

EMPRESAS NAVIERAS S.A.

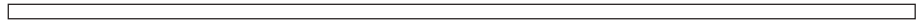
(Sociedad Anónima Abierta)

EL DIRECTORIO DE LA SOCIEDAD SOMETE

A LA CONSIDERACION DE LOS SEÑORES

ACCIONISTAS LA VIGESIMA PRIMERA

MEMORIA ANUAL



DIRECTORIO

PRESIDENTE

Beltrán Urenda Zegers

VICEPRESIDENTE

Antonio Jabat Alonso

DIRECTORES

Ferruccio Del Bene Pecunia

Francisco Gardeweg Ossa

Alexis Ramírez Amador

EJECUTIVOS

GERENTE GENERAL

José Manuel Urenda Salamanca

GERENTE CONTRALOR

Rodrigo Faura Soletic

CONTADOR GENERAL

Mauricio Silva Villagra



EMPRESAS NAVIERAS S.A.

CONTENIDO

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD

ADMINISTRACION Y PERSONAL

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

INFORMACION SOBRE INVERSIONES

UTILIDAD DISTRIBUIBLE Y POLITICA DE DIVIDENDOS

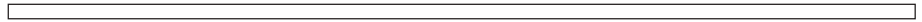
TRANSACCION DE ACCIONES

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

INFORMACION SOBRE HECHOS RELEVANTES

ESTADOS FINANCIEROS EMPRESAS NAVIERAS S.A.

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD



INDICE

	PAGINA
<i>CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO</i>	9
<i>IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD</i>	15
<i>Identificación básica</i>	15
<i>Documentos constitutivos</i>	15
<i>Dirección</i>	16
<i>PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD</i>	16
<i>ADMINISTRACION Y PERSONAL</i>	17
<i>Descripción de la organización</i>	17
<i>Directorio y ejecutivos</i>	17
<i>Personal</i>	17
<i>ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD</i>	18
<i>Información histórica</i>	18
<i>Descripción de las actividades y negocios</i>	19
<i>Objeto social</i>	19
<i>Productos, negocios y actividades</i>	19
<i>Marcas y patentes</i>	20
<i>Actividades financieras</i>	20
<i>Mercado en que participa</i>	20
<i>Factores de riesgo</i>	20
<i>Políticas de inversión y financiamiento</i>	20
<i>INFORMACION SOBRE INVERSIONES</i>	21
<i>Información General</i>	21
<i>INFORMACION FINANCIERA DE FILIALES</i>	24
<i>UTILIDAD DISTRIBUIBLE Y POLITICA DE DIVIDENDOS</i>	25
<i>TRANSACCIONES DE ACCIONES</i>	25
<i>REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO</i>	26
<i>INFORMACION SOBRE HECHOS RELEVANTES</i>	27

	PAGINA
<i>ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003</i>	<i>29</i>
<i>ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003</i>	<i>55</i>
<i>DECLARACION DE RESPONSABILIDAD</i>	<i>105</i>

CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Señores accionistas:

Me es grato rendirles cuenta de la marcha de la sociedad en el Ejercicio 2003.

Previamente cabe anotar que, si bien en el mundo se aprecian algunos claros signos económicos positivos, se ha agravado la inestabilidad política, económica y social. Así, la ocupación de Irak no ha traído hasta ahora la pacificación de ese país y del Medio Oriente que se pretendía y en aquél los continuos atentados terroristas recrudecen día a día y las relaciones entre Israel y los palestinos han empeorado en forma manifiesta.

La situación de inseguridad y de estado de alerta que se seguía viviendo, especialmente en Estados Unidos y gran parte de Europa, ha culminado con la masacre en Madrid con 190 muertos y sobre 1.500 heridos, que produjo como efecto inmediato un vuelco político total en España que afectará, según expresa el futuro Presidente de su gobierno, a la Alianza de su país con Estados Unidos e Inglaterra.

No es posible, sin embargo, por el momento, dimensionar todas las consecuencias del horrendo acto terrorista que, confiamos, no afectará el proceso de mejoría de la economía mundial iniciado en el año 2003.

En todo caso, se aprecian las favorables consecuencias del extraordinario crecimiento de China, de otros países del extremo Oriente, incluso Japón, y de la India, al margen de que la economía de los Estados Unidos también se está expandiendo, aunque con déficits fiscales, de comercio exterior y de empleo preocupantes.

Todo indica, sin embargo, a este último respecto que hasta las elecciones presidenciales y parlamentarias de Noviembre no habrá cambios sustanciales en las políticas económicas norteamericanas.

En Europa en su conjunto se aprecia también un crecimiento económico que es menor en los países de la Unión Europea y notoriamente mayor en Rusia y en gran parte de los estados que componían la esfera de influencia de la URSS. Sin embargo, el fortalecimiento del euro significa un claro estímulo a las importaciones y un freno exportaciones de los países que utilizan esa moneda.

Aunque poco se percibe, no está de más señalar que diversos países de Africa están mostrando cifras de crecimiento muy importantes que, si bien poco significan por el momento en la economía global, contribuyen a visualizar un despertar del Continente Negro y a una disminución de los grandes desequilibrios que aún subsisten en el mundo.

En cuanto concierne a Chile, el país tuvo en el año 2003 un crecimiento del 3,3 %, mayor que el del año anterior, pero inferior a las expectativas. Sin embargo, es evidente que el fuerte aumento de los precios de nuestros principales productos de exportación, debería traducirse en un crecimiento de nuestro PGB notoriamente mayor que el del último año, salvo que, por motivos políticos y electorales, se adopten medidas que debiliten nuestra credibilidad y afecten la inversión.

No está de más señalar que constituye también un riesgo para nuestro futuro la situación existente en nuestra vecindad y el deterioro en las relaciones con algunos países de América del Sur. Y al efecto, los problemas que se visualizan con respecto al abastecimiento de gas argentino, pueden afectar seriamente a nuestro país.

