



Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2005 y 2004

- CONTENIDO

- BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
 - ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
 - ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
 - NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
-
- INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
 - ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

M\$ - Miles de pesos chilenos
MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses



Empresas Navieras S.A. y Filiales

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

■ ACTIVOS	al 31 de diciembre de	
	2005 M\$	2004 M\$
■ ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	7.210.267	5.512.066
Depósito a plazo	38.820.178	39.267.782
Valores negociables (neto)	1.698.626	1.055.340
Deudores por venta (neto)	39.794.250	38.771.610
Documentos por cobrar (neto)	1.133.520	1.552.339
Deudores varios (neto)	4.887.879	4.142.354
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	1.029.120	2.443.129
Existencias (neto)	4.962.692	3.123.048
Impuestos por recuperar	899.849	646.770
Gastos pagados por anticipado	1.055.241	705.973
Impuestos diferidos	885.817	549.318
Otros activos circulantes	146.083	-
Total Activo Circulante	102.523.522	97.769.729
■ ACTIVO FIJO		
Terrenos	7.353.010	7.462.821
Construcción y obras de infraestructura	40.115.959	41.966.362
Máquinas y equipos	21.959.650	24.205.719
Otros activos fijos	42.932.698	24.937.446
Depreciación Acumulada	(34.094.323)	(34.779.159)
Total Activo Fijo Neto	78.266.994	63.793.189
■ OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	23.914.036	20.480.777
Inversiones en otras sociedades	1.379.301	2.000.316
Menor valor de inversiones	216.385	247.658
Mayor valor de inversiones	(895.957)	(979.575)
Deudores a largo plazo	1.672.800	2.024.020
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	3.309.062	2.888.881
Impuestos diferidos a largo plazo	-	2.309.093
Intangibles	1.075.892	146.920
Amortización (menos)	(57.485)	(75.012)
Otros	452.273	242.660
Total Otros Activos	31.066.307	29.285.738
Total Activos	211.856.823	190.848.656

Empresas Navieras S.A. y Filiales

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

PASIVOS Y PATRIMONIO	al 31 de diciembre de	
	2005	2004
	M\$	M\$
PASIVO CIRCULANTE		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	1.850.264	1.045.307
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	4.052.927	7.218.994
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	2.642.947	1.487.168
Dividendos por pagar	74.618	57.630
Cuentas por pagar	40.505.593	39.596.591
Documentos por pagar	70.213	19.634
Acreedores varios	660.409	543.962
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	3.594.418	3.554.216
Provisiones	6.901.541	8.636.735
Retenciones	1.339.275	1.247.997
Impuesto a la renta	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	4.092.356	3.794.405
Total Pasivo Circulante	65.784.561	67.202.639
PASIVO A LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	20.075.163	22.352.211
Documentos por pagar largo plazo	103.677	232.488
Acreedores varios largo plazo	1.210.625	1.287.003
Provisiones largo plazo	639.974	617.193
Impuesto diferido a largo plazo	301.154	-
Otros pasivos a largo plazo	19.062.528	9.356.629
Total Pasivo Largo Plazo	41.393.121	33.845.524
Interés Minoritario	33.563.954	29.828.684
PATRIMONIO		
Capital pagado	49.579.811	49.579.811
Otras reservas	(8.577.260)	(4.346.023)
Utilidades acumuladas	12.121.917	3.151.071
Utilidades del ejercicio	20.021.957	12.855.861
Dividendos provisorios (menos)	(2.028.866)	(1.252.420)
Déficit acumulado periodo de desarrollo	(2.372)	(16.491)
Total Patrimonio	71.115.187	59.971.809
Total Pasivos y Patrimonio	211.856.823	190.848.656

Las notas adjuntas N°s 1 a 29 forman parte integral de los presentes estados financieros.



Empresas Navieras S.A. y Filiales

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	Por los años terminados al 31 de diciembre de	
	2005 M\$	2004 M\$
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos de explotación	418.235.816	397.511.648
Costos de explotación (menos)	(365.895.765)	(353.938.254)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	52.340.051	43.573.394
Gastos de administración y ventas (menos)	(24.398.994)	(21.036.619)
Resultado de explotación	27.941.057	22.536.775
RESULTADOS FUERA DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos financieros	2.327.636	970.349
Utilidad inversión empresas relacionadas	6.534.339	3.866.776
Otros ingresos fuera de la explotación	653.524	7.208.521
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(297.254)	(1.572.996)
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(50.105)	(27.718)
Gastos financieros (menos)	(2.792.262)	(2.555.694)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(1.646.862)	(9.370.511)
Corrección monetaria	351.670	280.936
Diferencias de cambio	808.551	614.621
Resultado fuera de explotación	5.889.237	(585.716)
Resultados antes de impuesto a la renta	33.830.294	21.951.059
Impuesto a la renta	(4.659.669)	(2.592.624)
Utilidad antes del interés minoritario	29.170.625	19.358.435
Interés minoritario	(9.232.286)	(6.562.635)
Utilidad líquida	19.938.339	12.795.800
Amortización mayor valor de inversiones	83.618	60.061
UTILIDAD DEL EJERCICIO	20.021.957	12.855.861

Las notas adjuntas N°s 1 a 29 forman parte integral de los presentes estados financieros.



Empresas Navieras S.A. y Filiales

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

	Por los años terminados al 31 de diciembre de	
	2005 M\$	2004 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Recaudación de deudores por venta	425.983.415	403.285.892
Ingresos financieros percibidos	1.985.493	857.460
Dividendos y otros repartos percibidos	2.238.695	903.500
Otros ingresos percibidos	1.673.287	1.529.231
Pago a proveedores y personal (menos)	(398.453.513)	(380.082.186)
Intereses pagados (menos)	(2.756.184)	(2.534.498)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(2.956.993)	(2.318.017)
Otros gastos pagados (menos)	(1.963.121)	(1.544.040)
Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)	2.946.568	2.437.564
Flujo neto originado por actividades de la operación	28.697.647	22.534.906
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Colocación de acciones de pago	72.730	-
Obtención de préstamos	5.049.407	4.851.704
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	5.573	-
Préstamos documentados de empresas relacionadas	-	3.372.986
Pago de dividendos (menos)	(8.359.561)	(4.814.285)
Repartos de capital (menos)	-	(1.884.851)
Pago de préstamos (menos)	(7.639.706)	(6.328.187)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(33.150)	(39.880)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(10.904.707)	(4.842.513)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ventas de activo fijo	5.358.508	19.936.069
Ventas de otras inversiones	479.700	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	263.573	1.508.342
Otros ingresos de inversión	439.628	181.696
Incorporaciones de activos fijos (menos)	(16.273.570)	(5.393.927)
Inversiones permanentes (menos)	(344.181)	(2.255.335)
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	-	(5.211)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(538.639)	(2.887.273)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(586.408)	(337.926)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(11.201.389)	10.746.435
Flujo neto total del período	6.591.551	28.438.828
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(1.087.748)	(750.110)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	5.503.803	27.688.718
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	42.225.268	18.144.986
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	47.729.071	45.833.704

Las notas adjuntas N°s 1 a 29 forman parte integral de los presentes estados financieros.



Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el RESULTADO DEL EJERCICIO

	Por los años terminados al 31 de diciembre de	
	2005	2004
	M\$	M\$
UTILIDAD DEL EJERCICIO	20.021.957	12.855.861
Resultado en venta de activos:		
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	(42.175)	(1.041.184)
CARGOS (ABONO) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO:		
Depreciación del ejercicio	5.594.203	6.290.007
Amortización de intangibles	68.477	5.230.582
Castigos y provisiones	428.611	879.092
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(6.534.339)	(3.866.776)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	297.254	1.572.996
Amortización menor valor de inversiones	50.105	27.718
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(83.618)	(60.061)
Corrección monetaria neta	(351.670)	(280.936)
Diferencia de cambio neta	(808.551)	(614.621)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(1.243.120)	(1.698.201)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	1.301.569	1.892.426
VARIACIÓN DE ACTIVOS, QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTOS) DISMINUCIONES:		
Deudores por venta	(5.136.217)	(11.171.533)
Existencias	(2.069.161)	(473.081)
Otros activos	2.957.926	(156.116)
VARIACIÓN DE PASIVOS, QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTOS (DISMINUCIONES):		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	3.314.656	5.343.104
Intereses por pagar	307.641	306.691
Impuesto a la renta por pagar (neto)	1.710.442	(299.135)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	(476.293)	733.530
Impuestos al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)	157.664	501.908
Utilidad (pérdida) de interés minoritario	9.232.286	6.562.635
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	28.697.647	22.534.906

Las notas adjuntas N°s 1 a 29 forman parte integral de los presentes estados financieros.



Notas a los Estados Financieros Consolidados AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

NOTA 1 INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

La sociedad se constituyó a partir del 24 de junio de 1983 por escritura pública de misma fecha y su objeto principal es la inversión en acciones y otros valores mobiliarios con el propósito de producir renta.

La sociedad se encuentra inscrita bajo el No. 0430 en el Registro de Valores y por lo tanto esta sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. Sus acciones se transan en las bolsas de valores del país bajo el nemotécnico NAVIERA.

Las filiales directas de Empresas Navieras S.A. son sociedades anónimas abiertas inscritas en el Registro de Valores a cargo de la Superintendencia de Valores y Seguros. El detalle de ellas es el siguiente:

Sociedad	No. inscripción
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.- CCNI	129
Agencias Universales S.A.- AGUNSA	360
Portuaria Cabo Froward S.A.- FROWARD	514
Del mismo modo, se encuentran inscritas en el mismo Registro, las siguientes coligadas directas.	
Terminal Puerto Arica S.A.	876
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	800

NOTA 2 CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable:

Los presentes estados financieros cubren el ejercicio del 1 enero al 31 de diciembre de 2005, debidamente comparados con igual ejercicio del año anterior.

b) Bases de preparación:

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con las normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, considerando al respecto que, de existir discrepancias primarán las normas impartidas por dicha Superintendencia.

c) Corrección monetaria y bases de presentación:

Los activos y pasivos no monetarios y el capital propio financiero, han sido corregidos monetariamente de acuerdo con principios contables de aceptación general en Chile, con el objeto de reflejar en los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Para estos efectos, se ha considerado el porcentaje de variación en el índice de precios al consumidor (IPC), el que aplicado con desfase de un mes, ascendió en el ejercicio 2005 a 3,6% (2,5% en 2004). Además, las cuentas de ingresos, costos y gastos del estado de resultados han sido actualizadas a base de la variación mensual experimentada por el índice de precios al consumidor, con el objeto de presentar todos los saldos de los estados financieros a valores de cierre.

Con este mismo objeto, las cifras correspondientes a 2004 han sido actualizadas extracontablemente en 3,6% para efectos comparativos.

La Dirección Regional de Impuestos Internos por Resolución N°. 1.515 del 19 de diciembre de 1977, autorizó a la filial Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. para llevar sus registros contables en dólares estadounidenses.

Asimismo, por instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, según circular No.331 del 15 de julio de 1983, la filial Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. no corrige monetariamente los activos y pasivos no monetarios y el capital propio financiero en razón a que lleva su contabilidad en dólares estadounidenses.

Para los efectos comparativos, la filial Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. ha efectuado reclasificaciones menores a los estados financieros de diciembre 2004.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

d) Bases de consolidación:

Se incluyen en los presentes estados financieros consolidados los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la matriz y filiales, donde la participación directa e indirecta de la matriz supera el 50% de los patrimonios, o que no superándolos exista un control sobre ellas. Todas las transacciones y saldos significativos intercompañías han sido eliminados en la consolidación, como asimismo los resultados no realizados, y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, la cual se presenta bajo Interés Minoritario.

De acuerdo a lo establecido en la Circular N°. 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los estados financieros de la filial Geología y Logística del Sur Ltda. no han sido consolidados con los estados financieros de Empresas Navieras S.A., dado que dicha filial se encuentra en etapa de organización y puesta en marcha.

La reserva patrimonial Deficit acumulado período de desarrollo es originada por la inversión en la antes mencionada filial y en la coligada Antofagasta Terminal Internacional S.A., y esta reserva patrimonial tiene el mismo tratamiento que las Pérdidas Acumuladas.

Las sociedades incluidas en la consolidación se informan en cuadro adjunto.

e) Bases de conversión:

La sociedad ha valorizado activos y pasivos en moneda extranjera (dólar estadounidense) al tipo de cambio vigente al cierre de los respectivos ejercicios de \$ 512,5 por USD 1 en 2005 y \$ 557,4 por USD 1 en 2004. Asimismo las partidas expresadas en Unidades de Fomento han sido traducidas a pesos a los valores de cierre respectivo, \$ 17.974,81 en 2005 y \$ 17.317,05 en 2004.

f) Depósitos a plazo y valores negociables:

Los depósitos a plazo se presentan al costo más reajuste e intereses devengados al cierre de cada ejercicio, los que han sido abonados a corrección monetaria e ingresos financieros, en el estado consolidado de resultados, respectivamente. Bajo Valores negociables se presentan fondos mutuos valorizados al valor de la respectiva cuota al cierre de cada ejercicio.

g) Provisión deudores incobrables:

Las filiales constituyen provisión por aquellos créditos de riesgosa recuperabilidad, determinada a base de la antigüedad de la deuda y del análisis individual de la posibilidad de cobro de cada uno de los deudores, la cual se presenta rebajando los deudores por venta.

h) Existencias:

Las existencias correspondientes a materiales para operaciones, se presentan a su valor de reposición, determinado de acuerdo con las normas sobre corrección monetaria. Las existencias de combustibles se presentan valorizadas según el método FIFO (First In, First Out). Los valores así determinados no exceden los respectivos valores de mercado. Otras existencias a bordo de naves son cargadas directamente a resultados.

i) Activo Fijo y depreciación del activo fijo:

Los bienes del activo fijo se presentan al costo corregido monetariamente a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, excepto los bienes pertenecientes a la filial Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. y sus filiales, los cuales se presentan a su valor de costo por llevar esta contabilidad en dólares estadounidenses. Las depreciaciones han sido calculadas según el método lineal, sobre bases reajustadas en los casos que corresponde y de acuerdo a los años de vida útil asignados a los bienes respectivos, considerando para las naves y contenedores un valor residual al final de la vida estimada de utilización por las sociedades filiales, el que no está afecto a depreciación.

Por otra parte, la filial Agencias Universales S.A., registra los activos fijos incluyendo el costo de financiamiento incurridos hasta que los bienes quedan en condiciones de ser utilizados, según metodologías dispuestas en el Boletín Técnico Nro.31 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los activos fijos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero (que no son jurídicamente de propiedad de la sociedad mientras no se ejerza la opción de compra), se registran al valor actual del contrato, el cual se establece descontando el valor de las cuotas periódicas y la opción de compra a la tasa de interés implícita en el respectivo contrato. Por otra parte la respectiva obligación se presenta en la porción a corto plazo y a largo plazo neto de sus intereses diferidos. Estos bienes no son jurídicamente de la sociedad, mientras no se ejerza opción de compra.

j) Transacciones de venta con retroarrendamiento:

En la venta de naves con pacto de retroarrendamiento, la sociedad tiene la calidad de vendedor-arrendatario. El tratamiento y clasificación contable aplicados para estas transacciones es el normado en el Boletín Técnico No. 49 del Colegio de Contadores de Chile A.G., referente a transacciones de ventas con retroarrendamiento. Consecuentemente con la citada norma, el resultado es diferido y amortizado durante el período del contrato y en proporción al gasto de arriendo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

k) Intangibles:

Las filiales Agencias Universales S.A. y Portuaria Cabo Froward S.A. incluyen en este rubro activos que han significado desembolsos reales y que representan un potencial de servicios para la empresa, aplicando como criterio de amortización la vigencia de los contratos de servicios y la obsolescencia sobre los derechos de usos. Los plazos de amortización no exceden lo indicado en el Boletín Técnico respectivo del Colegio de Contadores de Chile A.G.

l) Inversiones en empresas relacionadas:

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan valorizadas a su Valor Patrimonial Proporcional (VPP), salvo la inversión en Antofagasta Terminal Internacional S.A. que se encuentra registrada bajo el método de Valor Patrimonial (VP) ajustado éste a su valor justo, calculados éstos a base de los estados financieros de las empresas emisoras al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

Las inversiones en el exterior se controlan en dólares estadounidenses y para efectos de VPP se aplica lo dispuesto por el Boletín Técnico No. 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., esto en consideración al Oficio Circular No. 5294 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La proporción de los resultados de las empresas relacionadas se incluye en el estado de resultados a base del criterio de lo devengado bajo Utilidad (Pérdida) inversión empresas relacionadas.

