



EMPRESAS NAVIERAS S.A.

*Estados Financieros
31 de diciembre de 2002*

CONTENIDO

*Balance general
Estado de resultados
Estado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros
Informe de los auditores independientes*

*\$ - Pesos chilenos
M\$ - Miles de pesos chilenos
USD - Dólares estadounidenses*

EMPRESAS

BALANCE

ACTIVOS	<i>Al 31 de diciembre de</i>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
ACTIVO CIRCULANTE		
<i>Disponible</i>	14.742	15.688
<i>Valores negociables</i>	1.379.670	2.152
<i>Deudores varios</i>	175	-
<i>Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas</i>	163.698	-
<i>Impuestos por recuperar</i>	5.794	160.446
<i>Gastos pagados por anticipado</i>	20.055	23.935
<i>Impuestos diferidos</i>	13.698	937
<i>Otros activos circulantes</i>	-	719.306
<i>Total activo circulante</i>	<u>1.597.832</u>	<u>922.464</u>
ACTIVO FIJO		
<i>Otros activos fijos</i>	35.990	35.994
<i>Depreciación</i>	(29.447)	(23.150)
<i>Total activo fijo</i>	<u>6.543</u>	<u>12.844</u>
OTROS ACTIVOS		
<i>Inversiones en empresas relacionadas</i>	62.971.512	61.772.845
<i>Mayor valor de inversiones</i>	(127.570)	(168.665)
<i>Otros activos</i>	6.148	26.203
<i>Total otros activos</i>	<u>62.850.090</u>	<u>61.630.383</u>
<i>Total activos</i>	<u><u>64.454.465</u></u>	<u><u>62.565.691</u></u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 22 forman



NAVIERAS S.A.
GENERAL

PASIVOS Y PATRIMONIO	<i>Al 31 de diciembre de</i>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
PASIVO CIRCULANTE		
<i>Obligaciones con bancos - porción largo plazo</i>	1.754.963	1.445.154
<i>Dividendos por pagar</i>	773.248	496
<i>Acreedores varios</i>	354	158
<i>Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas</i>	980	3.436.914
<i>Provisiones</i>	89.760	88.808
<i>Retenciones</i>	12.792	11.637
	<u>2.632.097</u>	<u>4.983.167</u>
PASIVO A LARGO PLAZO		
<i>Obligaciones con bancos</i>	1.608.990	1.798.490
	<u>1.608.990</u>	<u>1.798.490</u>
PATRIMONIO		
<i>Capital pagado</i>	46.227.443	46.227.443
<i>Otras reservas</i>	7.998.134	5.283.957
<i>Reserva futuros dividendos</i>	-	771.801
<i>Utilidades acumuladas</i>	2.188.977	29.975
<i>Utilidad del ejercicio</i>	3.805.977	3.470.858
<i>Déficit acumulado período de desarrollo</i>	(7.153)	-
	<u>60.213.378</u>	<u>55.784.034</u>
<i>Total pasivos y patrimonio</i>	<u>64.454.465</u>	<u>62.565.691</u>

parte integral de estos estados financieros.

EMPRESAS NAVIERAS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

	<i>Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de</i>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
RESULTADO OPERACIONAL		
<i>Gastos de administración</i>	<u>(496.084)</u>	<u>(441.093)</u>
<i>Resultado operacional</i>	<u>(496.084)</u>	<u>(441.093)</u>
RESULTADO NO OPERACIONAL		
<i>Ingresos financieros</i>	34.658	7.642
<i>Utilidad inversión empresas relacionadas</i>	3.952.727	4.602.300
<i>Otros ingresos fuera de la explotación</i>	680.862	37.143
<i>Pérdida inversión empresas relacionadas</i>	(13)	(3)
<i>Gastos financieros</i>	(201.295)	(382.854)
<i>Otros egresos fuera de la explotación</i>	(2)	(148.977)
<i>Corrección monetaria</i>	(63.380)	63.242
<i>Diferencia de cambio</i>	<u>(160.594)</u>	<u>(457.451)</u>
<i>Resultado no operacional</i>	<u>4.242.963</u>	<u>3.721.042</u>
<i>Resultado antes de impuesto a la renta</i>	3.746.879	3.279.949
<i>Impuesto a la renta</i>	<u>18.096</u>	<u>160.152</u>
<i>Utilidad líquida</i>	3.764.975	3.440.101
<i>Amortización mayor valor de inversiones</i>	<u>41.002</u>	<u>30.757</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>3.805.977</u></u>	<u><u>3.470.858</u></u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.



