



EMPRESAS NAVIERAS S.A. Y FILIALES

Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2004 y 2003

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

EMPRESAS NAVIERAS S.A. Y FILIALES

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2004 M\$	2003 M\$
ACTIVO CIRCULANTE:		
Disponible	5.320.527	4.749.392
Depósito a plazo	37.903.264	10.206.142
Valores negociables (neto)	1.018.668	3.120.251
Deudores por venta (neto)	37.424.334	32.970.300
Documentos por cobrar (neto)	1.498.397	1.127.898
Deudores varios (neto)	3.998.411	4.831.600
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	2.358.233	817.428
Existencias (neto)	3.014.525	2.594.743
Impuestos por recuperar	1.553.477	1.474.351
Gastos pagados por anticipado	681.441	1.357.578
Impuestos diferidos	530.230	1.863.423
Otros activos circulantes	-	737.572
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	95.301.507	65.850.678
ACTIVO FIJO:		
Terrenos	7.203.495	6.853.019
Construcción y obras de infraestructura	40.508.071	38.096.336
Máquinas y equipos	23.364.594	48.091.142
Otros activos fijos	24.070.894	21.604.718
Depreciación Acumulada	(33.570.617)	(41.240.360)
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	61.576.437	73.404.855
OTROS ACTIVOS:		
Inversiones en empresas relacionadas	19.769.090	18.566.512
Inversiones en otras sociedades	1.930.807	7.526.011
Menor valor de inversiones	239.052	124.534
Mayor valor de inversiones (menos)	(945.536)	(93.961)
Deudores a largo plazo	1.953.687	1.737.681
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	2.788.495	-
Impuestos diferidos a largo plazo	2.228.854	599.271
Intangibles	141.815	176.224
Amortización (menos)	(72.405)	(20.610)
Otros	234.228	6.957.110
TOTAL OTROS ACTIVOS	28.268.087	35.572.772
TOTAL ACTIVOS	185.146.031	174.828.305

Las Notas adjuntas N°s 1 al 32 forman parte

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

PASIVOS Y PATRIMONIO	<i>Al 31 de diciembre de</i>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
PASIVOS CIRCULANTE:		
<i>Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo</i>	1.008.984	1.000.003
<i>Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo</i>	6.968.141	5.910.068
<i>Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año</i>	1.435.490	1.421.112
<i>Dividendos por pagar</i>	55.627	121.933
<i>Cuentas por pagar</i>	38.455.871	31.270.657
<i>Documentos por pagar</i>	18.952	-
<i>Acreedores varios</i>	525.060	411.941
<i>Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas</i>	3.195.487	1.398.259
<i>Provisiones</i>	8.336.617	4.960.561
<i>Retenciones</i>	1.204.631	963.895
<i>Impuesto a la renta</i>	929.181	659.408
<i>Ingresos percibidos por adelantado</i>	304.776	35.837
<i>Otros pasivos circulantes</i>	-	121.729
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	<u>62.438.817</u>	<u>48.275.403</u>
PASIVO A LARGO PLAZO:		
<i>Obligaciones con bancos e instituciones financieras</i>	21.575.493	32.107.080
<i>Documentos por pagar largo plazo</i>	224.409	213.554
<i>Acreedores varios largo plazo</i>	1.242.281	1.405.749
<i>Provisiones largo plazo</i>	595.746	765.061
<i>Otros pasivos a largo plazo</i>	12.389.272	14.810.440
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	<u>36.027.201</u>	<u>49.301.884</u>
INTERES MINORITARIO	<u>28.792.166</u>	<u>25.411.718</u>
PATRIMONIO		
<i>Capital pagado</i>	47.856.961	47.856.961
<i>Otras reservas</i>	(4.195.003)	(1.116.169)
<i>Utilidades acumuladas</i>	3.041.575	2.916.671
<i>Utilidad del ejercicio</i>	12.409.132	2.181.837
<i>Dividendos provisorios (menos)</i>	(1.208.900)	-
<i>Déficit acumulado periodo de desarrollo</i>	(15.918)	-
TOTAL PATRIMONIO	<u>57.887.847</u>	<u>51.839.300</u>
TOTAL PASIVOS	<u>185.146.031</u>	<u>174.828.305</u>

integral de los presentes estados financieros.