Consecuentemente con el tratamiento antes descrito, los resultados no realizados, originados por transacciones intercompañías, han sido eliminados.

m) Inversión en otras sociedades:

Las inversiones se encuentran valorizadas a su valor de adquisición más intereses devengados al cierre del ejercicio, a excepción de la inversión en Inmobiliaria AFIN S.A. (sociedad anónima cerrada), que se presenta valorizada a su respectivo Valor Patrimonial Proporcional, considerando su situación patrimonial al cierre del ejercicio anterior.

n) Menor y Mayor valor de inversiones:

El saldo presentado bajo Menor y Mayor Valor de inversión representa la diferencia entre el valor de adquisición de la inversión en empresa relacionada y el valor patrimonial proporcional de dicha inversión a la fecha de compra.

En consideración con lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros, la amortización del mayor valor de inversiones se calcula linealmente en un plazo mínimo de 5 años y máximo de 20 años, salvo la correspondiente a la inversión en Antofagasta Terminal Internacional S.A. que se amortiza en consideración a los años de concesión de este terminal, los que no deben superar los 20 años. Asimismo, la amortización del menor valor de inversiones se efectúa en un plazo máximo de 20 años.

o) Costos de mantención naves propias:

Los costos de mantención mayor de las naves de propiedad de la filial Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. que se efectúan en diques cada tres años como plazo mínimo, son provisionados linealmente en cada ejercicio con cargo a resultados, de tal forma que en la fecha en que se efectúen los diques se cuente con la provisión total.

p) Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. Las filiales extranjeras han determinado el impuesto a la renta de acuerdo con las normas tributarias de cada país. Los impuestos diferidos se reconocen en base a la normativa vigente, esto es que a contar del ejercicio 2000, los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance tributario, y el balance financiero se registran por todas las diferencias temporales, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico No. 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes al 1 de enero de 2000 y no reconocidos anteriormente se reconocen en resultados a contar del ejercicio 2000 y a medida que las diferencias temporales se reversen.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

q) Vacaciones del personal:

El costo anual de vacaciones del personal, es reconocido como gasto en los estados financieros sobre base devengada.

r) Indemnizaciones al personal por años de servicio:

Los gastos por este concepto se reconocen en resultados cuando se incurren en ellos. A contar del ejercicio 2001, en algunos contratos individuales de trabajo, de la filial Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A., se han estipulado indemnizaciones a todo evento. Para estos casos, la obligación es calculada y contabilizada en base al método de Valor Actual del Costo Proyectado del beneficio, con tasa de descuento de 6% y 20 años como período de capitalización.

s) Seguro de Cesantía:

La sociedad asume contablemente como gasto del ejercicio el costo de la cotización por seguro de cesantía, por lo poco significativo de su monto y por no registrar provisión por Indemnización por años de servicio.

t) Resultados operacionales:

Los ingresos de la filial Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. provienen principalmente de la actividad de transporte marítimo de carga, atendiendo preferentemente los requerimientos del comercio exterior chileno. Los ingresos y costos de explotación son reconocidos en los resultados cuando los viajes de las respectivas naves están terminados. Los ingresos relacionados con viajes en curso al cierre de cada ejercicio y los respectivos costos, incluyendo depreciaciones, son diferidos e incluidos bajo el rubro Otros pasivos a largo plazo. (Viajes en curso). El costo de posicionamiento de naves tomadas en arriendo de largo plazo es diferido y amortizado durante el período del contrato y en proporción al gasto de arriendo.

La filial Agencias Universales S.A. materializa el ingreso contable de sus ventas de servicios a clientes o representados nacionales o extranjeros, mediante facturación directa dentro de las 48 horas de concluidas las faenas o servicios vinculados con las actividades portuarias y de logística y distribución de cargas, no obstante al cierre de cada ejercicio se reconoce proporcionalmente el ingreso devengado por aquellos servicios no concluidos o finalizados.

Los ingresos de la filial Portuaria Cabo Froward S.A. provienen principalmente del almacenamiento de cargas a granel y por estiba o desestiba de naves, los cuales son reconocidos como ingresos de la explotación, mediante la facturación de los servicios prestados mensualmente y tratándose de la estiba o desestiba de naves a la fecha de zarpe de ellas. No obstante, al cierre de cada ejercicio se reconoce el ingreso proporcional de los servicios prestados.

u) Estado de Flujo de Efectivo:

La política de la sociedad es considerar como efectivo equivalente solo aquellas inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días. Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados. La sociedad aplica el sistema de método directo debidamente conciliado con el resultado del período.

v) Contratos de derivados:

Los resultados de las operaciones de cobertura se registran de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro.57 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G.

w) Software computacional:

Dada la característica de sociedad de inversión, que tiene Empresas Navieras S.A., los software computacionales que maneja son muy simples y han sido adquiridos como paquetes computacionales, los cuales han sido registrados como gastos al momento de su adquisición. Las filiales presentan software computacionales adquiridos y desarrollados internamente o con especialistas externos, los cuales se presentan formando parte del ítem Otros activos fijos, los cuales son amortizados en el plazo de estimación de su vida útil, con un máximo de 4 años.

x) Gastos de Investigación y desarrollo:

Los gastos de Investigación y desarrollo son cargados a los resultados en el ejercicio en que se incurren.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

■ SOCIEDADES INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN

Rut	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		31-12-2005		31-12-2004	
		Directo	Indirecto	Total	Total
90.596.000-8	COMPAÑÍA CHILENA DE NAVEGACIÓN INTEROCÉANICA S.A.	69,7320	0,0000	69,7320	69,7320
O-E	NAVIERA ARICA S.A.	0,0000	69,7300	69,7320	69,7320
O-E	NAVIERA ANTOFAGASTA S.A.	0,0000	69,7300	69,7320	69,7320
O-E	WEST CAPE MARINE CO.LTD	0,0000	69,7300	69,7320	69,7320
O-E	KEY WEST MARINE CO.LTD.	0,0000	69,7300	69,7300	69,7300
O-E	KEY COLONY MARINE CO. LTD.	0,0000	69,7300	69,7300	69,7320
96.688.950-0	INTEROCEANBULK S.A.	0,1111	69,6545	69,7656	69,7656
96.566.940-K	AGENCIAS UNIVERSALES S.A.	69,8286	0,0000	69,8286	69,8286
96.683.340-8	INMOBILIARIA LA DIVISA S.A.	0,0000	59,3543	59,3543	59,3543
96.858.730-7	PORTUARIA PATACHE S.A	0,0000	52,3525	52,3525	52,3525
96.515.920-7	MODAL TRADE S.A	0,0000	69,8276	69,8276	69,8276
79.509.640-K	RECURSOS PORTUARIOS Y ESTIBAS LTDA.	0,0000	69,8276	69,8276	69,8276
79.897.170-0	TERMINALES Y SERVICIOS DE CONTENEDORES S.A.	0,0000	69,8276	69,8276	69,8276
96.683.330-0	CHILECONTAINERS S.A.	0,0000	52,3707	52,3707	52,3707
O-E	INVERSIONES MARÍTIMAS UNIVERSALES S.A.	0,0000	69,1303	69,1303	69,1303
O-E	AGENCIA MARÍTIMA GLOBAL S.A.	0,0000	41,8972	41,8972	41,8972
O-E	MARPACÍFICO S.A..	0,0000	69,1303	69,1303	69,1303
O-E	ARETINA S.A.	0,0000	55,3042	55,3042	55,3042
O-E	PORTTRANS S.A.	0,0000	69,8286	69,8286	69,1303
O-E	MODAL TRADE S.A. (ECUADOR)	0,0000	69,8286	69,8286	69,1303
O-E	AGENCIAS UNIVERSALES PERÚ S.A.	0,0000	69,8286	69,8286	69,1303
O-E	MODAL TRADE PERÚ S.A.	0,0000	69,8286	69,8286	69,1303
O-E	INVERSIONES MARÍTIMAS UNIVERSALES PERÚ S.A.	0,0000	69,8286	69,8286	69,1303
O-E	INVERSIONES MARÍTIMAS UNIVERSALES DEPOSITO S.A.	0,0000	69,8286	69,8286	69,1303
O-E	AGUNSA VENEZUELA S.A.	0,0000	69,8286	69,8286	69,1303
O-E	INVERSIONES MARÍTIMAS ARGENTINA S.A.	0,0000	69,7587	69,7587	69,1303
O-E	FAX CARGO CORPORATION	0,0000	38,0200	38,0200	38,0200
96.723.320-K	PORTUARIA CABO FROWARD S.A.	66,0000	0,0000	66,0000	66,0000
O-E	AGUNSA MIAMI	0,0000	69,8286	69,8286	69,1303
O-E	AGUNSA L&D, MIAMI	0,0000	69,8286	69,8286	69,1303
O-E	COMPAÑÍA AGENCIA PORTUARIA AGENPORT S.A.	0,0000	69,8286	69,8286	69,1303
96.687.080-K	PETROMAR S.A.	0,0000	69,8286	69,8286	69,1303
O-E	APL VENEZUELA S.A.	0,0000	41,8970	41,8970	41,4800
O-E	CCNI VENEZUELA, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS S.A.	0,0000	41,8970	41,8970	41,8970
O-E	SOUTH CAPE FINANCIAL AND MARITIME CORP	0,0000	69,0346	69,0346	69,0346
99.504.920-1	VALPARAÍSO TERMINAL DE PASAJEROS S.A.	0,0000	69,8286	69,8286	69,8286
O-E	AGENCIA MARÍTIMA DODERO PARAGUAY S.A.	0,0000	55,8629	55,8629	55,8629
O-E	AGUNSA AGENCIA NAVIERA S.A. DE C.V.	0,0000	41,8970	41,8970	41,8970
O-E	CCNI HONG KONG LTD.	0,0000	69,7320	69,7329	0,0000
O-E	CCNI KOREA LTD.	0,0000	69,7320	69,7320	0,0000
O-E	AGUNSA EUROPA S.A.	0,0000	41,8970	41,8970	0,0000
O-E	TRANSUNIVERSAL ESTIBAS PERÚ S.A.	0,0000	69,7587	69,7587	0,0000
O-E	SMARCOM PERÚ S.A.C.	0,0000	55,8628	55,8628	0,0000
O-E	CCNI EUROPE GMBH	0,0000	69,7300	69,7300	0,0000

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

NOTA 3 CAMBIOS CONTABLES

Durante el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2005, no se efectuaron cambios contables en relación al ejercicio anterior, que pueda afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

NOTA 4 VALORES NEGOCIABLES

COMPOSICIÓN DEL SALDO

Instrumentos	Valor contable	
	31.12.2005 M\$	31.12.2004 M\$
Acciones	-	-
Bonos	-	-
Cuotas de fondos mutuos	1.698.626	630.056
Cuotas de fondos de inversión	-	425.284
Pagarés de oferta pública	-	-
Letras hipotecarias	-	-
Total Valores Negociables	1.698.626	1.055.340

NOTA 5 DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

INFORMACIONES ADICIONALES:

AGENCIAS UNIVERSALES S.A.:

De acuerdo con el giro de la sociedad y sus filiales, los deudores por ventas, corresponden exclusivamente a Deudores por Servicios Portuarios Varios Nacionales y Extranjeros, según resumen que se indica:

Al 31 de diciembre de 2005:

	M\$	M\$
*Deudores Moneda Nacional	4.655.214	45,43
*Deudores Moneda Extranjera (EUR 195.397)	118.426	1,16
*Deudores Moneda Extranjera (USD 10.678.865)	5.472.918	53,41
	10.246.558	100,00

Al 31 de diciembre de 2004:

	M\$	M\$
*Deudores Moneda Nacional	4.895.627	46,42
*Deudores Moneda Extranjera (USD 9.787.333)	5.651.856	53,58
	10.547.483	100,00

Parámetros para el cálculo de la estimación de Deudores Incobrables:

La provisión de deudas incobrables M\$ 126.409 en 2005 (M\$ 131.158 en 2004) está hecha considerando la escasa posibilidad de realización de algunos documentos de cobro debidamente individualizados, los que se encuentran en cobranza judicial y provisionados por sus montos totales.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO

RUBRO	CIRCULANTES				Subtotal	Total Circulante (neto)		LARGO PLAZO	
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año			31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004		M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por Ventas	40.618.438	38.809.044	272.896	584.689	40.891.334	39.794.250	38.771.610	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	1.097.084	-	-	-	-
Documentos por cobrar	1.128.376	1.552.339	5.144	-	1.133.520	1.133.520	1.552.339	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores Varios	4.175.596	3.856.396	712.283	285.958	4.887.879	4.887.879	4.142.354	1.672.800	2.024.020
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total deudores largo plazo								1.672.800	2.024.020

NOTA 6 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

- Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.

Los saldos por cobrar y pagar del corto y largo plazo con empresas relacionadas, corresponden a operaciones relacionadas con el giro de la sociedad, son realizadas a valores de mercado y no están sujetas a reajustes ni a intereses.

- Agencias Universales S.A.

Los saldos por cobrar y por pagar con empresas relacionadas de corto plazo obedecen a transacciones de tipo operacional, existiendo acuerdos recíprocos de no gravarlos con intereses o fijarles plazos debido al flujo continuo de movimientos financieros/contables entre las partes.

Como excepción a esta regla, la sociedad ha percibido intereses en condiciones de mercado de empresas relacionadas, toda vez que excepcionalmente han ocurrido demoras en los pagos de saldos adeudados, los que se presentan en nota sobre transacciones con entidades relacionadas - Transacciones.

Los saldos por cobrar con empresas relacionadas de largo plazo corresponden a:

A) Préstamos a la coligada MJB Airport Ltd. por aportes proporcionales efectuados por Agencias Universales S.A., los cuales constituyen para esta coligada una deuda subordinada afecta a una tasa de interés del 14%, cuya recuperación futura esta supeditada primeramente a cancelar los préstamos adeudados por la coligada a la International Finance Corporation y luego a los socios que participen en la concesión y que han aportado en proporción a su participación.

Siguiente es el desglose de préstamos concedidos a la empresa antes citada:

	USD	2005 M\$	2004 M\$
MBJ Airports Limited - Coligada (Sociedad Concesionaria Aeropuerto Jamaica)			
Deuda subordinada al 31.12.04	5.002.684,03		
Aporte deuda subordinada del período	654.797,50		
Intereses devengados del período	799.225,53		
Total adeudado por MJB a AGUNSA	6.456.707,06	3.309.062	2.888.882

- Portuaria Cabo Froward S.A.

Los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas tienen vencimiento máximo a 30 días desde la fecha de facturación, no devengan intereses y no están sujetas a cláusulas de reajuste.