EMPRESAS NAVIERAS S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	<i>Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de</i>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
<i>Ingresos Financieros percibidos</i>	34.184	9.775
<i>Dividendos y otros repartos percibidos</i>	4.010.628	3.657.875
<i>Otros ingresos percibidos</i>	813.275	66.794
<i>Pago a proveedores y personal</i>	(438.811)	(444.990)
<i>Intereses pagados</i>	(139.750)	(394.913)
<i>I.V.A. y otros similares pagados</i>	(84.889)	(86.470)
<i>Flujo originado por actividades de la operación</i>	<u>4.194.637</u>	<u>2.808.071</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
<i>Obtención de préstamos</i>	1.420.474	2.078.540
<i>Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas</i>	949	3.507.025
<i>Pago de dividendos</i>	(1.203.879)	(1.697.379)
<i>Pago préstamos</i>	(1.508.468)	(3.765.572)
<i>Pago de otros préstamos a empresas relacionadas</i>	(3.408.040)	-
<i>Flujo (utilizado en) originado por actividades de financiamiento</i>	<u>(4.698.964)</u>	<u>122.614</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
<i>Venta de inversiones permanentes</i>	1.330.141	-
<i>Incorporación de activos fijos</i>	-	(276)
<i>Inversiones Permanentes</i>	-	(2.201.827)
<i>Otros préstamos a empresas relacionadas</i>	(138.651)	-
<i>Flujo originado por (utilizado en) actividades de inversión</i>	<u>1.191.490</u>	<u>(2.202.103)</u>
<i>Flujo neto del ejercicio</i>	687.163	728.582
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>(29.896)</u>	<u>(13.025)</u>
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	657.267	715.557
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>737.145</u>	<u>21.588</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>1.394.412</u>	<u>737.146</u>

EMPRESAS NAVIERAS S.A.

**CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES
DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO**

	<i>Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de</i>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	3.805.977	3.470.858
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO:		
<i>Depreciación</i>	6.297	6.638
<i>Castigos y provisiones</i>	85.992	81.641
<i>Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas</i>	(3.952.727)	(4.602.300)
<i>Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas</i>	13	3
<i>Amortización mayor valor de inversiones</i>	(41.003)	(30.757)
<i>Corrección monetaria neta</i>	63.380	(177.907)
<i>Diferencia de cambio</i>	160.594	572.116
<i>Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo</i>	(6.039)	(36.554)
<i>Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo</i>	107.617	38.954
VARIACION DE ACTIVOS, QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO:		
<i>Disminución de otros activos</i>	4.005.367	3.473.133
VARIACION DE PASIVOS, QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO:		
<i>Aumento (disminución) de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación</i>	17.402	(5.518)
<i>Aumento de intereses por pagar</i>	24.410	21.349
<i>Disminución de otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación</i>	(84.087)	(4.699)
<i>Aumento neto de impuesto al valor agregado y otros similares por pagar</i>	1.444	1.114
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	<u>4.194.637</u>	<u>2.808.071</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.



EMPRESAS NAVIERAS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001**

NOTA 1 - INSCRIPCION 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 en el No. 0430 en el Registro de Valores y por lo tanto esta sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**a) Período contable:**

Los presentes estados financieros cubren el ejercicio del 1 enero al 31 de diciembre de 2002, debidamente comparados con igual ejercicio del año anterior.

b) Bases de preparación:

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales concuerdan con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del Balance General a su Valor Patrimonial y, por lo tanto no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio. Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la sociedad y en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, considerando al respecto que, de existir discrepancias priman las normas impartidas por dicha Superintendencia.

c) Bases de actualización y 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 2002 y 2001 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 período 2002 3,0% (3,1% en 2001). Además, las cuentas de ingreso, 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 2001 han sido actualizadas en 3,0%.

d) 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 períodos de \$ 718,61, por USD 1 en 2002 y \$ 654,79 por USD 1 en 2001. Del mismo modo, los

pasivos expresados en Unidades de Fomento han sido traducidos a moneda nacional de acuerdo al valor de estas al cierre de cada ejercicio (\$ 16.744,12 por UF 1 en 2002 y \$ 16.262,66 por UF 1 en 2001).

e) Valores negociables:

Bajo este título se presentan fondos mutuos valorizados al valor de la respectiva cuota al cierre de cada ejercicio.

f) Activo fijo y depreciación del activo fijo:

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de costo corregido monetariamente a la fecha de cierre de los presentes estados financieros. La sociedad aplica como política adquirir sus activos fijos con fondos propios.

Las depreciaciones han sido calculadas según el método lineal, sobre base reajustadas y de acuerdo a los años de vida útil asignados a los bienes respectivos.

g) Inversiones en empresas relacionadas:

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan valorizadas a su Valor Patrimonial Proporcional (VPP), calculado a base de los estados financieros de las empresas emisoras al 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente. La proporción de los resultados de las empresas relacionadas se incluye en estado de resultados a base del criterio de los devengado bajo Utilidad (Pérdida) inversión empresas relacionadas.