Confío, sin embargo, en que Chile crecerá más este año y muy especialmente en que nuestro comercio exterior marítimo que, obviamente, es lo que más nos interesa y afecta, aumentará en forma considerable, provocado esencialmente por el enorme desarrollo del comercio exterior chino y de Oriente, que se ha traducido, primero en un fuerte incremento de los precios de las naves y de los charters, lo que ha provocado, después, una notoria elevación de los fletes. Esta tendencia inicialmente se expresó en los tráficos Este y Oeste, pero está llegando fuertemente a los Norte-Sur que son los que mayormente sirve CCNI

Refiriéndonos específicamente a Empresas Navieras, los resultados del Ejercicio 2003 no fueron ni con mucho los que esperábamos, pues las utilidades alcanzaron a la suma de M\$ 2.128.621 en contra de M\$ 4.079.217 del Ejercicio 2002.

Al margen del análisis que se hará más adelante, cabe desde ya mencionar que este resultado se debió fundamentalmente a las fuertes pérdidas sufridas por nuestra filial Interoceánica y al efecto que en los buenos resultados de AGUNSA tuvieron las pérdidas que afectaron a SCL, concesionaria del Aeropuerto de Santiago, por algunas deficiencias contractuales y a las consecuencias de la gran disminución del tráfico aéreo con Estados Unidos y Argentina por efectos de los actos terroristas del 11 de Septiembre del 2001 y de la crisis política y económica que soportó este último país. Afortunadamente, a pesar de esas circunstancias tan desfavorables, las utilidades mayores de las esperadas obtenidas por Cabo Froward, permitieron que, en todo caso, Naviera tuviera un resultado positivo de importancia.

Teniendo presente, además, los informes de los Presidentes de nuestras filiales, puedo señalar que hay muy buenas razones para suponer que los resultados para cada una de esas empresas y en conjunto para Naviera serán sustancialmente mayores que los del Ejercicio 2003.

Haré a continuación un breve análisis de los resultados de CCNI, AGUNSA y CABO FROWARD, señalando desde ya que para una adecuada apreciación de las cifras de cada una de ellas hay que tener presente los efectos de la fuerte caída del dólar en relación con el peso que influyen favorablemente cuando hay endeudamientos en dicha moneda; pero que, por otra parte, afectan los ingresos ligados al dólar.

Interoceánica cerró su ejercicio con una pérdida de más de 8.800.000 dólares, lo que obviamente es preocupante.

Cabe sí señalar que de esa pérdida, US\$ 3.700.000 derivan de la venta de la M/N para transporte de graneles "Antillanca" a Sumitomo Corporation, situación puntual que no debiera repetirse; y el remanente de las pérdidas fue provocado, principalmente, por fuertes aumentos de costos, como el alza del petróleo, de los derechos asociados al tránsito por el Canal de Panamá, de los seguros y del arriendo de naves. (Estos hechos influyeron en un alza en el nivel de los fletes inicialmente sólo en las rutas marítimas Este - Oeste, que no se produjeron durante ese año en las rutas que sirve Interoceánica fundamentalmente Norte - Sur.).

Asimismo, por diversas causas no dieron los resultados esperados los servicios que se iniciaron el año 2003 y que fueron terminados con prontitud; pero que se tradujeron en pérdidas del orden de los 2 millones de dólares. Pues bien, es lógico esperar que en este año no haya que enfrentar los problemas que afectaron a la Compañía en el pasado y, por el contrario, confiamos que las medidas adoptadas por la nueva organización permitirán aprovechar el fuerte aumento de nuestro comercio exterior marítimo y el alza de los fletes que ya en este año se están dando también en el tráfico Norte - Sur, alzas que hay buenas razones para suponer que serán del orden del 30% y aun más, lo que permitirá absorber mayores costos que pudieran producirse y obtener beneficios adicionales de importancia.

Es importante destacar que la designación del nuevo Gerente General, señor Carlos Allimant - de exitosa carrera en Agunsa y que ya se desempeñaba como Subgerente General- y un reforzamiento de la organización de la Compañía, que incluye la incorporación como Gerente Comercial de don Pedro Pablo Rioja, y como Gerente de Finanzas de don Felipe Irrarázabal, Master en Finanzas; y la acentuación de la política de mayor coordinación y apoyo recíprocos con Agunsa, permiten que la empresa esté hoy en mejores condiciones de competir y aprovechar la coyuntura que significa el crecimiento del comercio marítimo mundial y chileno.

Por otra parte, la violenta alza en los charters de los tres graneleros adquiridos por la Compañía a Sumitomo permitirá absorber sobradamente las pérdidas que se siguen produciendo en Anakena Bulk por el muy mal contrato con BHP que habrá que seguir sirviendo y que, en todo caso, se procura aminorar.

La circunstancia de que Interoceánica haya podido enfrentar las graves crisis que la afectaron - lo que se pone en evidencia, entre otras circunstancias, por el hecho de que en el Ejercicio 2003 sus ventas llegaron a USD 393.096.826, en contra de los USD 318.254.390 del 2002, o sea se elevaron en más de un 25% - y de que haya mejorado su eficiencia, modernizando sus sistemas de administración y coordinación, nos hace suponer que en este período de crecimiento de la economía mundial, no sólo mantendrá su nivel de participación en el comercio chileno y de aquél entre otros países que sirve nuestra flota, sino que está en situación de acrecentarlo.

Desde luego, ya se aprecia en el año en curso un aumento considerable de las ventas.

Es razonable, pues, esperar para Interoceánica resultados muy superiores a los del 2003, que se traduzcan en utilidades de alguna consideración.

En cuanto concierne a AGUNSA, no obstante los problemas que afectaron a SCL, la frustración de que la Empresa Portuaria de Valparaíso aún no se decida a abordar el problema de concesionar el Espigón y mejorar las condiciones de atención de Puerto de Valparaíso, y de competencia, y de haberse discontinuado el transporte de carga aéreo, no sólo obtuvo resultados muy positivos en el Ejercicio 2003, sino que todo indica que en el presente año continuará su crecimiento en diversos frentes y su fortalecimiento y consolidación en Chile y en el exterior, por el aumento de sus negocios directos y por la actividad creciente de sus numerosas filiales y de su red de agenciamiento cada vez más extendida y prestigiada.