ESTADOS DE RESULTADOS

Por los años terminados
al 31 de diciembre de

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
RESULTADOS DE EXPLOTACION		
Ingresos de explotación	383.698.502	341.376.785
Costos de explotación (menos)	(341.639.241)	(312.203.439)
	<hr/>	<hr/>
MARGEN DE EXPLOTACION	42.059.261	29.173.346
Gastos de administración y ventas (menos)	(20.305.617)	(19.610.936)
	<hr/>	<hr/>
RESULTADOS DE EXPLOTACION	21.753.644	9.562.410
	<hr/>	<hr/>
RESULTADOS FUERA DE EXPLOTACION		
Ingresos financieros	936.630	727.921
Utilidad inversión empresas relacionadas	3.732.409	2.911.314
Otros ingresos fuera de la explotación	6.958.032	1.600.409
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(1.518.336)	(1.680.875)
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(26.755)	(86.194)
Gastos financieros (menos)	(2.466.886)	(2.449.578)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(9.044.895)	(5.006.087)
Corrección monetaria	271.174	(6.698)
Diferencias de cambio	593.264	2.308.574
	<hr/>	<hr/>
RESULTADOS FUERA DE EXPLOTACION	(565.363)	(1.681.214)
	<hr/>	<hr/>
Resultado antes de impuesto a la renta	21.188.281	7.881.196
Impuesto a la renta	(2.502.533)	(1.756.804)
Items extraordinarios	-	(2.242.248)
	<hr/>	<hr/>
Utilidad antes del interés minoritario	18.685.748	3.882.144
Interés minoritario	(6.334.590)	(1.738.421)
	<hr/>	<hr/>
Utilidad Líquida	12.351.158	2.143.723
Amortización mayor valor de inversiones	57.974	38.114
	<hr/>	<hr/>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	12.409.132	2.181.837
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Las Notas adjuntas N° 1 al 32 forman parte integral de los presentes estados financieros.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

	<i>Por los años terminados al 31 de diciembre de</i>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
<i>Recaudación de deudores por venta</i>	389.272.097	357.157.204
<i>Ingresos financieros percibidos</i>	827.664	638.368
<i>Dividendos y otros repartos percibidos</i>	872.104	566.608
<i>Otros ingresos percibidos</i>	1.476.092	1.058.993
<i>Pago a proveedores y personal (menos)</i>	(366.874.697)	(346.805.718)
<i>Intereses pagados (menos)</i>	(2.446.427)	(3.483.692)
<i>Impuesto a la renta pagado (menos)</i>	(2.237.468)	(2.420.338)
<i>Otros gastos pagados (menos)</i>	(1.490.386)	(1.703.373)
<i>Impuesto al valor agregado y otros similares pagados (menos)</i>	2.352.861	2.171.707
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	<u>21.751.840</u>	<u>7.179.759</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
<i>Obtención de préstamos</i>	4.683.112	19.619.618
<i>Préstamos documentados de empresas relacionadas</i>	3.255.778	-
<i>Otras fuentes de financiamiento</i>	-	281.891
<i>Pago de dividendos (menos)</i>	(4.646.993)	(3.108.670)
<i>Repartos de capital (menos)</i>	(1.819.354)	-
<i>Pago de préstamos (menos)</i>	(6.108.289)	(12.238.526)
<i>Otros desembolsos por financiamiento (menos)</i>	(38.496)	(48.290)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>(4.674.242)</u>	<u>4.506.023</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
<i>Ventas de activo fijo</i>	19.243.310	3.185.434
<i>Ventas de inversiones permanentes</i>	-	114
<i>Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas</i>	1.455.929	144.004
<i>Otros ingresos de inversión</i>	175.382	380.363
<i>Incorporación de activos fijos (menos)</i>	(5.206.493)	(9.346.830)
<i>Inversiones permanentes (menos)</i>	(2.176.964)	(2.507.396)
<i>Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)</i>	(5.030)	-
<i>Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)</i>	(2.786.943)	-
<i>Otros desembolsos de inversión (menos)</i>	(326.183)	(1.427.694)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>10.373.008</u>	<u>(9.572.005)</u>
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO	<u>27.450.606</u>	<u>2.113.777</u>
EFEECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		
<i>EQUIVALENTE</i>	(724.044)	(674.897)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>26.726.562</u>	<u>1.438.880</u>
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>17.514.465</u>	<u>16.636.905</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>44.241.027</u>	<u>18.075.785</u>