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

h) Mayor valor de inversiones:

El saldo presentado bajo 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 se calcula linealmente en un plazo mínimo de 5 años.

i) Operaciones con pacto de retrocompra y retroventa:

Al 31 de diciembre de 2001 el rubro otros activos circulantes está constituido por la inversión en instrumentos financieros con compromiso de retrocompra, los cuales fueron contabilizados conforme a la circular No.768 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

j) 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.

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.

k) Vacaciones del personal:

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

l) Efectivo y efectivo equivalente:

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.

m) 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.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2002, 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

<i>Instrumentos</i>	<i>Valor contable</i>	
	<i>31.12.2002</i>	<i>31.12.2001</i>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
<i>Acciones</i>	-	-
<i>Bonos</i>	-	-
<i>Cuotas de fondos mutuos</i>	1.379.670	2.152
<i>Cuotas de fondos de inversión</i>	-	-
<i>Pagares de oferta pública</i>	-	-
<i>Letras hipotecarias</i>	-	-
	<hr/>	<hr/>
<i>Total Valores Negociables</i>	<u>1.379.670</u>	<u>2.152</u>

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

- Documentos y Cuentas por Cobrar

Rut	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2002	31-12-2001	31-12-2002	31-12-2001
		M\$	M\$	M\$	M\$
90596000-8	Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A	25.146	-	-	-
95064000-6	Inversiones Tongoy S.A.	138.552	-	-	-
Totales		163.698	-	-	-

- Documentos y Cuentas por Pagar

Rut	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2002	31-12-2001	31-12-2002	31-12-2001
		M\$	M\$	M\$	M\$
96688950-0	Interoceanbulk	980	-	-	-
96723320-K	Portuaria Cabo Froward S.A.	-	3.287.961	-	-
96959590-7	Portuaria Golfo de Ancud S.A.	-	148.953	-	-
Totales		980	3.436.914	-	-

- Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/12/2002		31/12/2001	
				Monto	Efectos en resultados (cargo/abono)	Monto	Efectos en resultados (cargo/abono)
				M\$	M\$	M\$	M\$
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	90596000-8	Filial	Venta de servicios	7.075	7.075	7.114	7.114
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	90596000-8	Filial	Aval	151.047	151.047	-	-
Agencias Universales S.A.	96566940-K	Filial	Arriendo Oficina	4.329	(4.329)	-	-
Agencias Universales S.A.	96566940-K	Filial	Venta de servicios/ Int.Cta.Cte	11.006	11.006	19.150	(19.150)
Portuaria Cabo Froward S.A.	96723320-K	Filial	Venta de servicios	26.095	26.095	16.054	16.054



NOTA 6 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

- a) Al 31 de diciembre de 2002 la sociedad no ha provisionado impuestos a la Renta por presentar pérdidas tributarias en cada ejercicio, ascendentes a M\$ 35.029 en 2002 y M\$ 1.066.274 en 2001.
- b) Las utilidades tributarias pendientes de reparto al 31 de diciembre de 2002, como los créditos tributarios para los accionistas son los siguientes:

	<u>M\$</u>
Utilidades sin crédito	185.906
Utilidades con crédito 10%	174.716
Utilidades con crédito 15%	<u>5.099.636</u>
 Total	 <u><u>5.460.258</u></u>

 a) *Impuestos diferidos*

Conceptos	31-12-2002				31-12-2001			
	Impuesto diferido activo		Impuesto Diferido pasivo		Impuesto Diferido activo		Impuesto Diferido pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	925	-	-	-	937	-	-	-
Amortización intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en leasing	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de fabricación	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación activo fijo	-	-	-	-	-	-	-	-
Indemnización años de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros eventos	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión participación directorio	12.773	-	-	-	-	-	-	-
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	<u>13.698</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>937</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

b) *Impuestos a la Renta*

<i>ITEM</i>	<u>31-12-2002</u> <i>M\$</i>	<u>31-12-2001</u> <i>M\$</i>
<i>Gasto tributario corriente (provisión impuesto)</i>	-	-
<i>Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)</i>	-	-
<i>Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio</i>	12.789	211
<i>Beneficio tributario por perdidas tributarias</i>	5.307	159.941
<i>Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos</i>	-	-
<i>Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación</i>	-	-
<i>Otros cargos o abonos en la cuenta</i>	-	-
	<hr/>	<hr/>
<i>Totales</i>	<u>18.096</u>	<u>160.152</u>



NOTA 7 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Durante el tercer trimestre del año 2001 la sociedad decidió formar una filial, bajo el nombre de Portuaria Golfo de Ancud S.A., sociedad anónima cerrada, la cual tendrá por objeto incursionar en nuevas actividades portuarias. En junio de 2002 se vendieron 11.899 acciones de la citada filial, quedando un porcentaje de participación de 0,0083%.