Desde luego la utilidad neta del Ejercicio 2003 ascendió a la suma de M\$ 5.695.846, superando la del ejercicio anterior que alcanzó a U\$ 4.801.724.

En cuanto a las ventas de Agunsa individualmente aumentaron de M\$ 24.868.207 a M\$ 29.806.674 y, a nivel consolidado, de M\$ 76.455.924 a M\$ 96.605.585. Estos aumentos permitieron absorber los efectos negativos de la caída del tipo de cambio especialmente en Chile.

La solidez de la Compañía y su prestigio le permitieron obtener un crédito a largo plazo por 20 millones de dólares que ha hecho posible absorber el costo de inversiones como la del exitoso nuevo Terminal de Pasajeros de Valparaíso, por USD 1.500.000; la ampliación del Centro de Distribución, que cada vez aumenta más sus servicios, que significó USD 5.000.000; aporte de capital al Consorcio MBJ, que ganó la concesión por 30 años del Aeropuerto de Montego Bay, de Jamaica, por USD 5.400.000; y otras inversiones menores, dejándola en condiciones de abordar nuevos negocios y seguir creciendo.

Es especialmente importante destacar en relación a los servicios de logística portuaria prestados en sitios de atraque no concesionados, el hecho de que en el año pasado se haya logrado un nuevo récord histórico con un movimiento total de servicios de estiba y desestiba a 99.282 contenedores, lo que representa un aumento de 53,61 % con respecto al 2002, incremento que se generó, en buena medida, por la atención de cargas transportadas por socios de Interoceánica en los servicios conjuntos con destino y origen al Oriente.

Si bien se descontinuaron los servicios que Agunsa prestaba en el sector aéreo de transporte de carga con la alianza Agunsa-AGI, durante el período se logró agregar a las representaciones de United Airlines y Sky Airlines, el agenciamiento comercial para Chile de la compañía canadiense Air Canada.

A este respecto cabe señalar, como un hecho de especial trascendencia, el término de las negociaciones con las autoridades en relación a la reestructuración del Contrato de Concesión del Aeropuerto Arturo Merino Benítez, de Santiago. Este acuerdo consiste en un mecanismo de distribución de ingresos que, en la práctica, es un seguro que garantiza un determinado crecimiento de pasajeros hasta el fin de la concesión, que puede significar un alargamiento del plazo de ésta hasta por un período de 78 meses.

Todo indica que como producto de este acuerdo, SCL podrá pagar sus pasivos y retornarle a sus accionistas los montos invertidos y proporcionarles una adecuada rentabilidad.

Atendido el hecho de que en los últimos ejercicios SCL tuvo fuertes pérdidas, adquiere relevancia que esta situación se pueda revertir y traducir en importantes utilidades para Agunsa.

La dinámica que esta última empresa tiene, me libera de la tarea de informar en total de sus iniciativas y actividades que, por lo demás, aparecen debidamente reflejadas en su Memoria.

Sin embargo, puede como conclusión expresarse que Agunsa seguirá su campaña ascendente prestando más y mejores servicios al comercio chileno y de muchos países, especialmente americanos y obtener buenos beneficios.

En cuanto a CABO FROWARD S.A., sus utilidades alcanzaron en el Ejercicio 2003 a M\$ 3.054.501, esto es, prácticamente triplicaron la del ejercicio anterior.

Es de justicia señalar que las utilidades se vieron aumentadas por la baja del tipo de cambio, por las obligaciones

que la compañía tiene en dólares, aunque por lo demás esa baja disminuye los resultados operacionales.

En el ejercicio la Compañía siguió transfiriendo carga a través de sus tres muelles y logrando compensar la baja derivada de la venta de los activos forestales de Shell y en Calbuco, la de Forestal San José, gracias a la iniciación de las actividades de explotación de astillas por Forestal Volterra S.A., sin perjuicio del acuerdo a que se llegó con Forestal Anchile S.A. para el embarque de una cantidad considerable de dicho producto por el muelle Calbuco.

Durante el ejercicio la Compañía continuó su política de fuertes inversiones para mejorar la eficiencia de sus terminales para enfrentar los crecimientos de carga futuros.

Al efecto, cabe señalar que se está abordando una fuerte transformación en el muelle Puchoco, con una segunda torre de carguío que entrará en operación a mediados de año.

Durante el ejercicio se produjo la fusión de Cabo Froward con Portuaria Golfo de Ancud S.A., al pasar la primera a ser dueña del cien por ciento de la segunda.

La empresa tiene plena confianza de que las condiciones naturales de la Bahía Calbuco y su estratégica ubicación se traducirán en un futuro próximo en un aumento de su actividad.

Concretamente para este ejercicio se prevé un mayor movimiento como consecuencia de la demanda de los países industrializados.

Por consiguiente, también con respecto a esta empresa es legítimo esperar un ejercicio 2004 exitoso.

Como conclusión, cabe mirar con un razonable optimismo el porvenir de la empresa y sus filiales.

Por otra parte, quiero agradecer la reiterada confianza que nos han brindado los accionistas y felicitar cordialmente a todos quienes, en las diversas empresas y en tantos lugares de Chile y del mundo, entregan su capacidad y sus esfuerzos por el buen éxito de Empresas Navieras S.A. y de todas aquéllas vinculadas a ella.

Beltrán Urenda Zegers
Presidente
Empresas Navieras S.A.



IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD



IDENTIFICACION BASICA

<i>Razón Social</i>	:	<i>EMPRESAS NAVIERAS S.A.</i>
<i>Domicilio Legal</i>	:	<i>Urriola 87, Piso 2 Valparaíso- Chile</i>
<i>R.U.T.</i>	:	<i>95.134.000-6</i>
<i>Tipo de Sociedad</i>	:	<i>Sociedad Anónima Abierta</i>
<i>Inscripción Registro de Valores</i>	:	<i>N° 430</i>

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

La escritura pública de constitución de Euroandina de Inversiones S.A. - hoy Empresas Navieras S.A. - fue suscrita en la ciudad de Valparaíso, ante el Notario don Alfonso Díaz Sangüeza, con fecha 24 de Junio de 1983. El 29 de Junio de 1983 se publicó el extracto de la escritura social en el Diario Oficial de Chile. La sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 1983, a fojas 9701 N° 5679 y en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso del año 1992, a fojas 713 vta. N° 675.