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

Por los años terminados
al 31 de diciembre de

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
<i>Utilidad del ejercicio</i>	12.409.132	2.181.837
<i>Resultado en venta de activos</i>	(1.005.004)	(108.324)
<i>Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:</i>		
<i>Depreciación del ejercicio</i>	6.071.435	6.473.438
<i>Amortización de intangibles</i>	5.048.824	2.086.588
<i>Castigos y provisiones</i>	848.544	61.422
<i>Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)</i>	(3.732.409)	(2.911.314)
<i>Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas</i>	1.518.336	1.680.875
<i>Amortización menor valor de inversiones</i>	26.755	86.194
<i>Amortización mayor valor de inversiones (menos)</i>	(57.974)	(38.114)
<i>Corrección monetaria neta</i>	(271.174)	6.698
<i>Diferencia de cambio neta</i>	(593.264)	(2.308.574)
<i>Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo</i>	(1.639.189)	(1.928.198)
<i>Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo</i>	1.826.666	5.277.520
<i>Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones:</i>		
<i>Deudores por venta</i>	(10.783.333)	(4.831.595)
<i>Existencias</i>	(456.642)	(474.134)
<i>Otros activos</i>	(150.691)	68.231
<i>Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones):</i>		
<i>Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación</i>	5.157.436	(20.868)
<i>Intereses por pagar</i>	296.034	595.419
<i>Impuesto a la renta por pagar (neto)</i>	(288.740)	(736.617)
<i>Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación</i>	708.041	209.533
<i>Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)</i>	484.467	71.321
<i>Utilidad (Pérdida) del interés minoritario</i>	6.334.590	1.738.421
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	<u>21.751.840</u>	<u>7.179.759</u>

Las Notas adjuntas N° 1 al 32 forman parte integral de los presentes estados financieros.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003****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.

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:

<u>Sociedad</u>	<u>No. inscripción</u>
<i>Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.- CCNI</i>	<i>129</i>
<i>Agencias Universales S.A.- AGUNSA</i>	<i>360</i>
<i>Portuaria Cabo Froward S.A.- FROWARD</i>	<i>514</i>

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

Los presentes estados financieros cubren el ejercicio del 1 enero al 31 de diciembre de 2004, 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 2004 y 2003 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 2004 a 2,5% (1,0% en 2003). 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 2003 han sido actualizadas extracontablemente en 2,5%.

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.

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.

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 \$ 557,4 por USD 1 en 2004 y \$ 593,8 por USD 1 en 2003. Asimismo las partidas expresadas en Unidades de Fomento han sido traducidas a pesos a los valores de cierre respectivo, \$ 17.317,05 en 2004 y \$ 16.920,00 en 2003.

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) Existencia:

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.

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.

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.

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 2004 y 2003, 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 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) Otros activos a largo plazo:

Bajo este rubro se presentan principalmente anticipos de arriendo de naves y pérdida neta proveniente de transacciones de ventas de naves con retroarrendamiento, las cuales se han diferido en el plazo de los respectivos contratos de arrendamiento y en proporción al gasto de arriendo.

p) Provisión para gastos de mantención naves:

La filial Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. ha constituido provisión para absorber los gastos de mantención mayor de naves por dique normal y clasificación.

q) 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 y boletines complementarios 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.

r) Vacaciones del personal:

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

s) 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 15 años como período máximo de capitalización.

t) Resultados operacionales:

Los ingresos de la filial Compañía 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 período y los respectivos costos, incluyendo depreciaciones, son diferidos e incluidos bajo el rubro Otros pasivos a largo plazo. (Viajes en curso).

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 concluidas las faenas o servicios vinculados con las actividades portuarias y de logística y distribución de cargas, no obstante al cierre de cada período 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 período 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 ejercicio.

v) Contratos de derivados:

De acuerdo con el Boletín Técnico No. 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G. a contar de junio de 2005, fecha a partir de la cual surtirá efecto el contrato de swap de cobertura de tasa de interés de un crédito en moneda extranjera, comenzarán a ser reconocidos los efectos en los estados financieros que se deriven de dicho contrato.

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 período en que se incurren.