Los saldos por pagar de corto y largo plazo con Agencias Universales S.A., corresponden a la adquisición de terrenos en la comuna de Coronel, Octava Región, según contrato de compra venta protocolizado con fecha 31 de Agosto de 2005, en la notaría de Don Gonzalo de la Cuadra Fabres. El monto de este contrato es de U.F. 61.076,41, el cual se pagará en cuatro cuotas iguales de U.F. 15.269,102, devengando un interés de tasa TAB (360 días) más un 2%.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

■ Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/12/2005 M\$	31/12/2004 M\$	31/12/2005 M\$	31/12/2004 M\$
96.789.700-0	TRANSPORTES Y SERVICIOS SALTEK S.A.	45.776	903	-	-
0-E	NORTH TRADE SHIPPING CO.	-	179.592	-	-
90.160.000-7	COMPAÑÍA SUDAMERICANA DE VAPORES S.A.	199.080	6.745	-	-
79.645.230-7	TRANSUNIVERSAL ESTIBAS S.A.	105.523	75.707	-	-
80.010.900-0	AGENCIAS MARÍTIMAS AGENTAL LTDA.	56.777	4.985	-	-
99.567.620-6	TERMINAL PUERTO ARICA S.A.	15.391	-	-	-
0-E	INMARSA PERÚ	-	27.286	-	-
96.650.260-6	EL LITORAL SERVICIOS PORTUARIOS S.A.	21.592	22.369	-	-
92.048.000-4	SUDAMERICANA AGENCIAS AÉREAS Y MARÍTIMAS S.A.	-	7.008	-	-
0-E	ANAKENA BULK LTD.	-	1.713.343	-	-
0-E	TRANSPORTACIONES TRANSPACIFICAS S.A.	219.170	84.862	-	-
0-E	AGUNSA COLOMBIA S.A.	-	218	-	-
0-E	MBJ AIRPORTS LIMITED	5.125	-	3.309.062	2.888.881
76.060.490-9	GEOLOGÍA Y LOGÍSTICA SUR LTDA.	10.081	7.490	-	-
96.504.840-5	EUROINVERSIONES S.A.	-	5.180	-	-
0-E	INMOBILIARIA AGEMARPE S.A.	148.022	195.989	-	-
0-E	AGUNSA LOGISTICS & DISTRIBUTION (LOS ANGELES), INC	190.462	-	-	-
0-E	DANIEL DOMASZEWSKI	12.121	-	-	-
0-E	SOUTH TRADE SHIPPING CO. INC.	-	111.452	-	-
TOTALES		1.029.120	2.443.129	3.309.062	2.888.881

■ Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/12/2005 M\$	31/12/2004 M\$	31/12/2005 M\$	31/12/2004 M\$
0-E	SOUTH TRADE SHIPPING CO. INC.	540.165	-	-	-
83.562.400-5	CPT AGENCIA MARÍTIMA S.A.	124.519	177.879	-	-
80.010.900-0	AGENCIAS MARÍTIMAS AGENTAL LTDA.	20.536	13.453	-	-
96.579.060-8	AGENCIAS MARÍTIMAS UNIDAS S.A.	7.480	384	-	-
0-E	CARGONAUTS	16.815	22.412	-	-
92.048.000-4	SUDAMERICANA AGENCIAS AÉREAS Y MARÍTIMAS S.A.	55.210	-	-	-
90.160.000-7	COMPAÑÍA SUDAMERICANA DE VAPORES S.A.	-	1.373.793	-	-
0-E	INMOBILIARIA INMILEN S.A.	-	1.359.566	-	-
84.554.900-1	TRANSPORTES MARÍTIMOS CHILOÉ AYSÉN S.A.	2.400	1.895	-	-
99.511.240-K	ANTOFAGASTA TERMINAL INTERNACIONAL S.A.	275.087	317.354	-	-
99.567.620-6	TERMINAL PUERTO ARICA S.A.	5.482	6.229	-	-
0-E	INMARSA PERÚ	42.766	35.401	-	-
0-E	KENASVILLE SECURITIES LTD	732.924	-	-	-
0-E	TECNISEA	162.412	-	-	-
96.850.960-8	SCL TERMINAL AÉREO SANTIAGO S.A.	2.685	1.582	-	-
0-E	EMILIO AGUILAR	162.397	-	-	-
0-E	NORTH TRADE SHIPPING CO. INC.	642.157	-	-	-
0-E	NAVIERA DEL ODIEL S.A.	345	-	-	-
0-E	AGUNSA COLOMBIA S.A.	801.038	244.268	-	-
TOTALES		3.594.418	3.554.216	-	-

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

TRANSACCIONES

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31/12/2005		31/12/2004				
				MONTO M\$	EFFECTOS DE RESULTADOS	MONTO M\$	EFFECTOS DE RESULTADOS			
					(CARGO/ABONO) M\$		(CARGO/ABONO) M\$			
AGENCIAS MARÍTIMAS AGENTAL LTDA.	80.010.900-0	COLIGADA	SERV. ADMINISTRATIVOS	2.159	2.159	1.195	1.195			
			SERV. PORTUARIOS RECIBIDOS	135.500	(135.500)	142.339	(142.339)			
			SERV. PORTUARIOS OTORGADOS	299.042	299.042	61.376	61.376			
AGENCIAS MARÍTIMAS UNIDAS S.A.	96.579.060-8	COLIGADA	SERV. ADMINISTRATIVOS	219	(219)	292	(292)			
			SERV. PORTUARIOS OTORGADOS	4.655	4.655	3.169	3.169			
			SERV. PORTUARIOS RECIBIDOS	22.063	(22.063)	20.551	(20.551)			
ANTOFAGASTA TERMINAL INTERNACIONAL S.A.	96.959.590-7	COLIGADA	SERV. PORTUARIOS OTORGADOS	177.430	177.430	498.549	498.549			
			SERV. PORTUARIOS RECIBIDOS	235.381	(235.381)	228.372	(228.372)			
			SERV. ADMINISTRATIVOS	265	265	-	-			
COMPAÑÍA SUDAMERICANA DE VAPORES S.A.	90.160.000-7	EMP. RELACIONADA	SERV. PORTUARIOS OTORGADOS	15.789.636	15.789.636	13.513.680	13.513.680			
			SERV. PORTUARIOS RECIBIDOS	17.023.200	(17.023.200)	14.805.000	(14.805.000)			
			SERV. ADMINISTRATIVOS	960	960	1.013	1.013			
CPT AGENCIA MARÍTIMA S.A.	83.562.400-5	COLIGADA	SERV. PORTUARIOS OTORGADOS	53	53	7.255	7.255			
			SERV. PORTUARIOS RECIBIDOS	90.618	(90.618)	60.120	(60.120)			
			SERV. ASESORÍA	31.551	31.551	32.323	32.323			
CPT AGENCIA MARÍTIMAS S.A. GEOLOGÍA Y LOGÍSTICA SUR LTDA.	76.060.490-9	FILIAL	CUENTA CORRIENTE	10.081	10.081	7.490	7.490			
			MBJ AIRPORTS LIMITED	0-E	COLIGADA	INTERESES CUENTA CORRIENTE	454.261	454.261	321.832	321.832
						SERV. ADMINISTRATIVOS	10.874	10.874	13.070	13.070
NORTH TRADE SHIPPING CO. SOUTH TRADE SHIPPING CO. SUDAMERICANA AGENCIAS AÉREAS Y MARÍTIMAS S.A.	92.048.000-4	EMP. RELACIONADA	SERV. OPERATIVOS PAGADOS	3.492.175	(3.492.175)	1.623.836	(1.623.836)			
			SERV. PORTUARIOS RECIBIDOS	51.030	(51.030)	53.305	(53.305)			
								SERV. PORTUARIOS OTORGADOS	331.104	331.104
SERV. ADMINISTRATIVOS	316	(316)								
TERMINAL PUERTO ARICA S.A.	99.567.620-6	COLIGADA	SERV. PORTUARIOS OTORGADOS	61.722	61.722	11.806	11.806			
			SERV. PORTUARIOS RECIBIDOS	26.802	(26.802)	6.715	(6.715)			
			SERV. ADMINISTRATIVOS	8	(8)	-	-			
TRANSPORTES MARÍTIMOS CHILOÉ AYSÉN S.A.	84.554.900-1	COLIGADA	SERV. PORTUARIOS RECIBIDOS	13.643	(13.643)	7.059	(7.059)			
			SERV. PORTUARIOS OTORGADOS	61	61	181	181			
			SERV. PORTUARIOS	66.937	13.387	-	-			
TRANSUNIVERSAL ESTIBAS S.A.	79.645.230-7	COLIGADA	SERV. PORTUARIOS RECIBIDOS	67.441	(67.441)	66.201	(66.201)			
			SERV. ADMINISTRATIVOS	1	(1)	13	13			

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

NOTA 7 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

Información General:

Los saldos de las utilidades tributarias al 31 de diciembre de 2005 de la sociedad matriz y filiales, son los siguientes:

	Soc. Matriz M\$	Cía. Chilena de Naveg. Inter. S.A. M\$	Agencias Universales S.A. M\$	Port. Cabo Froward S.A. M\$	Totales M\$
Utilidad con Crédito 15%	2.070.336	-	1.789.002	1.896.140	5.755.478
Utilidad con Crédito 16%	1.644.865	-	1.736.440	1.547.314	4.928.619
Utilidad con Crédito 16,5%	517.635	-	4.022.548	3.267.362	7.807.545
Utilidad con Crédito 17%	185.654	-	6.973.467	3.672.166	10.831.287
Utilidad sin Crédito	4.497.216	-	702.234	633.261	5.832.711
Pérdidas Tributarias	-	4.212.750	756.461	-	4.969.211
Ingresos no Renta	-	-	1.486.976	-	1.486.976

Impuestos diferidos

Conceptos	31-12-2005				31-12-2004			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	248.426	-	-	-	103.362	-	-	-
Ingresos Anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	128.495	-	-	-	95.846	-	-	-
Amortización intangibles	-	-	15.220	12.858	-	-	15.529	25.150
Activos en leasing	-	-	1.417	1.165.263	-	-	1.890	1.260.616
Gastos de fabricación	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación Activo Fijo	733	76	6.434	198.825	306	121	6.208	165.049
Indemnización años de servicio	10.243	26.817	-	18.450	30.235	15.659	-	62.393
Otros eventos	84.633	90.457	-	30.410	25.537	80.681	-	41.657
Viajes en curso	313.137	-	-	-	259.282	-	-	-
Pérdida tributaria	-	715.963	-	-	-	4.548.703	-	-
Pérdida venta naves	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones de gastos	124.264	-	539	65.600	61.161	-	2.262	-
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortización	504	1.025	-	357.964	522	776.115	-	448.797
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	453.888	-	-
Totales	909.427	832.288	23.610	1.133.442	575.207	3.415.161	25.889	1.106.068

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

Impuestos a la renta

ITEM	31/12/2005 M\$	31/12/2004 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(2.771.666)	(3.119.402)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	8.824	(26.398)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(2.645.350)	(1.705.820)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	70.763	26.545
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	279.292	2.688.169
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	403.338	(454.466)
Otros cargos o abonos en la cuenta	(4.870)	(1.252)
TOTALES	(4.659.669)	(2.592.624)

NOTA 8 ACTIVOS FIJOS

a) La filial Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. incluye en el rubro Otros activos fijos, activos en leasing correspondientes a contenedores de carga seca y equipos computacionales que se encuentran bajo la modalidad de leasing financiero con opción de compra, según se detalla en planilla adjunta.

La depreciación del ejercicio fue cargada a resultado bajo los siguientes rubros:

	2005 M\$	2004 M\$
Costo de explotación	1.511.875	1.826.526
Gasto de administración y ventas	260.350	437.142
	1.772.225	2.263.668

b) La filial Agencias Universales S.A., considerando lo dispuesto por el Boletín Técnico del Colegio de Contadores de Chile A.G. No.49 sobre "Transacciones de venta con retroarrendamiento", que complementa los boletines técnicos Nos.22, 24 y 37 reconoció al 30 de septiembre de 2003 la pérdida originada entre el valor de venta y el valor neto de libros de un bien inmueble enajenado, que será diferida y amortizada durante la vida útil del bien, que es coincidente con el período del contrato de leasing. Dicha diferencia como la Norma lo dispone, cuyo monto asciende a M\$ 1.174.599, ha sido clasificada en el Activo fijo bajo Perdida diferida por leasback y se presenta en ese rubro neta de amortización, siendo su saldo al 31 de diciembre de 2005 M\$ 1.092.228.

En consideración a lo dispuesto por la Circular No.150 de la Superintendencia de Valores y Seguros de 31.01.2003, se informa que los activos de explotación de la sociedad, como sus equipos a flote y equipos portuarios, entre ellos: lanchas, grúas de puerto, grúas porta-contenedores, etc. tienen una evaluación financiera acorde a sus precios de mercado, e inclusive muchos, estando en explotación, se hayan valorizados en \$ 1, como consecuencia de haber terminado su vida útil contable.

Los bienes asociados a las inversiones en el exterior, no están supeditados a factores negativos que pudieran afectar sus valores de libros, toda vez que la mayor parte de las sociedades que poseen inversiones significativas son de tipo marítimo-portuario y no se encuentran en los países afectados por situaciones especiales de carácter económico y/o político. Además, obedeciendo a principios contables chilenos estos bienes están registrados en dólares estadounidenses, siendo compatibles sus valores de libros con los precios de mercado actuales.

En consecuencia, la sociedad y sus filiales de acuerdo a sus inventarios y un análisis razonado de ellos, en que se ha vinculado su estado físico, con la vida útil de explotación esperada, no consideran que corresponda efectuar ajustes extraordinarios por deterioros u otros factores externos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

Se ha celebrado con Astilleros y Maestranza de la Armada ASMAR un contrato para la construcción de seis lanchas de última generación, por un monto de USD 1.200.000, los cuales han sido financiados mediante el sistema de leasing celebrado con el Banco Chile.

En el presente año se ha concretado una serie de adquisiciones con el fin de aumentar la capacidad de equipamiento portuario, tales como, la importación de una Grua de Puerto marca Gottwald y dos Grúas portacontenedores marca Reach Staker, tres grúas portacontenedores marca Kalmar y seis Terminal Tractor marca Terex, cuya inversión ascendió a USD 5.000.000, cifra financiada mediante el sistema de Leasing celebrado con el BBVA y el BankBoston.

En reunión de Directorio número 204 de 25 de mayo de 2005 se acuerda la venta del piso 14 del Edificio Las Americas, ubicado en Santiago centro y los correspondientes estacionamientos con que cuenta esa propiedad. Dicha promesa de compraventa legalizada ante notario público fue celebrada con la Universidad de Chile a través de NIC Chile, aceptándose oferta ascendente a UF 23.234, lo que representará para la sociedad una pérdida que es reconocida al 30 de septiembre bajo el rubro Otros Egresos fuera de Explotación.

Adicionalmente se adquiere el piso 18 del Edificio del Pacífico ubicado en Av. Andrés Bello Nro. 2687, por un monto de UF 52.000 y fue financiado mediante leasing con el Banco Santander Santiago.

Como consecuencia, del siniestro ocurrido en marzo de 2005 en el puerto de Valparaíso a la Grúa de Puerto marca DEMAG número 003, se produjo la baja de dicho equipo, logrando de parte del seguro la correspondiente indemnización que cubre satisfactoriamente los daños pagados a terceros, reconociendo el excedente determinado sobre tales costos y el de libros en el rubro Otros Ingresos Fuera de Explotación-Otros.

La depreciación del ejercicio fue cargada a resultado bajo los siguientes rubros:

	2005 M\$	2004 M\$
Costo de explotación	1.611.150	1.829.280
Gastos de administración y ventas	552.726	646.031
	2.163.876	2.475.311

c) La filial Portuaria Cabo Froward S.A. cargó a resultados la depreciación del ejercicio bajo los siguientes rubros:

	2005 M\$	2004 M\$
Costo de explotación	1.619.653	1.513.303
Gasto de administración y ventas	33.510	35.395
	1.653.163	1.548.698

d) Empresas Navieras S.A. registró como Gastos de administración y ventas el 100% de la depreciación del ejercicio M\$ 4.939 en 2005 y M\$ 2.330 en 2004.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

Los principales conceptos incluidos en este rubro son:

	2005				2004			
	Costo Actualizado M\$	Depreciación Acumulada M\$	Depreciación Ejercicio M\$	Valor Libro M\$	Costo Actualizado M\$	Depreciación Acumulada M\$	Depreciación Ejercicio M\$	Valor Libro M\$
TERRENOS	7.353.010	-	-	7.353.010	7.462.821	-	-	7.462.821
	7.353.010	-	-	7.353.010	7.462.821	-	-	7.462.821
CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA								
Bienes raíces	6.048.303	(1.523.769)	(169.968)	4.354.566	8.626.150	(1.856.540)	(156.810)	6.612.800
Instalaciones	34.067.656	(10.370.689)	(1.726.935)	21.970.032	33.340.212	(9.103.053)	(1.614.581)	22.622.578
	40.115.959	(11.894.458)	(1.896.903)	26.324.598	41.966.362	(10.959.593)	(1.771.391)	29.235.378
MAQUINARIAS Y EQUIPOS								
Naves propias	-	-	-	-	-	-	-	-
Maquinarias y equipos	11.490.763	(7.875.074)	(1.056.774)	2.558.915	14.141.575	(8.641.661)	(1.935.413)	3.564.501
Elementos marítimos	7.487.987	(2.700.474)	(669.749)	4.117.764	8.014.995	(3.569.993)	(1.094.934)	3.350.068
Vehículos	1.221.432	(495.352)	(178.227)	547.853	1.305.786	(433.771)	(197.437)	674.578
Otros	1.759.468	(741.575)	(184.063)	833.830	743.363	(465.438)	(78.535)	199.390
	21.959.650	(11.812.475)	(2.088.813)	8.058.362	24.205.719	(13.110.863)	(3.306.319)	7.788.537
OTROS ACTIVOS FIJOS								
Muebles y enseres	994.076	(344.777)	(111.158)	538.141	1.891.874	(339.424)	(111.560)	1.440.890
Activos en leasing	36.136.054	(3.125.012)	(1.128.300)	31.882.742	19.138.158	(2.609.979)	(745.600)	15.782.579
Equipos y software computacional	2.454.104	(655.246)	(205.471)	1.593.387	2.125.832	(743.874)	(219.261)	1.162.697
Equipos de comunicación	144.675	(42.501)	(21.749)	80.425	147.939	(54.029)	(22.280)	71.630
Maniobras y utilerías mayores	822.809	(408.195)	(92.441)	322.173	569.054	(430.652)	(52.242)	86.160
Repuestos	219.873	-	-	219.873	235.546	-	-	235.546
Otros	2.161.107	(217.456)	(49.368)	1.894.283	829.043	(240.738)	(61.354)	526.951
	42.932.698	(4.793.187)	(1.608.487)	36.531.024	24.937.446	(4.418.696)	(1.212.297)	19.306.453
Totales	112.361.317	(28.500.120)	(5.594.203)	78.266.994	98.572.348	(28.489.152)	(6.290.007)	63.793.189