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 17 de Septiembre de 1992, se modificaron los estatutos sociales, cambiándose la razón social por EMPRESAS NAVIERAS S.A., aumentándose el capital, trasladándose el domicilio de Santiago a Valparaíso, reduciéndose el número de Directores de siete a cinco y adoptándose la resolución de inscribirse en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, como sociedad anónima abierta y en algunas de las Bolsas de Valores del país. El acta de esta Junta se redujo a escritura pública el 2 de Octubre de 1992, ante el Notario de Santiago don Alberto Santelices Narducci y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso correspondiente a 1992, a fojas 713 vta. N° 675. El extracto fue publicado en el Diario Oficial N° 34.386 del 9 de Octubre de 1992.

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 11 de Octubre de 1995, se modificaron los estatutos sociales, donde se acordó en lo principal multiplicar por 100 el número de acciones en circulación y aumentar el capital mediante la capitalización de reservas patrimoniales quedando éste en \$31.669.004.556 (históricos), dividido en 5.728.025.040 acciones. El acta de esta Junta se redujo a escritura pública el 30 de Octubre de 1995, ante el Notario de Valparaíso don Alfonso Díaz Sangüeza y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso correspondiente a 1995, a fojas 862 N° 765. El extracto fue publicado en el Diario Oficial N° 35.319 del 17 de noviembre de 1995.

DIRECCION

Urriola 87, Piso 2
 Valparaíso
 Chile
 Teléfono 32 - 215171
 Fax 32 - 230649
 Página WEB : www.naviera.cl
 Casilla 1060
 Valparaíso
 Chile

PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD

Los principales accionistas de la sociedad al 31 de Diciembre de 2003, son los siguientes:

<u>Nombre</u>	<u>Rut</u>	<u>Acciones</u>	<u>Porcentaje</u> %
Sociedad de Inversiones Paine S.A.	95.574.000-9	1.400.691.595	24,45
Inversiones Tongoy S.A.	95.064.000-6	1.400.691.478	24,45
Inversiones Patagonia Ltda.	78.055.080-5	1.078.227.091	18,83
Euro Inversiones S.A.	98.504.840-5	515.930.478	9,01
Soc. Nacional de Valores S.A.	96.976.710-4	339.165.338	5,92
Del Bene S.A.C.I.F.	Extranjero	318.673.021	5,56
A.F.P. Provida S.A. para Fondo de Pensiones	98.000.400-7	160.089.060	2,80
Yrarrázaval y Cía. Corredores de Bolsa Limitada.	85.598.800-3	113.514.737	1,98
A.F.P. Habitat S.A., para Fondo de Pensiones	98.000.100-8	95.633.778	1,67
Inmobiliaria Dos Robles S.A.	96.561.050-2	61.933.811	1,08
A.F.P. Habitat S.A. Fondo Tipo B	98.000.100-8	44.890.259	0,78
A.F.P. Provida S.A. Fondo Tipo D	98.000.400-7	44.295.477	0,77
Otros 121 accionistas		154.288.917	2,70
TOTAL		5.728.025.040	100,00

La sociedad no tiene controlador.

ADMINISTRACION Y PERSONAL

DESCRIPCION DE LA ORGANIZACION

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto de cinco miembros.

La ejecución de las instrucciones del Directorio está encargada al Gerente General, quien a su vez esta respaldado por gerente y asesores que en conjunto controlan los aspectos administrativos, financieros, de inversiones y técnicos en general.

DIRECTORIO Y EJECUTIVOS

El Directorio de la Sociedad está compuesto por los siguientes miembros:

Presidente	: Beltrán Urenda Zegers Abogado	RUT: 1.331.931-6
Vicepresidente	: Antonio Jabat Alonso Capitán de Alta Mar	RUT: 2.095.649-6
Directores	: Ferruccio Del Bene Pecunia Naviero	RUT: Extranjero
	: Francisco Gardeweg Ossa Ingeniero Comercial	RUT: 6.531.312-K
	: Alexis Ramírez Amador Ingeniero Comercial	RUT: 3.768.084-2

Los ejecutivos de la sociedad son:

Gerente General	: José Manuel Urenda Salamanca Abogado	RUT: 5.979.423-K
Gerente Contralor	: Rodrigo Faura Soletic Contador Auditor, Licenciado en Ciencias Económicas	RUT: 8.465.039-0
Contador General	: Mauricio Silva Villagra Contador Público	RUT: 7.865.002-8

PERSONAL

La distribución de trabajadores de la empresa Matriz y filiales es la siguiente:

	<u>Matriz</u>	<u>Filiales</u>
Ejecutivos	2	80
Profesionales y Técnicos	2	490
Trabajadores	3	907

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

INFORMACION HISTORICA

Con fecha 24 de Junio de 1983 se formó Euroandina de Inversiones S.A. - hoy Empresas Navieras S.A.- como una sociedad anónima cerrada para actuar preferentemente como inversora en acciones, bonos y valores mobiliarios.

Su principal inversión fue la adquisición de acciones de la sociedad Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A., importante armador que desde 1930 presta servicios de transporte marítimo. Posteriormente, y por división de Interoceánica, en 1989 pasó a controlar una nueva sociedad que se denominó Inversiones Cabo Froward S.A., cuyo único activo era el 99,95% de Agencias Universales S.A., sociedad ésta que desde 1960 presta servicios como un importante agente de naves.

En 1992 y por decisión de los accionistas reunidos en Junta Extraordinaria, la sociedad cambió su nombre por el de EMPRESAS NAVIERAS S.A. Además, la citada junta resolvió, entre otras cosas, aumentar el capital social incorporando de esta manera a nuevos accionistas e inscribirse en el Registro de Valores como sociedad anónima abierta y en algunas de las Bolsas de Valores del país. Así, a finales de ese año, la sociedad controlaba aproximadamente el 69% de Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A., y de Inversiones Cabo Froward S.A.