Asimismo, durante el período 2001 la sociedad adquirió 10.158.935 acciones de la filial Portuaria Cabo Froward S.A., con lo cual alcanzó una participación equivalente al 66,00%.

Detalle de las inversiones.

Sociedad RUT	Pais de origen	Monea de control de la inversión	Numero de acciones	Porcentaje Participación		Patrimonio Sociedades		Resultado ejercicio		Resultado del devengado		VPP		Valor contable de la inversión	
				31-12-2002	31-12-2001	M\$	M\$	31-12-2002	31-12-2001	M\$	M\$	31-12-2002	31-12-2001	M\$	M\$
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. 90596000-8	Chile	Dólares	190.655.818	69,7320	69,7320	42.839.645	40.106.375	106.245	843.852	74.087	588.435	29.872.941	27.966.978	29.872.941	27.966.978
Agencias Universales S.A. 96566940-K	Chile	Pesos	597.102.429	69,8286	69,8286	37.217.471	34.061.321	4.420.720	4.797.381	3.086.927	3.349.943	25.988.439	23.784.544	25.988.439	23.784.544
Portuaria Cabo Froward S.A. 96723320-K	Chile	Pesos	74.737.202	66,0000	66,0000	10.772.767	13.074.334	1.068.572	822.352	705.257	515.747	7.110.026	8.629.061	7.110.026	8.629.061
Interceanbulk 96688950-0	Chile	Dólares	1	0,1111	0,1111	5.449	(829.696)	(1.737)	(2.370)	(2)	(3)	6	1	6	1
Portuaria Golfo de Ancud S.A. 96959590-7	Chile	Pesos	1	0,0083	99,1667	1.206.092	1.403.960	(49.318)	149.420	(4)	148.175	100	1.392.261	100	1.392.261
TOTALES												<u>62.971.512</u>	<u>61.772.845</u>	<u>62.971.512</u>	<u>61.772.845</u>

NOTA 8 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

Mayor valor

RUT	Sociedad	31/12/2002		31/12/2001	
		Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$
90596000-8	Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	-	-	8.423	-
96566940-K	Agencias Universales S.A.	3.128	2.773	3.129	5.902
96723320-K	Portuaria Cabo Froward S.A.	<u>37.874</u>	<u>124.797</u>	<u>19.205</u>	<u>162.763</u>
Total		<u>41.002</u>	<u>127.570</u>	<u>30.757</u>	<u>168.665</u>

NOTA 9 - 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 índices de reajuste														
		Dolares		Euros		Venes		Otras monedas extranjeras		UF		\$ no reajustables		Totales		
		al 31 de dic. 2002	al 31 de dic. 2001	al 31 de dic. 2002	al 31 de dic. 2001	al 31 de dic. 2002	al 31 de dic. 2001	al 31 de dic. 2002	al 31 de dic. 2001	al 31 de dic. 2002	al 31 de dic. 2001	al 31 de dic. 2002	al 31 de dic. 2001	al 31 de dic. 2002	al 31 de dic. 2001	
Largo Plazo - Corto Plazo																
Barclays Bank	0-E	799.038	694.423	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	799.038	694.423
Citibank N.A.	0-E	727.593	750.731	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	727.593	750.731
Security	0-E	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	228.332	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales		1.526.631	1.445.154	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.754.963	1.445.154
Monto capital adeudado	1.517.066	1.423.804	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.730.554	1.423.804
Tasa int prom anual	3,23%	6,82%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Porcentaje obligaciones moneda extranjera	(%)	87,0000														
Porcentaje obligaciones moneda nacional	(%)	13,0000														



NOTA 10 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

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. financieros	Tasa Interés anual promedio		
Barclays Bank	0-E	Dólares	399.227	-	-	-	-	-	399.227	Libor + 0,68%	1.124.056
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Security	0-E	Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	213.487	498.138	498.138	-	-	-	1.209.763	TAB+ 1,77%	-
Citibank N.A.	0-E	\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	674.434
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas			-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales			612.714	498.138	498.138	-	-	1.608.990	1.798.490		

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 25,0000

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 75,0000



NOTA 11 - PROVISIONES Y CASTIGOS

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	M\$	M\$
Vacaciones personal	5.608	6.246
VPP patrimonio filial negativo	-	922
Participación Directorio	77.412	70.850
Otros	<u>6.740</u>	<u>10.790</u>
Totales	<u>89.760</u>	<u>88.808</u>

NOTA 12 - 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 abonado en el período 2002 en M\$ 1.831.874 (abonado en M\$ 2.571.962 histórico en 2001), correspondiente a las variaciones patrimoniales no provenientes de resultados, como consecuencia de llevar esta su contabilidad en dólares estadounidenses.