y) **Sociedades incluidas en la consolidación:**

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

Sociedades Incluidas en la Consolidación

<u>Rut</u>	<u>Nombre Sociedad</u>	<u>Porcentaje de Participación</u>			
		<u>31-12-2004</u>		<u>31-12-2003</u>	
		<u>Directo</u>	<u>Indirecto</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
90596000-8	COMPAÑIA CHILENA DE NAVEGACION INTEROCEANICA S.A.	69,7320	0,0000	69,7320	69,7320
0-E	NAVIERA ARICA S.A.	0,0000	69,7300	69,7300	69,7320
0-E	NAVIERA ANTOFAGASTA	0,0000	69,7300	69,7300	69,7320
0-E	WEST CAPE MARINE CO. LTD.	0,0000	69,7300	69,7300	69,7320
0-E	KEY WEST MARINE CO. LTDA.	0,0000	69,7300	69,7300	69,7320
0-E	KEY COLONY MARINE CO. LTDA.	0,0000	69,7300	69,7300	69,7320
96688950-0	INTEROCEANBULK S.A.	0,1111	69,6545	69,7656	69,7656
96566940-K	AGENCIAS UNIVERSALES S.A.	69,8286	0,0000	69,8286	69,8286
96683340-8	INMOBILIARIA LA DIVISA S.A.	0,0000	59,3543	59,3543	59,3543
96858730-7	PORTUARIA PATACHE S.A.	0,0000	52,3525	52,3525	52,3525
96515920-7	MODAL TRADE S.A.	0,0000	69,8276	69,8276	69,8276
79509640-K	RECURSOS PORTUARIOS Y ESTIBAS LTDA.	0,0000	69,8276	69,8276	69,8276
79897170-0	TERMINALES Y SERVICIOS DE CONTENEDORES S.A.	0,0000	69,8276	69,8276	69,8276
96683330-0	CHILECONTAINERS S.A.	0,0000	52,3707	52,3707	52,3707
0-E	INVERSIONES MARITIMAS UNIVERSALES S.A.	0,0000	69,1303	69,1303	69,1303
0-E	AGENCIA MARITIMA GLOBAL S.A.	0,0000	41,8972	41,8972	41,8972
0-E	MARPACIFICO S.A.	0,0000	69,1303	69,1303	69,1303
0-E	ARETINA S.A.	0,0000	55,3042	55,3042	55,3042
0-E	PORTTRANS S.A.	0,0000	69,1303	69,1303	69,1303
0-E	MODAL TRADE S.A. (ECUADOR)	0,0000	69,1303	69,1303	69,1303
0-E	AGENCIAS UNIVERSALES PERU S.A.	0,0000	69,1303	69,1303	69,1303
0-E	MODAL TRADE PERU S.A.	0,0000	69,1303	69,1303	69,1303
0-E	INVERSIONES MARITIMAS UNIVERSALES PERU S.A.	0,0000	69,1303	69,1303	69,1303
0-E	INVERSIONES MARITIMAS UNIVERSALES DEPOSITO S.A.	0,0000	69,1303	69,1303	69,1303
0-E	AGUNSA VENEZUELA S.A.	0,0000	69,1303	69,1303	69,1303
0-E	INVERSIONES MARITIMAS UNIVERSALES ARGENTINA S.A.	0,0000	69,1303	69,1303	69,1303
0-E	FAX CARGO CORPORATION	0,0000	38,0200	38,0200	38,0200
96723320-K	PORTUARIA CABO FROWARD S.A.	66,0000	0,0000	66,0000	66,0000
0-E	AGUNSA MIAMI	0,0000	69,1303	69,1303	69,1303
0-E	AGUNSA L & D	0,0000	69,1303	69,1303	69,1303
0-E	COMPAÑIA AGENCIA PORTUARIA AGENPORT S.A.	0,0000	69,1303	69,1303	69,1303
96687080-K	PETROMAR	0,0000	69,1303	69,1303	69,1303
0-E	APL VENEZUELA S.A.	0,0000	41,4800	41,4800	41,4800
0-E	CCNI VENEZUELA, REPRESENTACIONES MARITIMAS S.A.	0,0000	41,8970	41,8970	41,8970
0-E	SOUTH CAPE FINANCIAL AND MARITIME CORP	0,0000	69,0346	69,0346	69,0346
99504920-1	VALPARAISO TERMINAL DE PASAJEROS S.A.	0,0000	69,8286	69,8286	69,8286
0-E	AGENCIA MARITIMA DODERO PARAGUAY S.A.	0,0000	55,8629	55,8629	55,8629
0-E	AGUNSA AGENCIA NAVIERA S.A. DE C.V.	0,0000	41,8970	41,8970	41,8970
0-E	CCNI HONG KONG LTD.	0,0000	69,7300	69,7300	0,0000

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2004, no se efectuaron cambios contables en relación al ejercicio anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

NOTA 4 - VALORES NEGOCIABLES

- Composición de saldos

INSTRUMENTOS

	VALOR CONTABLE	
	31/12/2004	31/12/2003
Cuotas de fondos mutuos	1.018.668	2.658.969
Pagares de oferta pública	-	461.282
Total Valores Negociables	1.018.668	3.120.251

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 2004:

		M\$	%
Deudores Moneda Nacional		4.725.509	46,42%
Deudores Moneda Extranjera	(USD 9.787.333)	5.455.459	53,58%
		<u>10.180.968</u>	<u>100,00%</u>

Al 31 de diciembre de 2003:

		M\$	%
Deudores Moneda Nacional		4.534.427	38,21%
Deudores Moneda Extranjera	(USD 12.048.050)	7.332.985	61,79%
		<u>11.867.412</u>	<u>100,00%</u>

Parámetros para el cálculo de la estimación de Deudores Incobrables:

La provisión de deudas incobrables M\$ 125.600 en 2004 (M\$ 70.814 en 2003) está hecha considerando la escasa posibilidad de realización de algunos documentos de cobro debidamente individualizados, los que han sido pasados a cobranza judicial y provisionados por sus montos totales.