El año siguiente, 1993, fue de consolidación como sociedad anónima abierta, iniciándose un plan que le permitiera ser visualizada como una sociedad con inversiones en empresas con objetivos claros y plenamente operativas. Conforme con ello, en 1994 se impulsó la fusión de Inversiones Cabo Froward S.A. con su filial Agencias Universales S.A., resultando una nueva Agencias Universales S.A., plenamente operativa. Para cumplir con lo propuesto, en el sentido de que las sociedades tuvieran claros objetivos, la sociedad anteriormente fusionada ahora se dividió en dos, una continuadora como Agentes de Naves y servicios a las cargas y otra como inversora en infraestructura portuaria. La primera continuó llamándose Agencias Universales S.A. y la nueva sociedad pasó a denominarse Portuaria Cabo Froward S.A., empresa dueña de un terminal portuario en la Bahía de Coronel, destinado a las cargas masivas, y de una importante participación en Portuaria Puchoco S.A., sociedad del mismo giro que Froward. Finalmente, en 1996, se produjo la fusión entre Portuaria Cabo Froward S.A., y su filial Portuaria Puchoco S.A., manteniéndose el nombre de la primera.

Lo anterior no sólo ha permitido a Naviera controlar grandes sociedades, todas anónimas abiertas, que transan sus acciones en la Bolsa de Valores del país, sino que además hacer frente de manera eficaz a la fuerte competencia nacional e internacional que afecta a cada una de ellas y a las situaciones de mercado que se ha debido enfrentar.

Al 31 de diciembre de 2003, la sociedad controla directamente el 69,73% de Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A., el 69,83% de Agencias Universales S.A., y el 66,00% de Portuaria Cabo Froward S.A., inversiones todas que según los registros contables suman alrededor de 52 mil millones de pesos.

DESCRIPCION DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Objeto Social

De acuerdo a lo estipulado en el artículo cuarto de los Estatutos Sociales, la sociedad tiene por objeto:

- a) *la explotación de negocios de transportes marítimos, aparejando, pertrechando y expidiendo a su propio nombre y por su cuenta y riesgo naves propias o ajenas, estableciendo y explotando líneas de navegación, fletando naves, estableciendo Agencias Marítimas dentro o fuera del territorio nacional o en otra forma distinta;*
- b) *la compra, la venta, el arrendamiento y cualquier otro acto de explotación de predios agrícolas, ganaderos y forestales;*
- c) *la inversión, la compra y la venta de pagarés, bonos, acciones de sociedades anónimas y cualquier otro valor mobiliario;*
- d) *la compra, la venta, el arrendamiento y cualquier otro acto de explotación de bienes muebles corporales y bienes inmuebles;*
- e) *la importación y exportación de toda clase de bienes muebles y servicios;*
- f) *la construcción de edificios y obras civiles, la compra y venta de terrenos y su urbanización, y*
- g) *comprar y vender por cuenta propia o ajena toda clase de bienes muebles, productos y mercaderías, importarlas y exportarlas, efectuar consignaciones y representar como agente o comisionista a toda clase de sociedades, personas y empresas.*

Productos, Negocios y Actividades

Empresas Navieras S.A. desarrolla su giro, principalmente en lo relativo a las labores propias de una sociedad inversora, controlando a sus filiales directas: Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. - CCNI -, Agencias Universales S.A. - AGUNSA -, Portuaria Cabo Froward S.A., - FROWARD -, y a través de ellas participa en otras sociedades que en total suman 77 empresas, tanto nacionales como extranjeras.

A través de estas inversiones, Naviera está en el negocio de transporte marítimo, agente de naves, servicios a las cargas, representaciones de operadores de transporte, tanto marítimo como aéreo, inversiones en infraestructura portuaria y aérea, equipos terrestres y a flote, transporte terrestre, almacenaje y distribución de productos y en general todo lo relacionado con el transporte y servicios a las cargas, tanto de importación como de exportación.

Hoy en día, cada filial directa de Naviera es una sociedad plenamente operativa y con objetivos sociales claros. La misión de ellas es desarrollarse de manera eficiente en su rubro y en ello Naviera trabaja actualmente. CCNI espera para los próximos años cumplir eficientemente con los actuales y nuevos tráficos alrededor del mundo, desarrollando tanto el transporte de contenedores como de cargas masivas. AGUNSA continuará con su proceso

de expansión internacional, ofreciendo servicios a los armadores y a las cargas en toda la costa chilena, y en países como Perú, Ecuador, Colombia, Argentina, Brasil, Uruguay, Venezuela, Paraguay y Estados Unidos, abarcando no sólo las cargas marítimas, sino que también las aéreas. Además AGUNSA amplía su radio de acción mediante importantes inversiones en SCL Terminal Aéreo Santiago, Sociedad Concesionaria, empresa que construye y opera el Aeropuerto Arturo Merino Benítez de la ciudad de Santiago, así mismo participa también con un 50% de la Sociedad CPT Agencia Marítima S.A. que le permite ofrecer a clientes los servicios de remolcadores y otros relacionados. FROWARD, mantiene vigente el proyecto de transformarse en un puerto multipropósito, esperando para ello que las condiciones de mercado lo hagan sustentable, mientras, se contempla aumentar el volumen y diversificar las cargas que operan en los actuales terminales marítimos.

Marcas y Patentes

La sociedad no tiene marcas registradas.

Actividades Financieras

La Sociedad desarrolla sus actividades financieras a través de los Bancos BBVA de Valparaíso y el Banco Security de Santiago, y a nivel internacional con los Bancos Barclays Bank y Citibank N.A.

MERCADO EN QUE PARTICIPA

La sociedad participa principalmente en el mercado nacional, a través de las sociedades chilenas que controla. Sin embargo, también participa en el extranjero por intermedio de dichas sociedades y que consideran los principales mercados del comercio exterior chileno y la presencia activa por inversiones efectuadas en Argentina, Brasil, Perú, Paraguay, Ecuador, Colombia, Venezuela, Jamaica y Estados Unidos de Norteamérica.