La filial Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. incluye en el rubro Otros Activos Fijos, activos en leasing correspondientes a contenedores para carga seca y equipos computacionales que se encuentran bajo modalidad de leasing financiero con opción de compra, según siguiente detalle:

Empresa	Costo Histórico M\$	Inicio Contrato	Cuota		Vencimiento Última cuota	Tasa Interés
			Monto M\$	Tipo Pago		
Unitas Finance Ltd.	2.882.813	01-11-1999	42.025	Mensual	11-2006	8,5486%
Unitas Finance Ltd.	117.363	01-11-1999	2.563	Mensual	11-2006	8,5510%
DVD Container Finance América LLC	11.463.600	01-07-2005	94.813	Mensual	06-2012	6,9275%
Total	14.463.776					

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

Principales términos de los contratos de leasing de la filial Agencias Universales S.A.:

	Tipo Contrato Leasing	Cantidad de Contrato	Promedio Pactadas	Cuotas Saldo	Tipos de Bienes en Leasing	Condición Final
En moneda Extranjera (USD)						
Corp Banca	Financiero	Uno	61	24	Maq./equipos	Op.compra
America Leasing	Financiero	-	61	22	Oficina	Op.compra
America Leasing	Financiero	-	37	5	Maq./equipos	Op.compra
Ingeniería de Software Ltda.	Financiera	Uno	37	10	Equipos de Compt.	Op.compra
BankBoston	Financiera	Uno	11	10	Maq./equipos	Op.compra
En unidades de Fomento						
Metlife S.A.	Financiero	Dos	241	94	Bienes Raices	Op.compra
Metlife S.A.	Financiero	-	214	106	Bienes Raíces	Op.compra
Principal	Financiero	Dos	241	193	Bienes Raíces	Op.compra
Principal	Financiero	-	241	211	Bienes Raíces	Op.compra
Banco Chile	Financiero	Uno	145	132	Bienes Raíces	Op.compra
Banco Chile	Financiero	-	60	60	Maq./equipos	Op.compra
BBVA	Financiero	Uno	61	57	Maq./equipos	Op.compra
BBVA	Financiero	-	61	61	Maq./equipos	Op.compra
Santander	Financiero	Uno	145	141	Bienes Raíces	Op.compra
Banco Santander	Financiero	-	121	119	Bienes Raíces	Op.compra

NOTA 9 INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

- Empresas Navieras S.A.:

De acuerdo a escritura pública de fecha 04 de septiembre de 2003, se constituyó la sociedad Geología y Logística Sur Ltda., en la cual Empresas Navieras S.A., tiene una participación del 0,1% y Portuaria Cabo Froward S.A. con un 99,9%. Al 31 de diciembre de 2005 esta sociedad se encuentra en etapa de organización y puesta en marcha, considerando para ello que no ha iniciado sus actividades productivas.

En junio de 2004, la empresa adquirió un 35% de la sociedad Antofagasta Terminal Internacional S.A. la que de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°. 72 del Colegio de Contadores de Chile y la Circular N°. 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se ha valorizado a valor justo, utilizando el método de adquisición y los estados financieros de la coligada como base para ajustar el patrimonio de la empresa adquirida. Dicha valorización determinó inicialmente un mayor valor de M\$ 894.345.- en pesos históricos.

Demostración de Valor Patrimonial al 31 de diciembre de 2005

Patrimonio Emisora a Valor Libro	US\$	13.871.733,10
Menor Valor Intangibles Neto de Amortización	US\$	(1.505.372,66)
Patrimonio Ajustado	US\$	12.366.360,44

35% sobre Patrimonio Ajustado	US\$	4.328.226,15
-------------------------------	------	--------------

Equivalente a M\$ 2.218.216.-

En Agosto de 2004, la empresa efectuó un aporte equivalente al 25% del capital de la sociedad que se adjudicó la Concesión del Frente de Atrque N°1 del Puerto de Arica. (Terminal Puerto Arica S.A.), por lo que no existe diferencias de valuación entre Patrimonio a valor libro y el patrimonio a valor justo. La valorización inicial de la inversión en esta sociedad de acuerdo al método del Valor Patrimonial determinó un Menor valor de M\$ 141.273 en pesos históricos, el cual corresponde a los gastos de estudio y factibilidad de esta inversión.

Para las sociedades filiales y coligadas con patrimonio negativo, la compañía y filiales descontinuaron la aplicación del método de VPP y otorgarán el soporte financiero necesario, por lo que tienen constituidas las provisiones para cubrir este efecto, el que se presenta en el rubro Provisiones.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

- Agencias Universales S.A.:

SCL Terminal Aéreo Santiago, Sociedad Concesionaria, suscribió con el Ministerio de Obras Públicas durante el ejercicio 2004, un convenio complementario que en la práctica aumenta el plazo de concesión hasta por un máximo de 78 meses, lo que le permite a la coligada amortizar la obra en un mayor plazo al inicialmente considerado, dado que la citada amortización se efectúa conforme al plazo de la concesión.

La filial ha efectuado durante el año 2005 aportes de capital a la coligada MBJ Airport Ltd. (Jamaica) por MUSD 116 lo que adicionado a aportes de años anteriores totaliza un saldo de MUSD 845 al 31 de diciembre de 2005. De acuerdo con el proyecto de inversión de esta coligada, la sociedad tiene comprometidos aportes futuros de capital que dependerán de los resultados que vaya generando el citado proyecto.

Dada la constante inversión en negocios del giro por parte de la filial y sus filiales y coligadas en el exterior, no se contemplan retornos de utilidades en el corto plazo.

Detalle de las inversiones

RUT	SOCIEDADES	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR ILUSTO		RESULTADO DEL EJERCICIO A VALOR ILUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP/VP		RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
					31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
0-E	NORTH TRADE SHIPPING CO.	ISLAS MARSHALL	DOLAR	250	50,00000	50,00000	2.453.338	746.087	2.448.213	740.312	-	-	-	-	1.223.848	370.158	1.226.413	373.042	-	-	1.226.413	373.042
0-E	SOUTH TRADE SHIPPING CO.	ISLAS MARSHALL	DOLAR	250	50,00000	50,00000	2.301.638	703.932	2.296.513	698.157	-	-	-	-	1.148.000	349.410	1.150.563	352.028	-	-	1.150.563	352.028
96.850.960-8	SCL TERMINAL AÉREO SANTIAGO S.A.	CHILE	PESO	4.242	47,20000	47,20000	13.172.627	12.581.386	12.006.677	492.125	-	-	-	-	943.540	231.397	6.193.769	5.915.767	-	-	6.193.769	5.915.767
83.562.400-5	CPT AGENCIA MARÍTIMA	CHILE	PESO	744	50,00000	50,00000	17.542.818	16.865.765	2.061.694	2.475.147	-	-	-	-	1.030.847	1.237.573	8.771.409	8.432.883	-	-	8.771.409	8.432.883
0-E	AGUNSA COLOMBIA S.A.	COLOMBIA	DOLAR	210.000	50,00000	50,00000	393.551	404.492	357.320	363.667	-	-	-	-	178.660	181.834	196.775	202.246	-	-	196.775	202.246
0-E	AGENCIA MARÍTIMA DODERO S.A.	ARGENTINA	DOLAR	100.000	50,00000	50,00000	202.238	121.164	(48.493)	81.825	-	-	-	-	(24.246)	(40.913)	101.118	60.582	-	-	101.118	60.582
0-E	MARITRANS LTDA.	COLOMBIA	DOLAR	500	50,00000	50,00000	329.989	297.949	314.292	280.263	-	-	-	-	157.146	140.131	164.994	148.975	-	-	164.994	148.975
0-E	AGENCIA MARÍTIMA DODERO	PARAGUAY	DOLAR	0	0,00000	40,00000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0-E	PARAGUAY S.A. INMOBILIARIA	PERÚ	DOLAR	596.420	50,00000	50,00000	184.282	187.906	17.516	311	-	-	-	-	8.758	155	92.141	93.953	-	-	92.141	93.953
0-E	AGEMARPE S.A. SEGETRANS	PERÚ	DOLAR	48.550	28,50000	28,50000	154.090	173.623	15.959	17.983	-	-	-	-	4.549	5.125	43.915	49.482	-	-	43.915	49.482
0-E	PERÚ S.A. TRANSDÉPOT LTDA.	COLOMBIA	DOLAR	5.000	50,00000	50,00000	23.797	14.384	11.027	8.313	-	-	-	-	5.513	4.156	11.889	7.192	-	-	11.889	7.192
79.645.230-7	TRANSUNIVERSAL ESTIBAS S.A.	CHILE	PESO	150	50,00000	50,00000	(203.756)	(157.557)	(45.690)	(25.181)	-	-	-	-	(22.845)	(12.591)	1	1	-	-	1	1
96.650.260-6	EL LITORAL SERV. PORTUARIOS S.A.	CHILE	PESO	500	50,00000	50,00000	(42.549)	(43.901)	1.351	944	-	-	-	-	675	472	1	1	-	-	1	1
0-E	ANAKENA BULK LTD	ISLA DE MAN	DOLAR	1.000	0,00000	50,00000	-	(3.390.883)	25.625	(3.038.628)	-	-	-	-	12.813	(1.519.492)	-	-	-	-	-	-
0-E	MBJ AIRPORTS LIMITED	JAMAICA	DOLAR	105.000	35,00000	35,00000	7.335.820	5.091.504	2.667.094	2.961.591	-	-	-	-	933.483	1.036.557	2.574.537	1.782.027	-	-	2.574.537	1.782.027
0-E	SELINGER ESTIBADORES CA. GEOLOGIA Y LOGISTICA SUR LTDA.	VENEZUELA	DOLAR	151.972	48,74000	48,74000	145.073	148.732	13.073	12.597	-	-	-	-	6.372	6.139	70.708	72.492	-	-	70.708	72.492
76.060.490-9	ANTOFAGASTA TERMINAL INTERNACIONAL S.A.	CHILE	DOLAR	3.500	35,00000	35,00000	6.337.760	7.417.984	1.514.950	748.538	6.337.760	7.417.984	1.514.950	748.538	530.233	261.988	2.218.216	2.596.294	-	-	2.218.216	2.596.294
99.567.620-6	ARICA S.A. CONSORCIO TAYUKAI C.A.	CHILE	DOLAR	2.500	25,00000	25,00000	2.544.719	1.565.428	1.155.406	166.726	2.544.719	1.565.428	1.155.406	166.726	288.851	41.681	636.180	391.357	-	-	636.180	391.357
0-E	AGUNSA L&D	VENEZUELA	DOLAR	400.000	40,00000	0,00000	216.690	-	152.628	-	-	-	-	-	61.051	-	86.676	-	-	-	86.676	-
0-E	LOS ANGELES, INC	USA	DOLAR	-	50,00000	0,00000	(10.278)	-	(326.618)	-	-	-	-	-	(163.309)	-	1	-	-	-	1	-
0-E	FLORIDA INTERNATIONAL TERMINAL, INC	USA	DOLAR	-	30,00000	0,00000	1.247.987	-	(289.513)	-	-	-	-	-	(86.854)	-	374.396	-	-	-	374.396	-
TOTAL																	23.914.036	20.480.777	-	-	23.914.036	20.480.777

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

NOTA 10 INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

- Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.

Al 31 de diciembre de 2005 se presentan, principalmente, M\$ 1.340.188, (2004 M\$ 1.962.808), correspondientes a participaciones comanditarias (Stille Beteiligung) en dos sociedades alemanas, con las cuales la Sociedad firmó contratos de arriendo de naves a largo plazo.

Las naves que están en estos acuerdos son:

Nave	Vencimiento Contrato	Tasa de interes
Sophie Rickmers	21/10/2007	5%
Marie Rickmers	30/11/2007	5%

Con Fecha 14 de julio de 2004 terminó el contrato de arriendo de la MN CCNI Arauco, quedando pendiente la participación comanditaria en la Sociedad MS CCNI Arauco Schiffahrtsgesellschaft mbh & Co. KG. En septiembre de 2005 se recibieron los fondos correspondientes.

INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

RUT	SOCIEDAD	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	VALOR CONTABLE	
				31/12/2005 M\$	31/12/2004 M\$
0-E	SOPHIE RICKMERS SCHIFFFAHRTSGESELLSCHAFT MBH & CIE.KG	-	0,0000	671.374	727.608
0-E	MARIE RICKMERS SCHIFFFAHRTSGESELLSCHAFT MBH & CIE.KG	-	0,0000	668.814	724.720
0-E	MS CCNI ARAUCO SCHIFFFAHRTSGESELLSCHAFT MBH & CIE.KG	-	0,0000	-	510.480
87.000.300-5	INMOBILIARIA AFIN S.A.	14.779	14,7790	37.627	36.354
90.150.000-1	GRANADILLA COUNTRY CLUB S.A.	38	0,0600	973	577
90.299.000-3	CNT TELEFONICA DEL SUR S.A.	1.275	0,0006	513	577

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

■ NOTA 11 MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

■ MENOR VALOR

RUT	SOCIEDAD	31/12/2005		31/12/2004	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$
96.683.340-8	INMOBILIARIA LA DIVISA S.A.	38.195	-	23.507	39.178
96.959.590-7	PORTUARIA GOLFO DE ANCU D S.A.	3.602	59.129	3.601	62.731
99.567.620-6	TERMINAL PORTUARIO ARICA S.A.	8.308	157.256	610	145.749
TOTAL		50.105	216.385	27.718	247.658

■ MAYOR VALOR

RUT	SOCIEDAD	31/12/2005		31/12/2004	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO M\$	SALDO MAYOR VALOR M\$	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO M\$	SALDO MAYOR VALOR M\$
99.511.240-K	ANTOFAGASTA TERMINAL INTERNACIONAL S.A.	47.115	871.621	23.558	918.736
96.723.320-K	PORTUARIA CABO FROWARD S.A.	36.503	24.336	36.503	60.839
TOTAL		83.618	895.957	60.061	979.575

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

NOTA 12 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo.