El saldo de la cuenta Ajuste VPP por inversión en AGUNSA - Agencias Universales S.A.- ha sido abonado en el período 2002 en M\$ 770.478 (abonado en el período 2001 en M\$ 1.193.788, 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 cargada en el período 2002 en M\$ 60 (cargado en el período 2001 en M\$ 86 histórico), correspondiente a las variaciones patrimoniales no provenientes de resultados, como consecuencia de llevar esta su contabilidad en dólares estadounidenses.

Con fecha 24 de mayo de 2002, se otorgó un dividendo de M\$ 1.174.245 equivalente a \$ 0,205 por acción, acordado en la décimo octava Junta General Ordinaria de Accionistas el 26 de abril de 2002 y correspondiendo al 35% de la utilidad del ejercicio 2001.

Asimismo, el 4 de diciembre de 2002, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores del país, que el directorio en virtud de lo facultado por los señores accionistas en la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 31 de agosto de 2001, acordó pagar un dividendo adicional de \$ 0,134872028 por acción, lo que equivale a M\$ 772.550, monto debidamente reajustado, que fuera destinado por la citada Junta Extraordinaria de Accionistas la cuenta patrimonial de Reserva Futuros Dividendos. Este pago se materializará a contar del día 8 de enero de 2003.



NOTA 12 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

- Cambios en el patrimonio

RUBROS	31/12/2002					31/12/2001													
	Capital pagado M\$	Reserva revaloriz. capital M\$	Sobreprecio acciones M\$	Otras reservas M\$	Reservas futuras M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos provisorios M\$	Déficit desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$	Capital pagado M\$	Reserva revaloriz. capital M\$	Sobreprecio acciones M\$	Otras reservas M\$	Reservas futuras M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos provisorios M\$	Déficit desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$	
Saldo Inicial	44.881.013	-	-	5.130.055	749.321	29.102	-	-	3.369.765	43.531.535	-	-	1.323.367	-	1.168.225	-	-	-	1.211.168
Distribución resultado ejerc. anterior	-	-	-	-	-	3.369.765	-	-	(3.369.765)	-	-	-	-	-	1.211.168	-	-	-	(1.211.168)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	-	(1.174.245)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(605.567)	-	-	-	-
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	-	-	-	1.831.874	-	-	-	-	-	-	-	2.571.962	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste VPP por Inversión en AGUNSA	-	-	-	882.363	-	(104.732)	(7.153)	-	-	-	-	1.193.788	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste VPP por Inversión en INTEROCEANBULK	-	-	-	(60)	-	-	-	-	-	-	-	(86)	-	-	-	-	-	-	-
Futuros dividendos	-	-	-	-	(772.550)	-	-	-	-	-	-	-	736.796	-	(736.796)	-	-	-	-
Dividendo extraordinario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.037.001)	-	-	-	-
Revalorización capital propio	1.346.430	-	-	153.902	23.229	69.087	-	-	3.805.977	1.349.478	-	41.024	12.525	-	29.073	-	-	-	3.369.765
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	2.188.977	-	(7.153)	3.805.977	44.881.013	-	5.130.055	749.321	-	29.102	-	-	-	3.369.765
Saldo Final	46.227.443	-	-	7.998.134	-	-	-	-	-	46.227.443	-	-	5.283.957	771.801	29.975	-	-	-	3.470.858
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

- 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 46.227.443 46.227.443



NOTA 13 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

a) *Otros ingresos:*

	<u>2002</u> M\$	<u>2001</u> M\$
<i>Serv.prestados</i>	46.737	36.109
<i>Comisiones</i>	621.573	-
<i>Otros</i>	12.552	1.034
<i>Total</i>	<u>680.862</u>	<u>37.143</u>

b) *Otros Egresos:*

	<u>2002</u> M\$	<u>2001</u> M\$
<i>Serv.contratados</i>	-	(125.932)
<i>Otros</i>	(2)	(23.045)
<i>Total</i>	<u>(2)</u>	<u>(148.977)</u>

NOTA 14 - CORRECCION MONETARIA

Activos (Cargos) / Abonos	<u>Indice de reajustabilidad</u>	<u>31/12/2002</u> M\$	<u>31/12/2001</u> M\$
Existencias	IPC	-	-
Activo fijo	IPC	370	578
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	1.682.332	1.639.405
Otros activos no monetarios	IPC	(3.639)	913
Cuentas de gastos y costos	IPC	12.458	13.556
Total (cargos) abonos		<u>1.691.521</u>	<u>1.654.452</u>
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	IPC	(1.592.648)	(1.475.063)
Pasivos no monetarios	UF	(30.628)	-
Pasivos no monetarios	IPC	(118.455)	(115.500)
Cuentas de ingresos	IPC	(13.170)	(647)
Total (cargos) abonos		<u>(1.754.901)</u>	<u>(1.591.210)</u>
(perdida) Utilidad por corrección monetaria		<u>(63.380)</u>	<u>63.242</u>