FACTORES DE RIESGO

Por tratarse de una sociedad inversora, está sujeta a las variaciones del mercado accionario. Por ser sus inversiones en sociedades anónimas abiertas, componente de la actividad marítima de Chile, asume los riesgos indirectamente que son propios del negocio naviero-portuario, que podemos resumir:

- Saturación del mercado entre Chile y países con los cuales mantiene intercambio comercial.*
- Factores de competencia de la Marina Mercante Nacional frente a compañías navieras eficientes del mercado internacional.*
- Situaciones imprevistas de carácter político y/o económico con los países con los cuales Chile mantiene intercambio comercial.*

POLITICAS DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO

La sociedad históricamente ha efectuado la mayoría de sus inversiones con fondos propios.

INFORMACION SOBRE INVERSIONES

INFORMACION GENERAL

Dentro del holding Naviera, Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. (CCNI) tiene a su cargo el transporte marítimo, manteniendo servicios regulares entre los países sudamericanos de la costa occidental y los principales mercados de su comercio exterior: Norte de Europa, Mediterráneo, Asia Pacífico, Costa Este de Estados Unidos y Sudáfrica. Aparte del transporte full containers, CCNI atiende el transporte de cargas masivas, de preferencia aquellas que constituyen el grueso de la exportación chilena.



<i>Tipo de sociedad</i>	:	<i>Sociedad Anónima Abierta</i>
<i>Domicilio legal</i>	:	<i>Plaza de la Justicia 59, Valparaíso</i>
<i>Domicilio comercial</i>	:	<i>Av. Andrés Bello 2687, piso 17, Santiago</i>
<i>Capital suscrito y pagado</i>	:	<i>M\$ 48.988.500</i>
<i>Patrimonio</i>	:	<i>M\$ 30.118.748</i>
<i>Objeto social</i>	:	<i>Armador</i>
<i>Directorio :</i>		
<i> Presidente</i>	:	<i>Beltrán Urenda Salamanca</i>
<i> Vicepresidente</i>	:	<i>Antonio Jabat Alonso</i>
<i> Directores</i>	:	<i>Alexis Ramírez Amador</i>
		<i>Hernán Soffia Prieto</i>
		<i>Franco Montalbetti Moltedo</i>
		<i>Juan Fernando Waidele Cortés</i>
		<i>Sebastian Swett Opazo</i>
<i> Gerente General</i>	:	<i>Carlos Allimant Antolisei</i>

Los señores Antonio Jabat Alonso y Alexis Ramírez Amador se desempeñan como Directores de Empresas Navieras S.A. El señor Franco Montalbetti Moltedo, se desempeña como Gerente General de Agencias Universales S.A.

Porcentaje de participación al 31 de Diciembre de 2003 : 69,73 %

Proporción que representa la inversión en el activo total : 40,17 %

Agencias Universales S.A. (AGUNSA), atiende toda la movilización de cargas en los puertos del Pacífico sudamericano, como asimismo, el transporte terrestre y la estadía transitoria de estas cargas en los terminales. También actúa en la actividad de representar y dar servicios a naves nacionales y extranjeras, y tiene una intervención muy activa en la contratación del transporte marítimo de las cargas para esas naves. Asimismo participa como inversora en sociedades tales como SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. y CPT Agencia Marítima S.A.



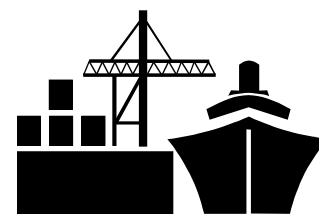
<i>Tipo de sociedad</i>	:	<i>Sociedad Anónima Abierta</i>
<i>Domicilio legal</i>	:	<i>Urriola 87, Piso 3, Valparaíso</i>
<i>Domicilio comercial</i>	:	<i>Av. Andrés Bello 2687, piso 15, Santiago</i>
<i>Capital suscrito y pagado</i>	:	<i>M\$ 19.858.390</i>
<i>Patrimonio</i>	:	<i>M\$ 31.734.840</i>
<i>Objeto social</i>	:	<i>Agencia de naves y empresa de muellaje y lanchaje</i>
<i>Directorio :</i>		
<i> Presidente</i>	:	<i>José Manuel Urenda Salamanca</i>
<i> Vicepresidente</i>	:	<i>Jaime Barahona Vargas</i>
<i> Directores</i>	:	<i>Beltrán Urenda Salamanca</i>
		<i>Claudio Del Bene Casco</i>
		<i>Antonio Jabat Alonso</i>
		<i>Mikel Uriarte Plazaola</i>
		<i>Gonzalo Amenabal Vives</i>
<i> Gerente General</i>	:	<i>Franco Montalbetti Moltedo</i>

El señor Antonio Jabat Alonso se desempeña como Director de Empresas Navieras S.A. y el señor José Manuel Urenda Salamanca como Gerente General.

Porcentaje de participación al 31 de Diciembre de 2003: 69,83 %

Proporción que representa la inversión en el activo total : 42,39 %

Portuaria Cabo Froward S.A.(FROWARD), dentro del holding Naviera, tiene la propiedad y operación de puertos. Es propietaria de dos muelles graneleros en la costa norte de la Bahía de Coronel, VIII Región de Chile, lugar con un abrigo natural muy escaso en nuestro litoral. Asimismo es propietaria de un muelle en la X Región, Calbuco. Efectúa faenas de carga, descarga y acopio de graneles.



Portuaria Cabo Froward S.A.