Banco o Institución Financiera	RUT	Tipos de monedas e índice de reajuste												Totales al 31 dic.	
		Dólares al 31 dic.		Euros al 31 dic.		Yenes al 31 dic.		Otras monedas extranjeras al 31 dic.		UF al 31 dic.		\$ no reajustables al 31 dic.			
		2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
Corto Plazo - Largo Plazo (código 5.21.10.10)															
BANCO SANTANDER															
SANTIAGO	97.015.000-5	-	-	-	-	-	-	-	-	1.065.699	1.045.307	-	-	1.065.699	1.045.307
SECURITY	97.053.000-2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	683.295	-	683.295	-
CITIBANK	97.008.000-7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	101.270	-	101.270	-
Otros		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales		-	-	-	-	-	-	-	-	1.065.699	1.045.307	784.565	-	1.850.264	1.045.307
Monto capital adeudado		-	-	-	-	-	-	-	-	1.043.312	1.041.318	782.119	-	1.825.431	1.041.318
Tasa interés promedio anual										2,68%		8,07%			

Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20)

SECURITY	0-E	512.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	512.500	-
DRESNER															
BANK LATEINAMER	0-E	-	291.284	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	291.284
SCOTIABANK	97.018.000-1	701.020	412.721	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	701.020	412.721
CORP BANCA	97.023.000-9	-	289.002	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	289.002
BANCO ESTADO	97.030.000-7	-	-	-	-	-	-	-	95.115	95.060	-	-	-	95.115	95.060
BBVA	97.032.000-8	222.153	249.926	-	-	-	-	-	-	-	-	9.139	-	231.292	249.926
SANTIAGO	97.036.000-K	-	-	-	-	-	-	-	-	-	86.270	-	-	-	86.270
SANTIAGO	97.036.000-K	-	-	-	-	-	-	-	-	104.550	98.746	-	-	104.550	98.746
BANCO SANTANDER	97.039.000-6	1.144.496	2.910.238	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.144.496	2.910.238
HSBC BANK USA	97.042.000-2	356.854	1.468.524	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	356.854	1.468.524
SECURITY	97.053.000-2	-	-	-	-	-	-	-	-	540.033	539.001	-	-	540.033	539.001
SECURITY	97.053.000-2	-	-	-	-	-	-	-	-	367.067	778.222	-	-	367.067	778.222
Otros		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales		2.937.023	5.621.695	-	-	-	-	-	-	1.106.765	1.597.299	9.139	-	4.052.927	7.218.994
Monto capital adeudado		2.839.801	5.531.302	-	-	-	-	-	-	1.092.266	1.575.934	-	-	3.932.067	7.107.236
Tasa interés promedio anual		5,53%	3,17%							3,46%	3,23%				
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)														49,7500	
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)														50,2500	

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

NOTA 13 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Banco o institución Financiera	RUT	Moneda índice de reajuste	Años de vencimiento					Fecha cierre período actual		Fecha cierre período anterior		
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años plazo	Total largo plazo al cierre est. finc.	Tasa interés anual promedio	Total largo plazo al cierre est. finc.		
Security	97.053.000-2	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	533.728	
		\$ no reajustables Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Santiago	97.036.000-K	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		UF	110.700	117.875	256.250	722.625	-	1.207.450	6,9%	1.309.693		
		\$ no reajustables Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Santander	97.036.000-K	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	1.096.025	
		\$ no reajustables Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Estado	97.030.000-7	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		UF	93.469	93.469	186.938	467.345	279.940	4 años	1.121.161	6,1%	1.212.309	
		\$ no reajustables Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Corp Banca	97.023.000-9	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	866.200	
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		\$ no reajustables Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Security	97.053.000-2	Dólares	512.500	1.025.000	-	-	-	-	1.537.500	4,73%	2.309.866	
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		\$ no reajustables Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Scotiabank	97.018.000-1	Dólares	666.250	999.375	-	-	-	-	1.665.625	4,36%	2.627.472	
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		\$ no reajustables Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Security	97.053.000-2	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		UF	539.245	539.244	269.622	-	-	-	1.348.111	2,84%	2.043.768	
		\$ no reajustables Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
BBVA	97.032.000-8	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	247.488	
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		\$ no reajustables Otras monedas	320.000	320.000	640.000	1.280.000	-	2.560.000	7,56%	-		
HSBC BANK	97.042.000-2	Dólares	640.625	640.625	960.938	-	-	-	2.242.188	4,58%	1.443.666	
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		\$ no reajustables Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Santander	97.039.000-6	Dólares	2.242.188	2.242.188	3.363.280	-	-	-	7.847.656	5,22%	8.661.996	
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		\$ no reajustables Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Santander Central Hispano	0-E	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Euros	545.472	-	-	-	-	-	545.472	3,3%	-	
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		\$ no reajustables Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Totales			5.670.449	5.977.776	5.677.028	2.469.970	279.940	-	20.075.163	-	22.352.211	
Porcentaje obligaciones moneda extranjera												
Porcentaje obligaciones moneda nacional												

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

■ NOTA 14 PROVISIONES Y CASTIGOS

■ PROVISIONES

	2005		2004	
	C/P M\$	L/P M\$	C/P M\$	L/P M\$
Prov. daños bajo deducible	177.089	-	70.440	-
Prov. gastos administración	1.160.482	639.974	719.388	617.193
Prov. vacaciones del personal	866.773	-	663.619	-
Prov. mantención naves	278.288	-	757.636	-
Prov. containers	2.227.837	-	2.873.472	-
Prov. otros costos operacionales	606.838	-	846.647	-
Prov. Patrimonio negativo filial	222.408	-	1.796.206	-
Participación directorio	959.890	-	618.563	-
Otras provisiones	401.936	-	290.764	-
TOTAL	6.901.541	639.974	8.636.735	617.193

■ CASTIGOS

Durante el período la filial Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. presenta castigos por M\$ 671.375.-

■ NOTA 15 INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

De acuerdo a lo señalado en la Nota 2, el siguiente es el movimiento de la provisión de Indemnizaciones por años de servicios, de la filial Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.:

	2005 M\$	2004 M\$
Valor actual del costo proyectado (Pasivo)	480.213	483.339
Cargos diferidos corto plazo (Activo)	-	85.465
Efecto reconocido en Rtdos.	126.588	302.592

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

NOTA 16 OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

- Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.

En junio de 2005 la filial Key Biscayne Marine, Inc. firmó los contratos correspondientes para la adquisición de 1.300 contenedores refrigerados, los cuales fueron financiados en un 30% con capital propio y en un 70% con un leasing financiero con DVB Container Finance America LLC.

Dicho financiamiento no tiene garantía de la Matriz, excepto por la obligación de devolver los contenedores en caso de default de la subsidiaria que adquiere los contenedores.

La composición de Otros pasivos largo plazo al 31 de diciembre de 2005 se presenta en planilla adjunta.

OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

ITEM	Moneda	Más de 1 hasta 2 M\$	Más de 2 hasta 3 M\$	Más de 3 hasta 5 M\$	Más de 5 hasta 10 M\$	Más de 10 años M\$	Plazo años	Intereses no devengados M\$	Total otros pasivos a largo plazo M\$	Total otros pasivos a largo plazo M\$
Contratos de Leasing:										
Unitas Finance	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	477.566
DVB Container										
Finance America LLC	Dólares	3.407.613	2.271.913	2.027.962	-	-	-	(1.546.725)	6.160.763	-
American Leasing	Dólares	110.531	-	-	-	-	-	(2.979)	107.552	112.589
Corp Banca	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	27.210
Metlife Chile	U.F.	179.210	179.210	358.421	600.513	-	-	(336.906)	980.448	1.070.430
Bankboston	Dólares	341.274	341.274	682.548	-	-	-	(47.305)	1.317.791	-
Principal	U.F.	614.739	614.739	1.229.477	3.073.693	4.132.309	8	(3.692.863)	5.972.094	6.166.936
Ingeniería de Software Ltda.	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	4.891
Chile	U.F.	294.546	294.546	578.927	862.834	172.567	2	(384.319)	1.819.101	1.467.741
BBVA	U.F.	209.818	209.818	396.239	9.686	-	-	(51.402)	774.159	-
Santander	U.F.	242.395	242.395	484.790	1.200.265	178.299	2	(423.563)	1.924.581	-
Otros	Dólares	3.477	-	-	-	-	-	-	3.477	-
Ingresos anticipados	% no reaj.	-	-	-	-	-	-	-	-	18.110
Otros	Dólares	2.562	-	-	-	-	-	-	2.562	11.156
Total otros pasivos a largo plazo		5.406.165	4.153.895	5.758.364	5.746.991	4.483.175	-	(6.486.062)	19.062.528	9.356.629

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

■ NOTA 17 INTERÉS MINORITARIO

Sociedad	Pasivo M\$		Resultado M\$	
	2005	2004	2005	2004
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	14.238.708	11.862.905	(5.491.554)	(2.997.372)
Agencias Universales S.A.	12.183.848	11.067.254	(2.716.787)	(2.220.071)
Portuaria Cabo Froward S.A.	5.121.260	4.808.284	(575.863)	(523.307)
Inmobiliaria La Divisa S.A.	239.930	241.647	(12.466)	(14.476)
Portuaria Patache S.A.	22.583	16.196	(6.388)	(6.362)
Agunsa Europa S.A.	109.749	-	(37.019)	-
Agencia Marítima Global S.A.	1.352.205	170.165	(280.372)	(160.232)
Aretina S.A.	48.130	1.481.527	10.642	(542.427)
Inversiones Marítimas Universales S.A.	107.824	90.805	(27.235)	(21.090)
APL Venezuela S.A.	18.927	24.471	(2.802)	(42.137)
IMUSA Argentina S.A.	42	49	1	(74)
Fax Cargo Corporation	38.937	22.522	(20.611)	(9.378)
CCNI Venezuela, Representaciones Marítimas S.A.	(33.706)	(41.136)	2.792	20.581
Agencia Marítima Dodero Paraguay S.A.	4.485	3.770	(1.171)	(858)
Agunsa Agencia Naviera S.A.	80.592	41.612	(78.383)	(41.606)
Transuniversal Estibas Perú S.A.	1.293	-	(768)	-
Smarcom Perú S.A.	(7.788)	-	7.768	-
Chile Containers S.A.	36.935	38.613	(2.070)	(3.826)
TOTAL	33.563.954	29.828.684	(9.232.286)	(6.562.635)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

NOTA 18 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

De acuerdo a la normativa contable, el saldo de la cuenta Ajuste VPP por inversión en CCNI - Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. - ha sido cargada en el período 2005 en M\$ 3.074.728 (cargado en M\$ 1.812.510 histórico en 2004), correspondiente a las variaciones patrimoniales no provenientes de resultados, como consecuencia de llevar ésta su contabilidad en dólares estadounidenses. Del mismo modo, ha sido abonada en el ejercicio 2005 en M\$ 388.064 y M\$ 122.817, y corresponde a la diferencia de cambio generada por los dividendos recibidos en mayo y octubre de 2005 respectivamente.

El saldo de la cuenta Ajuste VPP por inversión en AGUNSA - Agencias Universales S.A.- ha sido cargado en el ejercicio 2005 en M\$ 1.447.440 (cargado en el ejercicio 2004 en M\$ 909.247, histórico) correspondiente a variaciones patrimoniales no provenientes de resultado, generados en la citada filial.

El saldo de la cuenta Ajuste VPP por inversión en INTEROCEANBULK, ha sido abonado en el período 2005 en M\$ 4 (abonado en el ejercicio 2004 en M\$ 1 histórico), correspondiente a variaciones patrimoniales no provenientes de resultado, como consecuencia de llevar ésta su contabilidad en dólares estadounidenses.

El saldo de la cuenta Ajuste VP por inversión en ATI -Antofagasta Terminal Internacional S.A.-, ha sido cargado en el ejercicio 2005 en M\$ 292.090, (cargado en el ejercicio 2004 en M\$ 307.557. histórico) correspondiente a las variaciones patrimoniales no provenientes de resultados, como consecuencia de llevar ésta su contabilidad en dólares estadounidenses. Además ha sido cargado en el ejercicio 2005 en M\$ 965 correspondiente a variaciones patrimoniales por déficit periodo desarrollo, generadas en la citada filial y abonada en M\$ 116.164, correspondiente a la diferencia de cambio generada por los dividendos recibidos en enero de 2005.

El saldo de la cuenta Ajuste VPP por inversión en FROWARD - Portuaria Cabo Froward S.A.- ha sido cargado en el ejercicio 2005 en M\$ 1.405 (cargado en el ejercicio 2004 en M\$ 5.060, histórico), correspondiente a variaciones patrimoniales, generadas en la citada filial.

El saldo de la cuenta ajuste VPP por inversión en GEOLOGSUR -Geología y Logística Sur Ltda.-, corresponde al Déficit Acumulado Período en Desarrollo de la inversión en la citada filial y ha sido cargado en el ejercicio 2005 en M\$ 2 (cargado en el ejercicio 2004 M\$ 8, histórico).

El saldo de la cuenta VP por inversión en TPA - Terminal Puerto Arica S.A.- , corresponde al saldo de la cuenta Déficit Acumulado Período en Desarrollo de la citada inversión y ha sido cargado en el ejercicio 2004 en M\$ 10.850. Del mismo modo , esta cuenta ha sido cargada en el ejercicio 2005 en M\$ 44.029. (cargado en el ejercicio 2004 en M\$ 49.520., histórico), como consecuencia de llevar ésta su contabilidad en dólares estadounidenses.

Con fecha 12 de noviembre de 2004, se otorgó un dividendo provisorio de M\$ 1.202.885 (histórico), equivalente a \$ 0,21000 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2004.

Con fecha 29 de septiembre de 2005, se acordó repartir un dividendo provisorio de \$ 0,35000 por acción, lo que corresponde a M\$ 2.004.809. (histórico) el que fue pagado a contar del 28 de octubre de 2005, con cargo a las utilidades del ejercicio 2005.

De acuerdo a lo estipulado en el Art. 10 de la Ley N° 18.046, se ha incorporado el capital al monto correspondiente a la corrección monetaria de dicho capital, el cual operará de pleno derecho una vez que la Junta Ordinaria de Accionistas apruebe los presentes estados financieros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

Según lo indicado en el Boletín Técnico No. 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y la Circular N° 1.501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el detalle y composición de la cuenta Otras reservas, generado por el tratamiento contable de las inversiones en empresas relacionadas que llevan su contabilidad en moneda distinta al peso chileno, y segregado por cada filial que lo origina, es el siguiente:

al 31 de diciembre de 2005	Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. M\$	Agencias Universales S.A. M\$	Antofagasta Terminal Internacional S.A. M\$	Terminal Puerto Arica S.A. M\$	Interoceanbulk S.A. M\$	Total M\$
Saldos año anterior (históricos)	(1.370.406)	(2.460.480)	(307.557)	(49.520)	(7.039)	(4.195.002)
Corrección monetaria	(49.336)	(88.577)	(11.072)	(1.783)	(252)	(151.020)
Variación del ejercicio	(2.563.847)	(1.447.440)	(175.926)	(44.029)	4	(4.231.238)
Monto realizado en el ejercicio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2005	(3.983.589)	(3.996.497)	(494.555)	(95.332)	(7.287)	(8.577.260)
al 31 de diciembre de 2004						
Saldos año anterior (históricos)	431.321	(1.513.398)	-	-	(6.868)	(1.088.945)
Corrección monetaria	10.783	(37.835)	-	-	(172)	(27.224)
Variación del ejercicio	(1.812.510)	(909.247)	(307.557)	(49.520)	1	(3.078.833)
Monto realizado en el ejercicio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2004	(1.370.406)	(2.460.480)	(307.557)	(49.520)	(7.039)	(4.195.002)

■ Cambios en el patrimonio

RUBROS	31/12/2005									31/12/2004								
	Capital pagado M\$	Reserva revaloriz. capital. M\$	Sobreprecio en venta acciones M\$	Otras reservas M\$	Reservas futuros dividendos M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos provisorios M\$	Déficit período de desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$	Capital pagado M\$	Reserva revaloriz. capital. M\$	Sobreprecio en venta acciones M\$	Otras reservas M\$	Reservas futuros dividendos M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos provisorios M\$	Déficit período de desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo inicial	47.856.961	-	-	(4.195.002)	-	3.041.575	(1.208.900)	(15.918)	12.409.132	46.689.718	-	-	(1.088.945)	-	2.845.534	-	-	2.128.621
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	-	11.186.764	1.206.482	15.886	(12.409.132)	-	-	-	-	-	2.128.621	-	-	-	(2.128.621)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	-	(2.520.331)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.004.809)	-	-	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste VPP por inversión en CCNI	-	-	-	(2.563.847)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.812.510)	-	-	-	-	-
Ajuste VPP por inversión en AGUNSA	-	-	-	(1.447.440)	-	-	-	-	-	-	-	-	(909.247)	-	-	-	-	-
Ajuste VPP por inversión en INTEROCEANBULK	-	-	-	4	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-
Ajuste VPP por inversión en Froward	-	-	-	-	-	-	-	(1.405)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.060)
Ajuste VPP por inversión GEOLOGSUR	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8)
Ajuste VP por inversión en ATI	-	-	-	(175.926)	-	-	-	(965)	-	-	-	-	(307.557)	-	-	-	-	-
Ajuste VP por inversión en TPA	-	-	-	(44.029)	-	-	-	-	-	-	-	-	(49.520)	-	-	-	-	(10.850)
Revalorización capital propio	1.722.850	-	-	(151.020)	-	413.909	(21.639)	32	-	1.167.243	-	-	(27.224)	72.229	(6.015)	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	20.021.957	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.409.132
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	-	(2.004.809)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.202.885)
Saldo Final	49.579.811	-	-	(8.577.260)	-	12.121.917	(2.028.866)	(2.372)	20.021.957	47.856.961	-	-	(4.195.002)	-	3.041.575	(1.208.900)	(15.918)	12.409.132
Saldos actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49.579.811	-	-	(4.346.023)	-	3.151.071	(1.252.420)	(16.491)	12.855.861

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

■ Número de acciones

Serie	Nro. acciones suscritas	Nro. acciones pagadas	Nro. acciones con derecho a voto
UNICA	5.728.025.040	5.728.025.040	5.728.025.040

■ Capital (monto - M\$)

Serie	Capital Suscrito	Capital Pagado
UNICA	49.579.811	49.579.811

■ Déficit acumulado período de desarrollo filial

RUT	SOCIEDAD	MONTO		OBSERVACIONES
		DEL EJERCICIO M\$	ACUMULADO M\$	
76.060.490-9	GEOLOGIA Y LOGISTICA SUR LTDA.	3.661	(1.407)	-
99.567.620-6	TERMINAL PUERTO ARICA S.A.	10.850	0	-
99.511.240-K	ANTOFAGASTA TERMINAL INTERNACIONAL S.A.	(965)	(965)	-

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

■ NOTA 19 OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

Otros ingresos fuera de la explotación:

	2005	2004
	M\$	M\$
Arriendo bienes raíces	80.936	186.401
Utilidad venta act.fijo (1)	146.449	5.674.645
Utilidad venta filial (2)	-	779.580
Serv. prestados	1.958	-
Vta. combustible	74.887	47.953
Ajuste VPP empresas relacionadas	-	41.525
Indemnización seguros	311.466	103.810
Lucro cesante término contrato	-	158.394
Otros	37.828	216.213
Total	653.524	7.208.521

Otros egresos fuera de la explotación:

	2005	2004
	M\$	M\$
Fluctuación de cambio	484.313	602.297
Cesión de participación comandit. (3)	-	4.606.450
Vta. naves pacto retroarrendamiento (4)	-	1.593.807
Indemnizaciones	396.413	819.556
Amortizaciones desarrollo de sistema	208.565	178.043
Gastos proyectos	130.323	687.472
Egresos impuestos municipales	13.191	16.010
Ajustes VPP empresas relacionadas	89.276	362.342
Descuentos a clientes	-	30.973
Deudores incobrables	92.465	69.119
Asesorías	-	10.797
Otros	232.316	393.645
Total	1.646.862	9.370.511

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.