NOTA 15 - DIFERENCIAS DE CAMBIOS

Rubro	Moneda	Monto	
		31/12/2002 M\$	31/12/2001 M\$
Activos (Cargos) / Abonos			
Deposito a plazo	Dólar	(3.798)	-
Otros	Dólar	(2.200)	-
		<u>(5.998)</u>	<u>-</u>
Pasivos (Cargos) / Abonos			
Obligaciones con Bancos	Dólar	(154.596)	(457.451)
Total (Cargos) Abonos		<u>(154.596)</u>	<u>(457.451)</u>
(Perdida) Utilidad por diferencias de cambio		<u>(160.594)</u>	<u>(457.451)</u>

NOTA 16 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Otros ingresos percibidos, M\$ 813.275 en 2002 (M\$ 66.794 en 2001) 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.

NOTA 17 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES
a) Garantías directas:

Empresas Navieras S.A. garantizó el cabal y oportuno cumplimiento de las obligaciones que la filial Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. (CCNI) asumió en virtud de los contratos de Time Charter Party, suscritos en relación con la M/N CCNI Antofagasta a favor de la empresa "Sechste Reederei Alsterufer 26 GmbH & Cie.KG, Hmburg" y con relación a la M/N CCNI Austral a favor de la empresa "Siebte Reederei Alsterufer 26 GmbH & Cie.Kg, Hamburg".

Asimismo, y por este mismo hecho, la sociedad Terminales y Servicios de Contenedores S.A. (TESCO), que a su vez fue avalada por su matriz Agencias Universales S.A., se constituyó en fiadora de Empresas Navieras S.A. por esta garantía.

La sociedad ha entregado en prenda acciones de su propiedad, con el fin de garantizar los préstamos que otorgaron los bancos Barclays Bank y Citibank N.A. y que avalaron los bancos Security y de Crédito e Inversiones, respectivamente.

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos Pendientes de Pago a la fecha de cierre de los Estados Financieros			Liberación de Garantías				
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable M\$	31.12.2002 M\$	31.12.2001 M\$	31-12-2003 M\$	Activos	31-12-2004 M\$	Activos	31-12-2005 M\$	Activos
Banco Security	-	-	Prenda	Acciones	5.148.287	1.198.266	1.818.479	-	-	-	-	-	-
Banco Crédito e Inversiones	-	-	Prenda	Acciones	7.599.798	727.593	1.425.065	-	-	-	-	-	-

b) *Compromisos:*

En 1996 la Sociedad matriz Empresas Navieras S.A., se comprometió a ejercer la opción de compra por cuatro naves tomadas en arriendo bajo la modalidad de Bareboat Charter Party, en el caso que Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. no lo haga. En compensación por aceptar la obligación subsidiaria, Empresas Navieras S.A. cobrará USD 51.500 anuales por cada nave.

Durante 1997, Empresas Navieras S.A. cedió sus derechos y obligaciones a Inversiones Euronegocios Limitada (Euronegocios) y Euronegocios se obligó a realizar la compra de las naves para el evento de que Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. no haga uso de las opciones.

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.

NOTA 18 - CAUCIONES OBTENIDOS DE TERCEROS

La sociedad Terminales y Servicios de Contenedores S.A. se constituyó en fiadora de Empresas Navieras S.A. por la garantía que esta última otorgó a su filial Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. para el cabal y oportuno cumplimiento de las obligaciones en virtud de los contratos de Time Charter Party, suscritos en relación con las M/N CCNI Antofagasta y M/N CCNI Austral.

NOTA 19 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

<u>Rubro</u>	<u>Moneda</u>	<u>Monto</u>	
		<u>2002</u> <u>M\$</u>	<u>2001</u> <u>M\$</u>
<i>Activos Circulantes</i>			
Disponibles	\$ no reajutable	14.742	15.688
Valores Negociables	\$ no reajutable	1.379.670	2.152
Deudores varios	\$ no reajutable	175	-
Documentos y ctas. por cobrar empresas relacionadas	\$ no reajutable	163.698	-
Impuestos por recuperar	\$ reajutable	5.794	160.446
Gastos pagados por anticipado	\$ no reajutable	20.055	23.935
Impuestos diferidos	\$ no reajutable	13.698	937
Otros activos circulantes	\$ no reajutable	-	719.306
<i>Activos Fijos</i>			
Activo Fijo	\$ no Reajutable	6.543	12.844
<i>Otros Activos</i>			
Inversiones empresas relacionadas	\$ no Reajutable	62.971.512	61.772.845
Mayor valor inversión	\$ no Reajutable	(127.570)	(168.665)
Otros	\$ no Reajutable	6.148	26.203
<i>Total Activos</i>	\$ no Reajutable	64.448.671	62.405.245
	\$ Reajutable	5.794	160.446