<i>Tipo de sociedad</i>	:	<i>Sociedad Anónima Abierta</i>
<i>Domicilio legal</i>	:	<i>Urriola 87, Piso 3, Valparaíso</i>
<i>Domicilio operativo</i>	:	<i>Palomares s/n, Coronel</i>
<i>Capital suscrito y pagado</i>	:	<i>M\$ 7.923.254</i>
<i>Patrimonio</i>	:	<i>M\$ 13.404.450</i>
<i>Objeto social</i>	:	<i>Explotación comercial y desarrollo de muelles portuarios.</i>
<i>Directorio : Presidente</i>	:	<i>Antonio Jabat Alonso</i>
<i>Vicepresidente</i>	:	<i>José Manuel Urenda Salamanca</i>
<i>Directores</i>	:	<i>Beltrán Urenda Salamanca</i> <i>Claudio Del Bene Casco</i> <i>Francisco Gardeweg Ossa</i> <i>Emilio Peregrini Ripamonti</i> <i>Franco Montalbetti Moltedo</i>
<i>Gerente</i>	:	<i>Jaime Barahona Vargas</i>

Los señores Antonio Jabat Alonso y Francisco Gardeweg Ossa se desempeñan como Directores de Empresas Navieras S.A. y el señor José Manuel Urenda Salamanca como Gerente General. El señor Franco Montalbetti Moltedo se desempeña como Gerente General de Agencias Universales S.A.

Porcentaje de participación al 31 de Diciembre de 2003 : 66,00 %.

Proporción que representa la inversión en el activo total : 16,92 %

INFORMACION FINANCIERA DE FILIALES

La información financiera resumida correspondiente a los balances individuales de las filiales es la siguiente:

	<i>Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.</i>	<i>Agencias Universales S.A.</i>	<i>Portuaria Cabo Froward S.A.</i>
	<i>MUSD</i>	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
Balance General Resumido			
<i>Total Activos Circulantes</i>	57.740	18.491.326	1.521.362
<i>Total Activos Fijos</i>	33.780	20.721.837	19.595.260
<i>Total Otros Activos</i>	24.149	27.803.377	132.556
<i>Total Activos</i>	115.669	67.016.540	21.249.178
<i>Total Pasivos Circulantes</i>	40.926	7.268.751	2.401.828
<i>Total Pasivos Largo Plazo</i>	24.021	28.012.948	5.442.901
<i>Total Patrimonio</i>	50.722	31.734.841	13.404.449
<i>Total Pasivo</i>	115.669	67.016.540	21.249.178
Estados de Resultados Resumidos			
<i>Resultado de la Explotación</i>	(4.770)	3.982.026	2.727.385
<i>Resultado fuera de la Explotación</i>	(5.330)	2.309.041	916.451
<i>Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios</i>	(10.100)	6.291.067	3.643.836
<i>Impuesto a la Renta</i>	1.207	(595.221)	(589.335)
<i>Utilidad (Pérdida) del ejercicio</i>	(8.893)	5.695.846	3.054.501
Estado de Flujo de Efectivo Resumido			
<i>Flujo neto originado por actividades de la operación</i>	9.559	3.585.246	3.488.961
<i>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</i>	258	7.431.164	(1.586.239)
<i>Flujo neto originado por actividades de inversión</i>	(12.422)	(5.530.598)	(1.989.918)
<i>Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente</i>	-	(400.457)	5.346
<i>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</i>	(2.605)	5.085.355	(81.850)

Los estados financieros completos de las filiales indicadas, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la entidad informante y de la Superintendencia de Valores y Seguros.

UTILIDAD DISTRIBUIBLE Y POLITICA DE DIVIDENDOS

La utilidad del año 2003 distribuible es la siguiente:

Utilidad del ejercicio 2003	M\$	2.128.621	
Amortización mayor valor	M\$	(37.184)	
Utilidad Distribuible	M\$	2.091.437	(98,25 %)

La sociedad no ha pagado dividendos provisorios con cargo a la utilidad del ejercicio 2003.

La sociedad ha mantenido como política repartir a sus accionistas, a través de dividendos, parte de las utilidades del ejercicio, equivalentes a la totalidad de los dividendos recibidos de sus inversiones menos los gastos propios y el servicio a la deuda.

Dividendos pagados por acción en los últimos años:

<u>Año</u>	<u>Fecha de Pago</u>	<u>Nº</u>	<u>Tipo</u>	<u>Dividendo por acción \$(históricos)</u>
1993	04.01.93	1	Provisorio	24,50000
1993	19.05.93	2	Definitivo	7,80000
1993	27.12.93	3	Provisorio	20,00000
1994	10.05.94	4	Definitivo	14,50000
1995	26.05.95	5	Definitivo	20,00000
1995	23.10.95	6	Provisorio	15,00000
1996	24.05.96	7	Definitivo	0,22912 (*)
1997	30.04.97	8	Definitivo	0,21000
1997	26.11.97	9	Provisorio	0,10000
1998	20.05.98	10	Definitivo	0,09080
1999	28.05.99	11	Definitivo	0,10497
2001	25.05.01	12	Definitivo	0,10572
2001	11.09.01	13	Definitivo	0,18104
2002	24.05.02	14	Definitivo	0,20500
2003	08.01.03	15	Provisorio	0,134872028
2003	23.05.03	16	Definitivo	0,19934

(*) La variación del monto de dividendo por acción, se debe a que durante 1995, los accionistas de Naviera en Junta Extraordinaria, decidieron multiplicar por 100 el número de acciones en circulación y capitalizar las reservas de utilidades acumuladas. Con todo lo anterior, la Sociedad pasó a dividir su capital de 49.057.453 acciones a 5.728.025.040 acciones.

TRANSACCION DE ACCIONES

Durante el ejercicio 2003 y de acuerdo con el registro de accionistas, no se efectuaron transacciones de acciones por parte de los accionistas mayoritarios, Directores, Gerentes y empresas relacionadas.

Estadística trimestral de las transacciones bursátiles de Empresas Navieras S.A.