1) Utilidad venta de activo fijo:

(a) En el mes de agosto de 2004 fue vendida la nave Andino a terceros, lo que determinó una utilidad neta de M\$ 979.960, cuyo pago fue recibido al contado.

(b) En octubre de 2004 la Compañía ejerció la opción de compra de 3 naves portacontenedores, las que simultáneamente fueron vendidas a los señores Peter Doehle Schiffahrts KG., empresa relacionada con Doehle Latinamerika Chile S.A., sociedad que posee 13,01% del patrimonio de CCNI. La transacción implicó reconocer utilidad neta por un monto de M\$ 4.625.506.

2) Con fecha 5 de noviembre de 2004 se procedió a vender la sociedad CCNI Deutschland GmbH a los señores Rickmers Reederei GmbH, lo que generó una utilidad de M\$ 779.580.-

3) En diciembre de 2004 se dió termino anticipado a los contratos de arriendo bajo la modalidad de "Bareboat Charter" de 4 naves portacontenedores que la filial CCNI mantenía en calidad de arrendatario con sociedades alemanas en calidad de arrendador. En razón de lo anterior, la filial registró con cargo a los resultados del ejercicio 2004, el total del saldo por amortizar de las inversiones en sociedades alemanas, que en el año 2002 habían sido cedidas a los otros accionistas en compensación a la rebaja obtenida en las tarifas de arriendo pactadas originalmente en dichos contratos. Tales inversiones, estaban siendo amortizadas con cargo a resultados en el plazo de vigencia de los contratos de arriendo originales. Por otra parte, en diciembre de 2004 la filial CCNI suscribió nuevos contratos de arriendo de las citadas naves bajo la modalidad "Time Charter" que estipulan tarifas de arriendo sustancialmente menores contempladas en los contratos de modalidad "Bareboat Charter".

4) Debido a que en diciembre de 2004, las partes pusieron término anticipado a los contratos de arriendo bajo la modalidad de "Time Charter" de dos naves portacontenedores, la filial CCNI registró con cargo a los resultados del ejercicio 2004, el saldo por amortizar correspondiente a la pérdida diferida originada en la venta con retroarrendamiento de dichas naves, ocurrida en el año 1999, pérdida que estaba siendo amortizada en el plazo de los respectivos contratos.

■ NOTA 20 CORRECCIÓN MONETARIA

■ Activos (Cargos) / Abonos	Indice de reajustabilidad	31/12/2005	31/12/2004
Existencias	IPC	4.117	530
Activo fijo	IPC	1.764.811	1.142.523
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	1.274.978	807.185
Activos circulantes	IPC	10.717	6.149
Activos circulantes	UF	2.447	1.527
Otros activos no monetarios	UF	63.991	162.643
Dépositos a plazo	IPC	4.749	4.145
Menor valor de inversiones	IPC	2.180	1.618
Otros activos no monetarios	IPC	162.592	(11.529)
Cuentas de gastos y costos	IPC	976.255	626.138
Total (cargos) Abonos	-	4.266.837	2.740.929
■ Pasivos (Cargos) / Abonos			
Patrimonio	IPC	(1.964.132)	(1.249.658)
Pasivos circulantes	UF	(83.989)	(27.137)
Pasivos no monetarios	UF	(740.602)	(460.473)
Pasivos no monetarios	IPC	(1.909)	(2.716)
Cuentas de ingresos	IPC	(1.124.535)	(720.009)
Total (cargos) Abonos	-	(3.915.167)	(2.459.993)
(Pérdida) Utilidad por corrección monetaria		351.670	280.936

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

■ NOTA 21 DIFERENCIAS DE CAMBIO

Rubro	Moneda	Monto	
		31/12/2005 M\$	31/12/2004 M\$
■ Activos (Cargos) / Abonos			
Disponible	Dólar	(121.701)	(306.837)
Depósitos a plazo	Dólar	32.318	(101.764)
Deudores por venta	Dólar	(157.255)	(16.582)
Documentos por cobrar	Dólar	199	132
Deudores varios	Dólar	(8.507)	(2.458)
Dctos. y Ctas. por cobrar empresas relacionadas	Dólar	(4.898)	(94.247)
Gastos anticipados	Dólar	(33.704)	(24.016)
Deudores largo plazo	Dólar	-	153
Otros activos	Dólar	(273.561)	(22.311)
Dctos. y Ctas. por cobrar empresas relacionadas L/P	Dólar	(454.070)	(596.190)
Dctos. y Ctas. por cobrar empresas relacionadas	Euros	(48.109)	-
Total (Cargos) Abonos		(1.069.288)	(1.164.120)
■ Pasivos (Cargos) / Abonos			
Obligaciones con Bancos corto plazo	Dólar	271.277	421.487
Cuentas por pagar	Dólar	135.084	47.233
Dctos. y Ctas. por pagar a empresas relacionadas	Dólar	43.866	9.608
Provisiones	Dólar	339	(3.797)
Obligaciones con Bancos largo plazo	Dólar	1.006.849	1.073.645
Otros pasivos largo plazo	Dólar	420.424	230.565
Otros pasivos circulantes	Dólar	-	-
Total (Cargos) Abonos		1.877.839	1.778.741
(Pérdida) Utilidad por diferencias de cambio		808.551	614.621

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

NOTA 22 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Empresas Navieras S.A.

Otros ingresos percibidos, M\$ 98.108 en 2005 (M\$ 203.256. en 2004) corresponde a servicios administrativos prestados a terceros y comisiones percibidas por la sociedad.

Durante el ejercicio no hay actividades de financiamiento o inversión que comprometan flujos futuros.

Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.

A continuación se describen las actividades de inversión y financiamiento que no generaron flujos de efectivo durante el período 2005, pero comprometen flujos futuros.

1) Adquisición de 300 unidades de contenedores "Reefer" (carga refrigerada), mediante leasing financiero, de acuerdo al siguiente detalle:

Plazos de pago capital año	Leasing financiero M\$
2006	464.838
Total	464.838
Interés anual	8,5498%

2) Adquisición de 1.300 unidades contenedores "Reefer" (carga refrigerada) por un valor aproximado de M\$ 10.363.775., a través de la filial Key Biscaine Marine.

3) Adquisición entre octubre de 2005 y marzo de 2006 de tres naves celulares de 3.100 TEU por M\$ 36.131.250.

4) Pago del dividendo provisorio del 26 de octubre de 2005 por un total de M\$ 2.802.350.

En el Estado de Flujo de Efectivo, confeccionado mediante el Método Directo, en el ítem "Otros ingresos de Inversión" se presenta la recuperación de la deuda que mantenía Forestal Savia Ltda.

Agencias Universales S.A.

De acuerdo a las disposiciones de la Circular N° 1501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se resumen las actividades de financiamiento o de inversión que comprometen flujos futuros por montos significativos.

	2006 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2009 y más M\$	Total M\$
COMPRA ACTIVO FIJO:					
Compañías de leasing	1.369.296	1.334.655	1.274.679	10.286.392	14.265.022
Otros acreedores	196.832	3.477	-	-	200.309
Total	1.566.128	1.338.132	1.274.679	10.286.392	14.465.331
Préstamos bancarios	2.441.527	4.354.254	4.321.282	7.178.441	18.295.504
Total compromisos futuros	4.007.655	5.692.386	5.595.961	17.464.833	32.760.835

Se estima que estos compromisos serán financiados con flujos operacionales.

Portuaria Cabo Froward S.A.

De acuerdo a las disposiciones de la Circular N° 1.501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los montos del estado de flujo de efectivo agrupadas en el ítem Otros ingresos percibidos, corresponden a devoluciones de I.V.A. exportador.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

NOTA 23 CONTRATOS DE DERIVADOS

Agencias Universales S.A.

a) Swap:

Contratos derivados: En junio de 2004 la filial celebró un contrato de swap de tasa de interés, para cubrir efectos de variación de tasa Libor asociada a préstamos de largo plazo contraídos en dólares estadounidenses. El contrato de swap de tasa de interés comenzó a regir a partir del 16 de junio de 2005, fecha a partir de la cual se reconocen los efectos en resultados y en la posición financiera de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 57 del Colegio de Contadores de Chile. La fecha de término del citado contrato, será el 16 de diciembre de 2008.

Al 31 de diciembre de 2005 han sido registrados efectos en resultados (ganancias) M\$ 1.369 de acuerdo al siguiente cálculo.

Monto protegido desde al 16.12.2005 USD 15.000.000

Tasa Fija	4,235%
Tasa Libor	4,6625%
Diferencia	0,43%
<hr/>	
Interés anual USD	64.125,00
Interés diario USD	178,125

Efectos en resultados al 31.12.2005

USD 178,125 x 15 días = USD 2.671,88

Equivalente en pesos M\$ 1.369

b) Forward:

Al 31 de diciembre de 2005 se celebraron tres contratos Forward de largo plazo, cuyo objeto es cubrir la diferencia de tipo de cambio para el pago de pasivos a largo plazo reportando para la empresa un costo financiero al 31.12.2005 de M\$ 3.206.-

DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS										CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA			
TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENC. O EXPIRACIÓN	ITEM ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA VENTA	PARTIDA O TRANSACCIÓN PROTEGIDA		VALOR DE LA PARTIDA PROTEGIDA		ACTIVO/PASIVO		EFECTO EN RESULTADOS NO REALIZADO	
						NOMBRE	MONTO	NOMBRE	MONTO	NOMBRE	MONTO	REALIZADO	NO REALIZADO
S	CCPE	11.347.000	IV TRIMESTRE 2008	TASA INTERES	C	PRESTAMO DÓLARES	7.687.500	7.687.500	PROVISIÓN	1.369	-	1.369	
FR	CCPE	320.313	IV TRIMESTRE 2006	TIPO DE CAMBIO	C	PRESTAMO DÓLARES	320.313	320.313	PROVISIÓN	1.069	-	(1.069)	
FR	CCPE	320.313	I TRIMESTRE 2007	TIPO DE CAMBIO	C	PRESTAMO DÓLARES	320.313	320.313	PROVISIÓN	1.069	-	(1.069)	
FR	CCPE	320.313	IV TRIMESTRE 2007	TIPO DE CAMBIO	C	PRESTAMO DÓLARES	320.313	320.313	PROVISIÓN	1.069	-	(1.069)	

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

■ NOTA 24 CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Empresas Navieras S.A.

a) Garantías directas:

La sociedad ha entregado en prenda acciones de su propiedad, con el fin de garantizar el préstamo que otorgó el Banco Security en Unidades de Fomento (UF).

b) Compromisos:

La sociedad se ha comprometido con el Banco Crédito e Inversiones a mantener su participación accionaria en la sociedad coligada Terminal Puerto Arica S.A., mientras se encuentre vigente el préstamo que la citada institución financiera otorgó a la coligada. En caso de venta de esta participación, se considerará como causal de aceleración del pasivo. Las acciones de propiedad de Empresas Navieras S.A. en la citada coligada han quedado en prenda.

c) Juicios u otras acciones legales en que se encuentra involucrada la sociedad:

Durante el presente ejercicio y el anterior, la sociedad no se encuentra involucrada en juicios u otras acciones legales.

Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.

a) Juicios u otras acciones legales en que se encuentra involucrada la empresa:

En diciembre de 2005, la ex agencia de CCNI en Francia interpuso una acción en los tribunales franceses, exigiendo una compensación por término de contrato por un total de 550.000 Euros. CCNI debió otorgar una garantía bancaria al tribunal francés por la citada suma.

En opinión de abogados locales y en concordancia con el Código Civil francés, CCNI deberá pagar un límite máximo de indemnización de 15.000 Euros, monto que será asumido por los nuevos agentes franceses.

b) Restricciones:

Durante el presente período y el anterior, la Compañía no se encuentra expuesta a restricciones.

c) Compromisos:

Los siguientes contratos de arriendo de naves a largo plazo entre la Compañía, sus filiales y diferentes armadores se encuentran vigentes:

Tipo de Contrato	Nave	Vencimiento
Time Charter	CCNI Potrerillos	22/01/2007
Time Charter	CCNI Chagres	23/02/2007
Time Charter	CCNI Busan	05/03/2007
Time Charter	Nordeagle	25/03/2007
Time Charter	CCNI Vancouver	13/04/2007
Time Charter	CCNI Antartico	15/05/2007
Time Charter	CCNI Tokyo	25/05/2007
Time Charter	Saint Angelo	29/05/2007
Time Charter	CCNI Magallanes	31/10/2007
Time Charter	CCNI Angol	22/04/2008
Time Charter	CCNI Ancud	23/06/2008
Time Charter	CCNI Atacama	10/08/2008
Time Charter	CCNI Anakena	22/09/2008
Time Charter	Sophie Rickmers	20/10/2007
Time Charter	Marie Rickmers	26/11/2007
Time Charter	CCNI Punta Arenas	01/11/2011

Además, existen 5 contratos de arriendo de naves de corto plazo.

La compañía celebró contrato con la naviera alemana Peter Döhle Schiffahrts K.G. (sociedad relacionada) para la adquisición de 3 naves portacontenedores que están en construcción en astilleros polacos. La inversión total será de 141 millones de dólares estadounidenses, y CCNI concurrirá en partes iguales con la naviera alemana, a través de una filial extranjera, transacción que se completará durante el año 2006.

La inversión de 70 millones de dólares por parte de CCNI deberá ser materializada antes del 31 de octubre de 2006.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

La entrega de las naves por parte del astillero está comprometida para enero, abril y julio de 2006. Una vez construidas, CCNI tomará en arriendo las 3 naves en modalidad de Time Charter por un período inicial de 5 años a partir de las fecha de entrega de cada nave.

Agencias Universales S.A.

a) Al 31 de diciembre de 2005, la sociedad no presenta juicios o acciones legales que comprometan su patrimonio.

b) Para garantizar ante la Aduana de Chile, la calidad de Agente de Naves, Freeight forwarders, empresa de muellaje, agente de carga, agente de aeronaves o líneas aéreas y operador de transporte multimodal, la sociedad hizo entrega a ese servicio de boleta de garantía bancaria con vencimiento al 30/10/2006 emitida por el banco CORPBANCA, cuyo monto asciende a \$ 33.291.000.-

c) Por créditos o préstamos obtenidos, la sociedad ha comprometido en hipoteca los siguientes bienes:

Banco del Estado, propiedades hipotecadas: Parcelas 321, 323 y 325 Fundo La Merced Placilla, Valparaíso, Parcelas D1, D2 y D3 Hijuelas de las Dunas Fundo Miramar de San Antonio; Oficina 154 Edif. Empresarial Arica, por préstamo obtenido el 16.12.2003 con vencimiento el 30.12.2018, todo lo cual tiene como valor libros al 31.12.2005 M\$ 1.216.276.