- *Pasivos Circulantes*

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31.12.2002		31.12.2001		31.12.2002		31.12.2001	
		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 M/N	\$ no reajutable	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos	UF	-	-	-	-	228.332	3,00%	-	-
Obligaciones con bancos	Dólares	8.983	3,45%	19.989	6,82%	1.517.648	3,45%	1.425.166	6,82%
Dividendos por pagar	\$ no reajutable	-	-	-	-	773.248	-	496	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	\$ no reajutable	980	-	3.436.914	-	-	-	-	-
Otros pasivos	\$ no reajutable	102.906	-	100.603	-	-	-	-	-
Total pasivos Circulantes									
	\$ no reajutable	103.886	-	3.537.517	-	773.248	-	496	-
	UF	-	-	-	-	228.332	-	-	-
	Dólares	8.983	-	19.989	-	1.517.648	-	1.425.166	-

 - *Pasivos Largo Plazo Período Actual 31 de Diciembre de 2002*

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	Dólares	399.228	3,45%	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con Bancos	UF	1.209.762	3,00%	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos Largo Plazo									
	Dólares	399.228	-	-	-	-	-	-	-
	UF	1.209.762	-	-	-	-	-	-	-

 - *Pasivos Largo Plazo Período Anterior 31 de Diciembre de 2001*

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	Dólares	1.798.490	6,82%	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos Largo Plazo									
	Dólares	1.798.490	-	-	-	-	-	-	-

NOTA 20 - SANCIONES

Durante el presente año, así como también en el año 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.

NOTA 21 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (3 de marzo de 2003), no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

NOTA 22 - MEDIO AMBIENTE

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

*Rodrigo Faura Soletic
Gerente Contralor*

*José Manuel Urenda Salamanca
Gerente General*





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Viña del Mar, 3 de marzo de 2003

*Señores Accionistas y Directores
Empresas Navieras S.A.*

- 1.- *Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Empresas Navieras S.A. al 31 de diciembre de 2002 y 2001 y a los correspondientes estados 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 financieros, con base en las auditorías que efectuamos.*
- 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 constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.*
- 3.- *Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Empresas Navieras S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2, antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 7. En consecuencia para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Empresas Navieras S.A. y sus filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.*
- 4.- *En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresas Navieras S.A. al 31 de diciembre de 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2.*


Javier Gatica Menke
Rut.: 7.003.684-3





EMPRESAS NAVIERAS S.A.

*Informes Complementarios de los
Estados Financieros individuales
31 de diciembre de 2002*

***I ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR PARTE DE LA ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD***

II HECHOS RELEVANTES



I ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
a) TENDENCIAS:

		<u>31.12.2002</u>	<u>31.12.2001</u>
LIQUIDEZ			
Liquidez corriente		0,61	0,19
Razón ácida		0,53	0,15
ENDEUDAMIENTO			
Razón endeudamiento		0,07	0,12
Proporción deuda corto plazo respecto deuda total		0,62	0,73
Proporción deuda largo plazo respecto deuda total		0,38	0,27
Cobertura de gastos financieros		18,61	8,57
ACTIVIDAD			
Total de activos	M\$	64.454.465	62.565.691
Rotación de inventarios	M\$	-	-
Permanencia de inventario	M\$	-	-
RESULTADOS			
Ingresos de la explotación	M\$	-	-
Costos de la explotación	M\$	-	-
Resultado operacional	M\$	(496.084)	(441.093)
Gastos financieros	M\$	(201.295)	(382.854)
Resultado no operacional	M\$	4.242.963	3.721.042
R.A.I.I.D.A.I.E.	M\$	3.954.471	3.669.441
Utilidad (pérdida) después de impuestos	M\$	3.805.977	3.470.858
RENTABILIDAD			
Rentabilidad del patrimonio		0,07	0,07
Rentabilidad del activo		0,06	0,06
Rendimiento de activos operacionales		(51,18)	(27,52)
Retorno de dividendos		0,13	0,14
Número de acciones		5.728.025.040	5.728.025.040
Utilidad (pérdida) por acción	\$	0,66	0,61
Valor libro	\$	10,51	9,74
Valor bolsa última transacción (histórico)	\$	2,55	2,00

Durante el período 2001 la sociedad matriz efectuó las siguientes inversiones de importancia:

- Creación de la filial Portuaria Golfo de Ancud S.A. con un capital de M\$ 1.200.000 en donde participa con un 99,1667%.

- *Adquisición de 10.158.935 acciones de la filial Portuaria Cabo Froward S.A., con lo cual se llegó a una participación del 66,00%*

Durante el período 2002, la sociedad matriz vendió 11.899 de las 11.900 que tenía de la Sociedad Portuaria Golfo de Ancud S.A. El comprador fue la filial Portuaria Cabo Froward S.A.

