente con las obligaciones citadas.

Como se describe en las notas 1, 6 y 12 a los estados financieros la empresa ha capitalizado los costos y gastos efectuados por Intercor operador, más costos, diferencias en cambio, gastos financieros y administrativos propios de Carbocol S. A. correspondientes al proyecto Cerrejón Zona Norte, y que al 31 de diciembre de 1988 sumaban un total de \$483.038 millones y al 31 de diciembre de 1987 acumulaban el valor de \$320.257 millones. Lo anterior obedece a que el Cerrejón Zona Norte para efectos fiscales y en opinión de la administración de la empresa aún se encuentra en la etapa de "Desarrollo o prueba y puesta en marcha". Los estados financieros de la compañía no incluyen los ajustes relacionados con la recuperación y reclasificación de los activos, o de los montos y reclasificación de los pasivos que podrían ser necesarios en el eventual caso de que la compañía no pudiera continuar en el ejercicio de su objetivo social.

Como se indica en la nota 14 de los estados financieros la empresa se encuentra abocada a una reclamación por parte del consorcio Domi-Prodeco-Auxini, la cual se llevó ante un tribunal de arbitramento, que el 4 de marzo de 1988 profirió laudo en el cual se condena a Carbocol S. A. por daño emergente, lucro cesante y costas, en la suma de \$11.259 millones y solo se ha hecho provisión por \$991 millones. La empresa ha procedido a interponer recurso de anulación ante el Consejo de Estado. El resultado final de este litigio no se puede determinar en la actualidad, que al ser desfavorable a la compañía, incidiría ostensiblemente en el estado de ganancias y pérdidas para cubrir cualquier obligación que pudiera resultar del veredicto final.

Debido a los asuntos mencionados en los párrafos 2 y 3 en cuanto a la limitación del alcance de mi examen y a las incertidumbres expresadas en los párrafos 4, 5 y 6, no me es posible emitir una opinión y por lo tanto no opino sobre la razonabilidad de los estados financieros antes mencionados.

EDISON LUIS VILORIA MARULANDA
Auditor general
Contraloría General de la República

A los señores accionistas y al presidente
de CARBONES DE COLOMBIA S.A. – CARBOCOL
Bogotá

Hemos practicado una auditoría del balance general de Carbones de Colombia S. A. Carbocol, en 31 de diciembre de 1988 y de los correspondientes estados de ganancias y pérdidas y ganancias no apropiadas y de cambios en la situación financiera, por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados es responsabilidad de la administración de la compañía; la nuestra consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que practicamos.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas generalmente aceptadas. Estas 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 informaciones erróneas o falsas, de carácter significativo.

Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respalden las cifras y las informaciones reveladas en los estados financieros. Asimismo, comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones de importancia hechas por la administración de la compañía así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la auditoría que hemos practicado constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Aspectos principales a revelar:

- Carbocol tiene vigente un contrato de asociación, para la operación conjunta de la explotación del carbón del Cerrejón Zona Norte, con una compañía transnacional. El total de la inversión que Carbocol ha efectuado al 31 de diciembre de 1988 asciende a \$ 553.347 millones, de los cuales el 26% son reportados por el operador, así como los costos de explotación. Los estados financieros de la operación conjunta, a esta fecha, fueron auditados por una firma de contadores públicos, quienes emitieron una opinión sin salvedades.
- El Complejo Cerrejón Zona Norte se encuentra en la etapa de ensayo y puesta en marcha, por consiguiente Carbocol está acumulando costos y gastos que aplicará a ingresos futuros. La recuperación de estos costos y la situación financiera de la empresa depende en gran parte del precio de venta futuro del carbón, el cual no es posible evaluar con certeza actualmente.