En diciembre 2005 fue prepagado el crédito con Banco Santiago, el cual tenía vencimiento el 09.09.2015, alzándose la hipoteca sobre el piso 15 edificio del Pacífico, ubicado en Andrés Bello N° 2687 Santiago.

d) Por el préstamo sindicado otorgado por los bancos Santander (saldo al 31.12.2005 USD 17.500.000), y del HSBC (USD 5.000.000) la sociedad se obliga a lo siguiente:

d.1) Con el Banco Santander: Pari Passu, con respecto a cualquier otro tipo de endeudamiento no garantizado de AGUNSA, además se obliga a no vender, ceder, transferir o disponer de forma alguna activos que tengan un valor contable superior al 10% del total de los activos individuales, no crear ni asumir ninguna garantía real sobre cualquier activo que posea actualmente o que adquiera en el futuro, con excepciones estándares, mantener una razón de cobertura de deuda no superior a cinco veces, mantener un nivel de endeudamiento no superior a 1,3 veces durante la vigencia del préstamo, mantener seguros que protejan razonablemente sus activos operacionales.

d.2) Con el Banco HSBC, la sociedad se obliga a no cambiar los socios controladores, o accionistas mayoritarios sin la autorización previa y por escrito del banco, no otorgar garantías reales sobre MUS\$ 10.000 sin previa autorización del banco, no modificar en cualquier aspecto fundamental los estatutos de la sociedad, en particular el giro u objeto social o la fusión, división o disolución anticipada de ésta, a nivel consolidado debe mantener una razón de endeudamiento financiero no superior a 2,5 veces y finalmente a mantener un patrimonio neto tangible no inferior a MUS\$40.000.-

e) Por el préstamo con el BBVA por USD 2.560.000 la sociedad se obliga a no cambiar los socios controladores sin autorización previa, manteniendo razón de cobertura de deuda no superior a cinco veces y mantener un nivel de endeudamiento no superior a 1,8 veces durante la vigencia del préstamo.

Portuaria Cabo Froward S.A.

Con fecha 28 de Agosto de 2004, se materializó la renegociación del préstamo otorgado por el Banco Scotiabank Sudamericano, ascendente a la suma de MUS\$5.200, constituyendo Portuaria Cabo Froward S.A., garantías por hipotecas y prendas sin desplazamiento sobre bienes de su propiedad, ubicados en sus instalaciones en Coronel, Octava Región, en favor del banco ya indicado.

Con fecha 22 de abril de 2004, se materializó el préstamo otorgado por el Banco Security, ascendente a la suma de UF 100.000.

Con fecha 30 de Junio de 2003, al producirse la fusión por absorción entre Portuaria Cabo Froward S.A. y Portuaria Golfo de Ancud S.A. la primera asume como propia la prenda industrial y prohibición de gravar y enajenar a favor de los señores Itochu Corporation sobre todos los activos portuarios de la sociedad fusionada, según consta del contrato suscrito con fecha 13 de agosto de 2001.

Con fecha 28 de febrero de 2002, se materializó el préstamo otorgado por el Banco Scotiabank, ascendente a la suma de MUS\$ 6.500, constituyendo Portuaria Cabo Froward S.A., garantías por hipotecas y prendas sin desplazamiento sobre bienes de su propiedad, ubicados en sus instalaciones en Coronel, Octava Región, en favor del banco ya indicado.

Con fecha 30 de junio de 1999, se materializó el préstamo otorgado por el Banco Security, ascendente a la suma de MUS\$ 5.000, constituyendo Portuaria Cabo Froward S.A., garantías por hipotecas y prendas sin desplazamiento sobre bienes de su propiedad, ubicados en sus instalaciones en Coronel, Octava Región, en favor del banco ya indicado.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

■ GARANTÍAS DIRECTAS

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS	SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA				LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN			DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS			ACTIVOS	31/12/2007	ACTIVOS	31/12/2008	ACTIVOS		
					TIPO	VALOR CONTABLE M\$	31/12/2005 M\$						31/12/2004 M\$	31/12/2006 M\$
BANCO SECURITY	EMPRESAS													
	NAVIERAS S.A.	-	PRENDA	ACCIONES	5.615.190	540.033	1.072.729	540.033	-	-	-	-	-	-
AIR CANADA	AGUNSA	FILIAL	CARTA CREDITO	BANCO	102.500	-	-	102.500	BANCO	-	-	-	-	-
BANCO ESTADO	AGUNSA	FILIAL	HIPOTECA	BIEN RAÍZ	117.532	304.069	326.842	-	-	-	-	-	-	-
BANCO ESTADO	AGUNSA	FILIAL	HIPOTECA	BIEN RAÍZ	351.140	304.069	326.842	-	-	-	-	-	-	-
BANCO ESTADO	AGUNSA	FILIAL	HIPOTECA	BIEN RAÍZ	817.174	304.069	326.842	-	-	-	-	-	-	-
BANCO ESTADO	AGUNSA	FILIAL	PRENDA	GRUA	-	304.069	326.842	-	-	-	-	-	-	-
BANCO SANTANDER SANTIAGO	AGUNSA	FILIAL	HIPOTECA	BIEN RAÍZ	-	-	1.182.296	-	-	-	-	-	-	-
CARGO PARK S.A.	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	15.458	-	-	15.458	BANCO	-	-	-	-	-
CIA.ELECTRICA DE TARAPACA	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	80.104	-	-	80.104	BANCO	-	-	-	-	-
CIA.MINERA INES DE COLLAHUASI	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	45.151	-	-	16.727	BANCO	28.424	BANCO	-	-	-
CODELCO CHILE	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	34.203	-	-	34.203	BANCO	-	-	-	-	-
DIRECCION NACIONAL DE ADUANAS	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	58.916	-	-	58.916	BANCO	-	-	-	-	-
DIRECTEMAR	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	102.847	-	-	102.847	BANCO	-	-	-	-	-
EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	3.000	-	-	-	-	3.000	BANCO	-	-	-
EMPRESAS PORTUARIAS	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	313.637	-	-	313.637	BANCO	-	-	-	-	-
I.MUNICIPALIDAD DE PUNTA ARENAS	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	35.950	-	-	35.950	BANCO	-	-	-	-	-
INSPECCION DEL TRABAJO	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	302.513	-	-	302.513	BANCO	-	-	-	-	-
TRANSBANK	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	2.000	-	-	2.000	BANCO	-	-	-	-	-
UNITED AIRLINES	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	51.250	-	-	51.250	BANCO	-	-	-	-	-
BANCO SANTANDER SANTIAGO	CCNI	FILIAL	HIPOTECA	BIEN RAÍZ	1.984.400	1.312.000	1.408.441	-	-	-	-	-	-	-
BANCO SCOTIABANK	PORTUARIA			TERRENO										
	CABO FROWARD S.A.	FILIAL	HIPOTECA/PRENDA	INSTALACIONES	4.280.730	2.366.645	3.040.193	-	-	-	-	4.280.730	-	-
BANCO SECURITY	PORTUARIA			TERRENO										
	CABO FROWARD S.A.	FILIAL	HIPOTECA/PRENDA	INSTALACIONES	3.683.319	2.398.472	2.821.990	-	-	-	-	3.683.319	-	-
ITOCHU CORPORATION	PORTUARIA			ACTIVOS										
	CABO FROWARD S.A.	FILIAL	PRENDA INDUSTRIAL	PORTUARIOS	3.042.265	1.025.000	1.154.933	-	-	-	-	3.042.265	-	-
VINSA SUDAMERICANA	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	-	-	-	359	BANCO	-	-	-	-	-
AGENCIAS AEREAS Y MARTINAS S.A.	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	587.838	-	-	587.838	BANCO	-	-	-	-	-
UNITED KINGDOM	CCNI	FILIAL	-	BANCO	-	25.113	35.225	-	-	-	-	-	-	-

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

■ GARANTÍAS INDIRECTAS

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS	VALOR CONTABLE M\$	SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA			LIBERACIÓN DE GARANTÍAS				
	NOMBRE	RELACIÓN				DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS			ACTIVOS	31/12/2007 M\$	ACTIVOS	31/12/2008 M\$	ACTIVOS
						31/12/2005 M\$	31/12/2004 M\$	31/12/2006 M\$					
BANCO CITIBANK	MBJ	COLIGADA	CARTA CRÉDITO	BANCO	991.926	-	-	991.926	BANCO	-	-	-	-
CITIBANK	ARETINA	COLIGADA	BOL.GARANTIA	BANCO	2.697	-	-	-	-	-	-	-	-
BOLIVARIANO	ARETINA	COLIGADA	BOL.GARANTIA	BANCO	38.413	-	-	-	-	-	-	-	-
BOLIVARIANO	ARETINA	COLIGADA	BOL.GARANTIA	BANCO	24.139	-	-	-	-	-	-	-	-
EQUINOCCIAL	ARETINA	COLIGADA	BOL.GARANTIA	BANCO	529	-	-	-	-	-	-	-	-
CITIBANK	ARETINA	COLIGADA	BOL.GARANTIA	BANCO	25.137	-	-	-	-	-	-	-	-
EQUINOCCIAL	ARETINA	COLIGADA	BOL.GARANTIA	BANCO	39.690	-	-	-	-	-	-	-	-
CITIBANK	MARGLOBAL	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	10.584	-	-	-	-	-	-	-	-
BOLIVARIANO	MARGLOBAL	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	10.584	-	-	-	-	-	-	-	-
EQUINOCCIAL	MARGLOBAL	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	265	-	-	-	-	-	-	-	-
EQUINOCCIAL	ARETINA	COLIGADA	BOL.GARANTIA	BANCO	6.139	-	-	-	-	-	-	-	-
EQUINOCCIAL	ARETINA	COLIGADA	BOL.GARANTIA	BANCO	221.419	-	-	-	-	-	-	-	-
EQUINOCCIAL	ARETINA	COLIGADA	BOL.GARANTIA	BANCO	4.459	-	-	-	-	-	-	-	-
EQUINOCCIAL	ARETINA	COLIGADA	BOL.GARANTIA	BANCO	13.716	-	-	-	-	-	-	-	-
SECURITY	IMUDESА	FILIAL	CARTA CRÉDITO	BANCO	512.500	-	-	512.500	BANCO	-	-	-	-
SECURITY	IMUDESА	FILIAL	CARTA CRÉDITO	BANCO	1.537.500	-	-	1.537.500	BANCO	-	-	-	-
BBVA BANCO BHF	IMUSA	FILIAL	CODEUDORA										
			SOLIDARIA	BANCO	329.466	-	-	329.466	BANCO	-	-	-	-
ESSO S.A.P.A	IMUSA	FILIAL	CARTA CRÉDITO	BANCO	512.500	-	-	-	-	-	-	-	-
CITIBANK	MARGLOBAL	FILIAL	CARTA CRÉDITO	BANCO	256.250	-	-	-	-	256.250	BANCO	-	-
BANCO DE CHILE	MBJ	FILIAL	CARTA CRÉDITO	BANCO	997.325	-	-	997.325	BANCO	-	-	-	-
DIRECCIÓN NACIONAL													
DE ADUANAS	MODAL TRADE	FILIAL	BOL. GARANTÍA	BANCO	7.327	-	-	7.327	BANCO	-	-	-	-
DIRECTEMAR	PATACHE	FILIAL	BOL. GARANTÍA	BANCO	2.126	-	-	2.126	BANCO	-	-	-	-
INSPECCIÓN DEL TRABAJO	PATACHE	FILIAL	BOL. GARANTÍA	BANCO	5.392	-	-	5.392	BANCO	-	-	-	-
BANCO CRÉDITO E	TERMINAL PUERTO												
INVERSIONES	ARICA S.A.	COLIGADA	PRENDA	ACCIONES	636.180	12.710.000	-	-	-	-	-	-	-
INSPECCIÓN DEL TRABAJO	TRANSUNIVERSAL	FILIAL	BOL. GARANTÍA	BANCO	14.379	-	-	14.379	BANCO	-	-	-	-
BANCO SANTANDER													
CENTRAL HISPANO	AGUNSA EUROPA	FILIAL	CARTA CRÉDITO	BANCO	909.120	-	-	-	-	909.120	BANCO	-	-
EMPRESA PORTUARIA	VALPARAÍSO TERMINAL												
DE VALPARAÍSO	DE PASAJEROS S.A.	FILIAL	BOL. GARANTÍA	BANCO	109.960	-	-	109.960	BANCO	-	-	-	-
MBIA INSURANCE	SCL TERMINAL AÉREO												
COMPANY	SANTIAGO S.A.	COLIGADA	PRENDA ACCIONES	ACCIONES	6.193.769	-	-	-	-	-	-	-	-
RIOGUAYAS	MODAL TRADE	FILIAL	BOL. GARANTÍA	BANCO	26.460	-	-	-	-	-	-	-	-
EQUINOCCIAL	ARETINA	COLIGADA	BOL. GARANTÍA	BANCO	5.410	-	-	-	-	-	-	-	-

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

■ NOTA 25 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

- Agencias Universales S.A.

Durante el año 1995 la filial Terminales y Servicios de Contenedores S.A. constituyó hipoteca de primer y segundo grado a favor del Banco Santiago, para garantizar un crédito obtenido por Agencias Universales S.A. de dicha institución financiera, sobre nueve parcelas ubicadas en Placilla de Peñuelas, comuna de Valparaíso.

Además, Terminales y Servicios de Contenedores S.A. durante 1999 constituyó hipoteca a favor del Banco Estado, para garantizar el crédito obtenido por Agencias Universales S.A. de dicha institución financiera, sobre terrenos ubicados en Alto Hospicio de Iquique.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

■ NOTA 26 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA
 ■ ACTIVOS

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31/12/2005 M\$	31/12/2004 M\$
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	\$ NO REAJUSTABLES	1.308.852	562.684
DISPONIBLE	DÓLARES	4.889.116	4.700.494
DISPONIBLE	EUROS	534.136	10.972
DISPONIBLE	YENES	136.838	131.662
DISPONIBLE	OTRAS	341.325	106.254
DEPOSITO A PLAZO	\$ NO REAJUSTABLES	7.461	550.575
DEPOSITO A PLAZO	DÓLARES	37.903.273	38.717.207
VALORES NEGOCIABLES	\$ NO REAJUSTABLES	1.698.626	705.563
VALORES NEGOCIABLES	DÓLARES	-	349.777
DEUDORES POR VENTA	\$ NO REAJUSTABLES	5.246.143	5.691.256
DEUDORES POR VENTA	DÓLARES	34.077.080	33.074.579
DEUDORES POR VENTA	EUROS	123.039	5.775
DOCUMENTOS POR COBRAR	\$ NO REAJUSTABLES	515.325	183.211
DOCUMENTOS POR COBRAR	DÓLARES	618.195	1.369.128
DEUDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABLES	1.072.090	671.940
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	3.574.261	3.264.143
DEUDORES VARIOS	EUROS	96.773	46.774
DEUDORES VARIOS	OTRAS	8.200	30.029
DEUDORES VARIOS	YENES	-	2.310
DEUDORES VARIOS	UF	136.555	127.158
DOCUMENTOS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABLES	-	130.388
DOCUMENTOS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	1.029.120	2.312.741
EXISTENCIAS	DÓLARES	4.615.526	2.808.797
EXISTENCIAS	\$ REJUSTABLES	347.166	314.251
IMPUESTOS POR RECUPERAR	\$ REJUSTABLES	142.471	646.770
IMPUESTOS POR RECUPERAR	DÓLARES	80.469	-
IMPUESTOS POR RECUPERAR	\$ NO REAJUSTABLES	676.909	-
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ NO REAJUSTABLES	45.803	103.905
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	UF	57.219	43.743
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	860.012	558.325
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ REAJUSTABLES	77.602	-
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	OTRAS	8.713	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	646.263	398.452
IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ NO REAJUSTABLES	239.554	150.866
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$ NO REAJUSTABLES	146.083	-
DEPOSITO A PLAZO	EUROS	909.444	-
DEUDORES POR VENTA	OTRAS	347.988	-
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	EUROS	5.892	-
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO	DÓLARES	26.991.685	16.283.180
ACTIVO FIJO	\$ REAJUSTABLES	51.051.285	47.510.009
ACTIVO FIJO	OTRAS	114.288	-
ACTIVO FIJO	EUROS	109.736	-