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

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 de mercado corresponde a un 12,76% de su valor contable, AGUNSA en un 71,23% y FROWARD a un 66,22%.

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 tipo de cambio por su endeudamiento en dólares estadounidenses, tal como se indica en notas a los estados financieros.

Se estima que la empresa esta suficientemente cubierta a los riesgos de cambio, dado que los principales ingresos de sus filiales son en la citada moneda.

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.



II HECHOS RELEVANTES

Con fecha 29 de marzo de 2001, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, y a las Bolsas de Valores, que el Directorio, a solicitud de los accionistas mayoritarios, acordó convocar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el 27 de abril de 2001, con el fin de someter el pronunciamiento de los señores accionistas la solicitud de los accionistas mayoritarios de acogerse a lo establecido en el artículo décimo transitorio de la Ley No. 19.705.

Posteriormente, con fecha 25 de abril de 2001, se informó que los accionistas mayoristas revertían la petición efectuada y por tanto el Directorio acordó dejar sin efecto la citación a esta Junta Extraordinaria, la cual no se celebró.

Con fecha 27 de abril de 2001, se llevó a efecto la décimo octava Junta General Ordinaria de Accionistas. Los principales acuerdos fueron la aprobación de la Memoria y Balance de la sociedad al 31 de diciembre de 2000 y el otorgamiento de un dividendo de \$ 0,10572 por acción, lo que equivale al 50% de la utilidad del ejercicio 2000.

Con fecha 7 de junio de 2001, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores del país, que el Directorio ha decidido contratar los servicios de las empresas Investment Banking Partners Ltda. y Westfield Capital, las que asesorarán a Navieras en la búsqueda de un socio estratégico para la filial Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. y potencialmente para otras empresas relacionadas al grupo. Asimismo, se indicó que el Directorio, tomó conocimiento de que los accionistas mayoritarios de la sociedad suscribirán un pacto de acción conjunta que regule sus relaciones.

El 13 de julio de 2001 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros y al mercado, que Empresas Navieras S.A. había hecho una oferta de compra a GENER S.A. por 23.892.393 acciones de la filial Portuaria Cabo Froward S.A., a un valor de \$ 90 por acción, la que fue posteriormente aceptada por Gener. Asimismo se indicó que no es el ánimo de Empresas Navieras S.A. alcanzar una concentración superior al 66% del capital accionario de la aludida filial, por lo que, dentro del plazo establecido para materializar la operación, se intentará ceder a terceros su opción de compra de parte de las acciones comprometidas a adquirir. De no lograrse esto último se dará cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 69 de la Ley No. 18046 sobre sociedades anónimas.

Asimismo con fecha 17 de julio de 2001 se informó que Empresas Navieras S.A. decidió formar una filial con el objeto de incursionar en nuevas actividades portuarias, la cual actuará bajo el nombre de Portuaria Golfo de Ancud S.A., sociedad anónima cerrada, cuyo capital es de \$ 1.200.000.000 dividido en 12.000 acciones y en donde Navieras participa con un 99,17%. Se indicó además, que la formación de esta filial no guarda relación ninguna con la transacción de acciones de Portuaria Cabo Froward S.A. acordada con Gener S.A.

Con fecha 4 de septiembre de 2001, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores del país que la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día viernes 31 de agosto de 2001, acordó repartir como dividendo la cifra total de \$ 1.773.797.514 equivalente a \$ 0,30967 por acción, con cargo a la cuenta patrimonial Utilidades Acumuladas. Este se materializó con un pago para el 11 de septiembre de 2001 de \$ 0,18104 por acción, lo que implica la suma de \$ 1.037.001.653 y con un segundo pago de \$ 0,12863 por acción, equivalente a \$ 736.795.861 que la junta acordó facultar al Directorio de Empresas Navieras S.A. para que, dependiendo de las disponibilidades financieras de la sociedad, disponga su pago para cualquier momento en el futuro, en el todo o por parcialidades.

Mientras esto ocurre, se acordó mantener esta última cifra en la cuenta patrimonial de Reserva Futuros Dividendos.

El 13 de diciembre de 2001, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores del país, que el Directorio decidió concluir su proceso de búsqueda de un socio estratégico para su filial 'Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.', y por ende no aceptar ninguna de las ofertas recibidas.

Con fecha 19 de diciembre de 2001, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros y a la Bolsas de Valores del país, que Empresas Navieras S.A. inició negociaciones con la sociedad Puerto de Lirquen S.A., tendientes a vender el control de la filial Portuaria Cabo Froward S.A., en el cual participa con un 66% de su capital, sociedad que se encuentra acogida a lo dispuesto por el artículo 10o. transitorio de la Ley 19.705.

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

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

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

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

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