- Carbocol en 1986 dio por terminado unilateralmente el contrato con el consorcio que tenía a su cargo la explotación minera de la Zona Central de El Cerrejón, por lo cual, el contratista presentó reclamación, la que se sometió al tribunal de arbitramento, que profirió laudo en 1988 condenando a Carbocol por daño emergente, lucro cesante y costas por \$ 11.259 millones. Para cubrir este valor Carbocol sólo tiene registrada una reserva de \$ 991 millones, sin embargo, la administración ha procedido a interponer recurso de anulación ante el Consejo de Estado, cuya decisión a la fecha está pendiente.
- El 29 de febrero de 1988 se firmó contrato para la extracción de 500.000 toneladas de carbón en la Zona Central del Cerrejón. El nuevo contratista encargado de esta operación entró en concordato el 17 de febrero de 1989.
- Al 31 de diciembre la asociación Carbocol – Intercor tiene contingencias por demandas de carácter laboral, penal y civil que eventualmente podrían afectar el patrimonio de Carbocol en \$ 1.000 millones aproximadamente, si los fallos fueren adversos.
- Ecopetrol asumirá a partir de 1989 la deuda que Carbocol contrajo con una entidad financiera internacional, cuyo saldo al 31 de diciembre de 1988 asciende a US\$ 502.2 millones a cambio de acciones y/o bonos. Las condiciones de esta subrogación, a la fecha, las están estudiando conjuntamente Carbocol y Ecopetrol.

En nuestra opinión, con sujeción a las revelaciones e incertidumbres manifestadas en los párrafos anteriores, los estados financieros antes indicados y adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia, la situación financiera de Carbones de Colombia S. A. – Carbocol al 31 de diciembre de 1988 y el resultado de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, aplicados uniformemente con relación al año anterior.

Los estados financieros se presentan comparativos con los del año anterior, cubiertos con nuestra opinión del 25 de marzo de 1988 en la cual se revelaba la incertidumbre en la continuidad del negocio, la contingencia por laudo arbitral, y el cambio en el tratamiento contable de la depreciación y gastos financieros.

Bogotá, D.E., Colombia
29 de marzo de 1989

PAEZ Y ASOCIADOS

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES DE LA OPERACION

A Carbones de Colombia S. A. (Carbocol) e International Colombia Resources Corporation (Intercor) Participantes en el Contrato de Asociación para el Area B de El Cerrejón
Barranquilla, Colombia.

Hemos examinado el balance general de la Operación Conjunta (según contrato de asociación para la exploración, montaje y explotación del carbón del área B de El Cerrejón en el departamento de La Guajira) entre Carbones de Colombia S. A. – Carbocol (empresa comercial e industrial del estado) e International Colombia Resources Corporation Intercor (subsidiaria de Exxon Corporation) en pesos colombianos y dólares de los Estados Unidos al 31 de diciembre de 1988 y los correspondientes estados de gastos operacionales compartidos de la Operación Conjunta y de fuentes y aplicaciones de fondos por el año que terminó en esa fecha. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, y en consecuencia, incluyó las pruebas de los registros de contabilidad y los demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias. Los Estados Financieros para el año que terminó el 31 de diciembre de 1987 fueron examinados por otros auditores, quienes en su dictamen del 11 de marzo de 1988 expresaron una opinión sin salvedad sobre los mismos.

En nuestra opinión, los Estados Financieros antes mencionados presentan razonablemente en pesos colombianos y en dólares de los Estados Unidos, la situación financiera de la Operación Conjunta al 31 de diciembre de 1988, los gastos operacionales compartidos y las fuentes y aplicaciones de fondos por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con los procedimientos de contabilidad contemplados en el Anexo B del Contrato de Asociación, los cuales no difieren de las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia, que fueron aplicados sobre una base uniforme con la del año anterior.

Además, en nuestra opinión, durante 1988 el Operador ha cumplido con el Contrato de Asociación, en lo referente a aspectos contables contemplados en el Anexo B (Procedimientos de Contabilidad).

Bogotá, D. E., Colombia
3 de Marzo de 1989

TOUCHE & ROSS



Carrera 7ª No. 31-10
Teléfono 2873100
Télex 45779 Cebol Co.
Fax: 2877173
Apartado 29740
Bogotá, Colombia

Publicado por el
DEPARTAMENTO DE DIVULGACIÓN DE CARBOCOL

Fotografías
GUILLERMO MOLANO C.

Ilustraciones
IVAR DA COLL

Impresión
ESCALA

Bogotá, Colombia. 1989