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31/12/2005 M\$	31/12/2004 M\$
Otros Activos			
INVERSION EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	12.306.867	9.079.381
INVERSION EMPRESAS RELACIONADAS	\$ REAJUSTABLES	11.607.169	11.401.396
INVERSION EN OTRAS SOCIEDADES	\$ REAJUSTABLES	14.513	12.099
INVERSION EN OTRAS SOCIEDADES	DÓLARES	1.364.788	1.988.217
MAYOR VALOR INVERSION	\$ REAJUSTABLES	(895.957)	(979.575)
MENOR VALOR INVERSION	\$ REAJUSTABLES	216.385	247.658
DEUDORES A LARGO PLAZO	UF	1.459.600	1.456.948
DEUDORES A LARGO PLAZO	DÓLARES	213.200	567.072
DCTOS.POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	2.485.684	2.888.881
INTANGIBLES	\$ REAJUSTABLES	51.482	69.506
INTANGIBLES	DÓLARES	48.387	2.402
INTANGIBLES	\$ NO REAJUSTABLES	16.309	-
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTABLES	56.256	43.481
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	DÓLARES	323.754	149.517
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	UF	4.613	4.042
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	-	2.309.093
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	OTRAS	67.650	36.958
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	EUROS	-	8.662
DCTOS.POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	UF	823.378	-
INTANGIBLES	EUROS	902.229	-
Total Activos			
-	\$ NO REAJUSTABLES	11.029.411	8.793.869
-	DÓLARES	132.027.680	120.821.386
-	EUROS	2.681.249	72.183
-	YENES	136.838	133.972
-	OTRAS	888.164	173.241
-	UF	2.481.365	1.631.891
-	\$ REAJUSTABLES	62.612.116	59.222.114

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

PASIVOS CIRCULANTES

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31/12/2005		31/12/2004		31/12/2005		31/12/2004	
		MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS	UF	1.065.699	-	-	-	-	-	1.045.307	2,68%
OBLIGACIONES CON BANCOS	\$ NO REAJUSTABLES	-	-	-	-	784.565	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS PORCION L/P	UF	25.113	6,9%	48.825	6,82%	714.585	3,7%	1.548.474	3,39%
OBLIGACIONES CON BANCOS PORCION L/P	DÓLARES	882.839	4,61%	1.325.538	3,5%	2.054.184	5,45%	4.296.157	3,68%
OBLIGACIONES CON BANCOS PORCION L/P OBLIG.L/P CON VENCIMIENTO UN AÑO	UF	-	-	-	-	367.067	2,84%	-	-
OBLIG.L/P CON VENCIMIENTO UN AÑO	DÓLARES	372.721	7,72%	254.962	7,65%	1.319.087	6,59%	793.414	7,52%
OBLIG.L/P CON VENCIMIENTO UN AÑO	UF	208.645	5,37%	111.017	5,83%	648.501	5,37%	327.775	5,81%
OBLIG L/P CON VENCIMIENTO UN AÑO	OTRAS	5.638	-	-	-	-	-	-	-
OBLIG L/P CON VENCIMIENTO UN AÑO	\$ REAJUSTABLES	22.089	-	-	-	66.266	-	-	-
DIVIDENDOS POR PAGAR	\$ NO REAJUSTABLES	71.764	-	57.630	-	2.854	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	\$ NO REAJUSTABLES	7.940.954	-	6.688.383	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	\$ REAJUSTABLES	30.502	-	34.916	-	30.503	-	8.525	-
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	27.191.729	-	32.656.577	-	-	-	4.345	-
CUENTAS POR PAGAR	YENES	736.463	-	-	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	EUROS	3.523.685	-	-	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	UF	6.257	-	-	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS	1.045.500	-	203.845	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	DÓLARES	4.613	-	4.621	8,95%	14.863	8,95%	15.013	8,95%
ACREEDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABLES	1.846	-	5.186	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	647.800	-	516.255	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	EUROS	10.763	-	15.014	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	OTRAS	-	-	7.507	-	-	-	-	-
DCTOS. POR PAGAR									
EMPRESAS RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABLES	2.714.808	-	1.893.146	-	33.874	-	-	-
DCTOS. POR PAGAR									
EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	419.309	-	1.661.070	-	-	-	-	-
PROVISIONES	DÓLARES	5.131.452	-	7.273.179	-	-	-	-	-
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTABLES	1.703.308	-	1.278.746	-	-	-	-	-
PROVISIONES	OTRAS	3.588	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES	UF	63.193	-	84.810	-	-	-	-	-
RETENCIONES	\$ NO REAJUSTABLES	887.000	-	981.377	-	-	-	-	-
RETENCIONES	DÓLARES	285.805	-	266.620	-	-	-	-	-
RETENCIONES	OTRAS	38.438	-	-	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS									
POR ADELANTADO	\$ NO REAJUSTABLES	17.481	-	36.221	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS									
POR ADELANTADO	OTRAS	1.025	-	-	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS									
POR ADELANTADO	DÓLARES	4.073.850	-	3.758.184	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	OTRAS	20.500	-	-	-	30.237	-	-	-

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31/12/2005		31/12/2004		31/12/2005		31/12/2004	
		MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL
DCTOS. POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	EUROS	345	-	-	-	-	-	-	-
DCTOS. POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	OTRAS	138.375	-	-	-	-	-	-	-
RETENCIONES	EUROS	128.032	-	-	-	-	-	-	-
DCTOS. POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	\$ REAJUSTABLES	-	-	-	-	287.707	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS PORCIÓN LP	\$ NO REAJUSTABLES	-	-	-	-	9.139	-	-	-
Total pasivos circulantes									
-	UF	1.368.907	-	244.652	-	1.730.153	-	2.921.556	-
-	\$ NO REAJUSTABLES	13.337.161	-	10.940.689	-	830.432	-	-	-
-	DÓLARES	39.010.118	-	47.717.006	-	3.388.134	-	5.108.929	-
-	OTRAS	1.253.064	-	211.352	-	30.237	-	-	-
-	\$ REAJUSTABLES	52.591	-	34.916	-	384.476	-	8.525	-
-	YENES	736.463	-	-	-	-	-	-	-
-	EUROS	3.662.825	-	15.014	-	-	-	-	-

PASIVOS LARGO PLAZO PERÍODO ACTUAL 31 de diciembre de 2005.

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS LARGO PLAZO	DÓLARES	8.968.751	5,43%	4.324.218	5,92%	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS LARGO PLAZO	UF	415.513	6,54%	443.188	6,56%	1.189.970	6,59%	279.940	6,1%
PROVISIONES	DÓLARES	482.229	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	DÓLARES	756.546	3,07%	672.274	2,04%	-	-	-	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	UF	1.830.489	5,37%	1.994.555	5,37%	3.978.056	5,37%	3.667.282	5,0%
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	-	-	-	-	1.025.000	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	DÓLARES	80.577	8,95%	20.537	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS LARGO PLAZO	DÓLARES	1.078.489	2,84%	269.622	2,84%	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	\$ REAJUSTABLES	129.762	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTABLES	157.745	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	DÓLARES	2.337.513	6,93%	1.857.300	6,93%	1.965.950	6,95%	-	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	EUROS	-	-	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTABLES	640.000	7,56%	640.000	7,56%	1.280.000	7,56%	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS LARGO PLAZO	EUROS	545.472	3,3%	-	-	-	-	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ NO REAJUSTABLES	301.154	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	EUROS	55.863	-	-	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	2.563	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	OTRAS MONEDAS	2.563	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos a largo plazo									
-	DÓLARES	13.704.105	-	7.143.951	-	2.990.950	-	-	-
-	UF	2.246.002	-	2.437.743	-	5.168.026	-	3.947.222	-
-	\$ REAJUSTABLES	129.762	-	-	-	-	-	-	-
-	\$ NO REAJUSTABLES	1.098.899	-	640.000	-	1.280.000	-	-	-
-	EUROS	601.335	-	-	-	-	-	-	-
-	OTRAS MONEDAS	5.126	-	-	-	-	-	-	-

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

■ PASIVOS LARGO PLAZO PERÍODO ANTERIOR 31 de diciembre de 2004.

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS LARGO PLAZO	DÓLARES	9.833.430	4,05%	6.323.258	4,67%	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS LARGO PLAZO	UF	2.349.497	3,77%	1.435.052	4,50%	1.824.690	6,62%	586.284	6,52%
PROVISIONES	DÓLARES	488.817	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	DÓLARES	633.411	7,23%	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	UF	830.414	7,39%	949.200	6,8%	2.897.744	6,8%	4.027.749	5,88%
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	EUROS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	-	-	-	-	1.154.933	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	DÓLARES	30.606	8,95%	201.882	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTABLES	18.111	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	\$ REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTABLES	128.376	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABLES	132.070	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos a largo plazo									
-	DÓLARES	10.986.264	-	6.525.140	-	1.154.933	-	-	-
-	UF	3.179.911	-	2.384.252	-	4.722.434	-	4.614.033	-
-	EUROS	-	-	-	-	-	-	-	-
-	\$ NO REAJUSTABLES	278.557	-	-	-	-	-	-	-
-	\$ REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	-	-

■ NOTA 27 SANCIONES

Durante el presente ejercicio, así como también en el ejercicio anterior, tanto la sociedad como sus Directores y Gerentes, no han sido sancionados por la Superintendencia de Valores y Seguros, ni por otras autoridades administrativas.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

■ NOTA 28 HECHOS POSTERIORES

Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.

El 20 de enero de 2006 los astilleros polacos Stocznia Szczecinska Nowa entregaron la M/N CCNI Antillanca, la primera de las 3 naves portacontenedores en construcción conforme al acuerdo con la naviera alemana Peter Döhle Schiffahrts K.G. La nave fue tomada inmediatamente en arriendo Time Charter por CCNI por un período de 5 años a precio de mercado.

Portuaria Cabo Froward S.A.

Con fecha 24 de enero de 2006 se materializó el préstamo otorgado por el banco Security, por la suma ascendente a UF 164.955 a un plazo de 7 años y un año de gracia para el capital, con el objeto de refinanciar créditos de corto plazo utilizados en las inversiones realizadas durante el año 2005 y otras por desarrollar durante el año 2006.

En virtud de lo anterior se han prepagado los créditos de corto plazo por UF 58.043 del Banco Santander Santiago y reprogramado UF 37.955 con el Banco Security, mejorando la posición de capital de trabajo e indicadores de liquidez corriente de la sociedad, a niveles adecuados a la evolución de los futuros negocios e inversiones proyectadas.

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros (3 de Febrero de 2006), no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que puedan afectar en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

■ NOTA 29 MEDIO AMBIENTE

Empresas Navieras S.A.

La sociedad, en razón de su giro - sociedad de inversiones -, no está afectada a ordenanzas y leyes relativas al medio ambiente.

Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.

La filial se desenvuelve en el mercado de los servicios de transporte marítimo internacional, por lo que no incurre en desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control de cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales y cualquier otro que pudiera afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

Agencias Universales S.A.

La filial en su calidad de prestadora de servicios, principalmente en relación con las actividades de tipo portuarias, que se enmarcan dentro de su giro comercial, no contribuye a perjudicar el medio ambiente, por lo que no se ve afectada por verificaciones y controles que merezcan el cumplimiento de ordenanzas y leyes que regulan sobre esta materia.

Portuaria Cabo Froward S.A.

Dando cumplimiento a lo establecido por organismos fiscalizadores, como el Servicio Nacional de Salud, la Subsecretaría de Marina y otros, en resguardo del impacto que tiene la actividad que desarrolla para el medio ambiente, se encuentra constantemente efectuando estudios y programas de vigilancia ambiental. Durante el transcurso del período 2005, la empresa por este concepto ha incurrido en desembolsos por M\$12.731.- (M\$9.297.- en 2004).



Informe de los Auditores INDEPENDIENTES



Señores Accionistas y Directores
Empresas Navieras S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Empresas Navieras S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Empresas Navieras S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de algunas inversiones en sociedades filiales y coligadas, cuyos activos y valores patrimoniales proporcionales incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascienden a un total de M\$ 8.698.286 y M\$ 6.143.467, respectivamente, y cuyos ingresos totales y utilidades proporcionales ascienden a un total de M\$ 5.186.324 y M\$ 2.182.875 por los años terminados en esas fechas, respectivamente. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de estas inversiones, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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

3. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresas Navieras y filiales al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



Pedro Peña P.
Viña del Mar, 3 de febrero de 2006

ERNST & YOUNG LTDA.



Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados POR PARTE DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

■ a) Tendencias:

	31.12.2005	31.12.2004
■ LIQUIDEZ		
- Liquidez Corriente	1,56	1,45
- Razón Acida	0,73	0,68
■ ENDEUDAMIENTO		
- Razón endeudamiento	1,51	1,68
- Proporción deuda corto plazo respecto deuda total	0,61	0,67
- Proporción deuda largo plazo respecto deuda total	0,39	0,33
- Cobertura de gastos financieros	9,84	7,04
■ ACTIVIDAD		
- Total de activos	M\$ 211.856.823	190.848.656
- Rotación de inventarios	M\$ -	-
- Permanencia de inventario	M\$ -	-
■ RESULTADOS		
- Ingresos de la explotación	M\$ 418.235.816	397.511.648
- Costos de la explotación	M\$ (365.895.765)	(353.938.254)
- Resultado operacional	M\$ 27.941.057	22.536.775
- Gastos financieros	M\$ (2.792.262)	(2.555.694)
- Resultado no operacional	M\$ 5.889.237	(585.716)
- R.A.I.I.D.A.I.E.	M\$ 33.034.578	24.261.843
- Utilidad (pérdida) después de impuesto	M\$ 20.021.957	12.855.861
■ RENTABILIDAD		
- Rentabilidad del patrimonio	0,31	0,23
- Rentabilidad del activo	0,10	0,07
- Rendimiento de activos operacionales	0,40	0,33
- Retorno de dividendos	0,03	0,02
- Número de acciones	5.728.025.040	5.728.025.040
- Utilidad (pérdida) por acción	\$ 3,50	2,24
- Valor libro	\$ 12,42	10,47
- Valor bolsa última transacción (histórico)	\$ 26,00	34,00

La sociedad considera activos operacionales al total de su activo fijo.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

POR PARTE DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

b) Análisis de diferencias entre valor libro y de mercado de los principales activos:

Los principales activos de Empresas Navieras S.A. son su inversión en acciones en sus filiales Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. (CCNI), Agencias Universales S.A. (AGUNSA) y Portuaria Cabo Froward S.A. (FROWARD). La inversión en CCNI a valor contable corresponde a un 44,82% de su valor de mercado, AGUNSA en un 29,52% y FROWARD a un 106,42%.

c) Análisis de mercado:

Empresas Navieras S.A. como sociedad de inversión está condicionada a las variaciones del mercado y de la competencia que afecta a sus inversiones en sociedades filiales, CCNI, AGUNSA, FROWARD.

d) Análisis de flujos:

La característica de sociedad de inversión de Empresas Navieras S.A. se cumple en sus flujos, los cuales provienen principalmente de dividendos de sus inversiones y que destina el pago de sus propios gastos, del servicio a la deuda y el pago de dividendos a sus accionistas.

e) Análisis de riesgo:

La sociedad está expuesta a las variaciones del valor de la unidad de fomento por su endeudamiento bancario y a las variaciones del dólar estadounidense por su endeudamiento con empresas relacionadas, tal como se indica en notas a los estados financieros.

OBSERVACION:

Las filiales de Empresas Navieras S.A. -Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. (CCNI), Agencias Universales S.A. (AGUNSA) y Portuaria Cabo Froward S.A. (FROWARD) - son todas sociedades anónimas abiertas que están inscritas en el Registro de Valores a cargo de la Superintendencia de Valores y Seguros y, por lo tanto, informan individualmente sobre sus operaciones, lo que también ocurre con las coligadas Antofagasta Terminal Internacional S.A. y Terminal Puerto Arica S.A.







Declaración DE RESPONSABILIDAD

Declaramos bajo juramento que asumimos la responsabilidad respecto de la veracidad de la información incorporada en la presente Memoria Anual.

Directorio

Firma

Beltrán Urenda Zegers
RUT: 1.331.931-6
Abogado

Antonio Jabat Alonso
RUT: 2.095.649-6
Capitán de Alta Mar

Claudio Del Bene Casco
RUT: Extranjero
Naviero

Francisco Gardeweg Ossa
RUT: 6.531.312-K
Ingeniero Comercial

Sergio Pinto Romaní
RUT: 3.821.577-9
Contador General

Hernán Soffia Prieto
RUT: 2.096.528-2
Abogado

Alexis Ramírez Amador
RUT: 3.768.084-2
Ingeniero Comercial

Gerente General
José Manuel Urenda Salamanca
RUT: 5.979.423-K
Abogado



R&G
Diseño y Publicidad

Rosario Gálvez Ferrer
Luis Muñoz Stormezan

Fono
2335548
e-mail
rgpublicidad@terra.cl