<u>Trimestre</u>		<u>Acciones Transadas</u>	<u>Monto total Transado</u> \$	<u>Precio Promedio</u> \$
2001	1 ^{er}	62.575.392	84.607.010	1,35
	2 ^{do}	185.323.930	241.171.025	1,30
	3 ^{er}	7.500.000	12.550.000	1,67
	4 ^{to}	3.000.000	5.385.000	1,79
2002	1 ^{er}	3.660.000	7.065.000	1,93
	2 ^{do}	300.000	620.000	2,07
	3 ^{er}	356.265.338	749.332.517	2,10
	4 ^{to}	2.403.093	5.565.014	2,32
2003	1 ^{er}	750.000	2.096.500	2,80
	2 ^{do}	1.057.721	3.381.107	3,20
	3 ^{er}	156.045	543.471	3,48
	4 ^{to}	10.000	39.000	3,90

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, la Sociedad canceló las siguientes remuneraciones por los conceptos que indica:

<u>Director</u>	<u>Concepto</u>			<u>Total</u> M\$
	<u>Dieta</u> M\$	<u>Representación</u> M\$	<u>Participación</u> M\$	
Sr. Beltrán Urenda Zegers	7.102	7.109	21.437	35.648
Sr. Antonio Jabat Alonso	5.327	5.332	16.078	26.737
Sr. Ferruccio Del Bene Pecunia	2.959	3.555	7.741	14.255
Sr. Alexis Ramírez Amador	3.257	3.555	10.719	17.531
Sr. Francisco Gardeweg Ossa	3.551	3.555	10.719	17.825

Asimismo cabe informar que durante el año 2003 se pago honorarios especiales al Vice-presidente por M\$ 45.846, por su dedicación exclusiva al cargo. La remuneración total percibida por los Gerentes de la Sociedad ascendió a M\$ 181.406.

Asimismo, los directores de la matriz que son directores de las filiales percibieron durante el año 2003 las siguientes remuneraciones por los conceptos que indica:

	<u>Dieta</u> M\$	<u>Representación</u> M\$	<u>Participación</u> M\$	<u>Total</u> M\$
Sr. Francisco Gardeweg Ossa	3.559	3.559	2.514	9.632
Sr. Antonio Jabat Alonso	14.048	13.852	11.945	39.845
Sr. Alexis Ramírez Amador	581	284	-	865

INFORMACION SOBRE HECHOS RELEVANTES

El 1 de febrero de 2002, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores del país, que Empresas Navieras S.A., de común acuerdo con la sociedad Puerto de Lirquén S.A., decidió resciliar el contrato de promesa de compraventa del 66% que posee Naviera en el capital de la empresa filial Portuaria Cabo Froward S.A.

Con fecha 26 de abril de 2002, se llevó a efecto la décimo novena Junta General Ordinaria de Accionistas. Los principales acuerdos fueron la aprobación de la Memoria y Balance de la sociedad al 31 de diciembre de 2001 y el otorgamiento de un dividendo de \$0,205 por acción, lo que equivale al 35% de la utilidad del ejercicio 2001. Asimismo se fijó la remuneración del Directorio en 10 Unidades Tributarias Mensuales, por concepto de Dieta por asistencia a sesiones y 10 Unidades Tributarias Mensuales, como gasto de representación, correspondiéndole el doble al Presidente y 1,5 veces a Vicepresidente. Asimismo, se fijó una participación del 2% de las Utilidades del ejercicio 2002, para ser distribuida entre los señores Directores, correspondiéndole también el doble al Presidente y 1,5 veces a Vicepresidente.

Con fecha 2 de mayo de 2002 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores, que en la última sesión de Directorio presentaron sus renuncias a sus cargos de Director los señores Beltrán Urenda Salamanca y Claudio del Bene Casco. El Directorio, acordó aceptar las renuncias y designar en reemplazo y hasta la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas a los señores Ferruccio del Bene Pecunia y Beltran Urenda Zegers, quien fue designado Presidente del Directorio.

El 27 de Junio de 2002, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros la venta de 11.899 acciones de las 11.900 que Empresa Naviera S.A. tenía de la sociedad Portuaria Golfo de Ancud S.A. El comprador fue la filial Portuaria Cabo Froward S.A.

Con fecha 4 de diciembre de 2002, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores del país, que el Directorio en virtud de lo facultado por los señores accionistas en la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 31 de agosto de 2001, acordó pagar un dividendo adicional de \$0,13487 por acción, lo que equivale a \$772.550.354, que fuera destinado por la citada Junta Extraordinaria de Accionistas la cuenta patrimonial de Reserva Futuros Dividendos. Este pago se materializó a contar del día 8 de enero de 2003.

Con fecha 24 de abril de 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros ofició a la empresa, a objeto de informar una situación originada en la conversión de los estados financieros en moneda pesos a dólares estadounidenses de la coligada de Agencias Universales S.A., SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. Sociedad Concesionaria. El citado oficio solicita que la empresa adopte las medidas pertinentes para que en sus estados financieros se reconozcan los efectos que se deriven de las instrucciones impartidas, como asimismo se de lectura del oficio en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas. Los Ajustes exigidos están incorporados en los presentes estados financieros.

Con fecha 25 de abril de 2003, se llevo a efecto la vigésima Junta General Ordinaria de Accionistas. Los principales acuerdos fueron la aprobación de la Memoria y Balance de la sociedad al 31 de diciembre de 2002 y el otorgamiento de un dividendo de \$0,19934 por acción, lo que equivale al 30% de la utilidad del ejercicio 2002, el que fue cancelado a contar del día 23 de mayo de 2003. Asimismo se fijó la remuneración del Directorio en 10 Unidades Tributarias

Mensuales, por concepto de Dieta por asistencia a sesiones y 10 unidades Tributarias Mensuales, como gasto de representación, correspondiéndole el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente. Asimismo, se fijó una participación del 2% de las utilidades del ejercicio 2003, para ser distribuida entre los señores Directores, correspondiéndole también el doble al Presidente y 1,5 veces al Vicepresidente. Además fueron designados Directores de la sociedad por un período de tres años, los señores Beltran Urenda Zegers, Antonio Jabat Alonso, Ferruccio Del Bene Pecunia, Alexis Ramírez Amador y Francisco Gardeweg Ossa.

En junio de 2003 se vendió la acción que Empresas Navieras S.A. mantenía de la filial Portuaria Golfo de Ancud S.A. a Portuaria Cabo Froward S.A. quedando esta última con el control del 100%, produciéndose conforme a la ley vigente, una fusión de pleno derecho.