- *Deudores corto y largo plazo*

RUBRO	CIRCULANTES								
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		LARGO PLAZO	
	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003		31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003
<i>Deudores por Ventas</i>	37.460.467	32.645.648	564.372	395.466	38.024.839	37.424.334	32.970.300	-	-
<i>Estimación deudores incobrables</i>	-	-	-	-	600.505	-	-	-	-
<i>Documentos por cobrar</i>	1.498.397	1.123.008	-	4.889	1.498.397	1.498.397	1.127.898	-	-
<i>Estimación deudores incobrables</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Deudores Varios</i>	3.722.390	4.532.139	276.021	299.461	3.998.411	3.998.411	4.831.600	1.953.687	1.737.681
<i>Estimación deudores incobrables</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Total deudores largo plazo</i>								1.953.687	1.737.681

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, 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.

En octubre de 2004 la compañía ejerció la opción de compra de tres naves portacontenedores, las que simultáneamente fueron vendidas a los señores Peter Dohle Shiffahrts KG., empresa relacionada con Dohle Latinamerika Chile S.A., sociedad que posee 13,01% del patrimonio de CCNI. La transacción implicó reconocer utilidad neta por un monto de MUSD 8.010.-

- *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 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 préstamos a la coligada MBJ Airport Ltd., por aportes proporcionales efectuados por esta sociedad, 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 al IFC y luego a los socios que participan en la concesión y que han aportado en proporción a su participación.

la sociedad en su calidad de accionista de la coligada antes citada, esta comprometida a efectuar aportes adicionales bajo los mismos términos descritos para la deuda subordinada, por un monto que dependerá del desarrollo de las etapas de expansión del proyecto mismo y que podría ascender aproximadamente a MUSD 1.000.-

Desglose del préstamo:

	<u>MUSD</u>
<i>Otorgados durante el año 2003</i>	3.236
<i>Otorgados durante el año 2004</i>	1.190
<i>Intereses devengados</i>	577
<i>Total</i>	<u>5.003</u>

- *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.

- **Documentos y Cuentas por Cobrar**

<u>Rut</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Corto Plazo</u>		<u>Largo Plazo</u>	
		<u>31-12-2004</u>	<u>31-12-2003</u>	<u>31-12-2004</u>	<u>31-12-2003</u>
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
0-E	SOUTH TRADE SHIPPING CO.	107.579	-	-	-
0-E	NORTH TRADE SHIPPING CO.	173.351	250.153	-	-
90160000-7	COMPAÑIA SUDAMERICANA DE VAPORES S.A.	6.511	-	-	-
79645230-7	TRANSUNIVERSAL ESTIBAS S.A.	73.076	71.043	-	-
80010900-0	AGENCIAS MARITIMAS AGENTAL LTDA.	4.812	52.333	-	-
0-E	INMOBILIARIA AGEMARPE S.A.	189.179	225.464	-	-
96650260-6	EL LITORAL SERVICIOS PORTUARIOS S.A.	21.592	22.132	-	-
92048000-4	SUDAMERICANA AGENCIAS AEREAS Y MARITIMAS S.A.	6.764	58.141	-	-
0-E	ANAKENA BULK LTD.	1.653.806	138.162	-	-
0-E	MBJ AIRPORTS LIMITED	-	-	2.788.495	-
96789700-0	TRANSPORTES Y SERVICIOS SALTEK S.A.	872	-	-	-
76060490-9	GEOLOGIA Y LOGISTICA SUR LTDA.	7.230	-	-	-
0-E	TRANSPORTACIONES TRANSPACIFICAS S.A.	81.913	-	-	-
0-E	AGUNSA COLOMBIA S.A.	210	-	-	-
96504840-5	EUROINVERSIONES S.A.	5.000	-	-	-
0-E	INMARSA PERU	26.338	-	-	-
	TOTALES	2.358.233	817.428	2.788.495	-

- **Documentos y Cuentas por Pagar**

<u>Rut</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Corto Plazo</u>		<u>Largo Plazo</u>	
		<u>31-12-2004</u>	<u>31-12-2003</u>	<u>31-12-2004</u>	<u>31-12-2003</u>
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
0-E	SOUTH TRADE SHIPPING CO.	-	196.644	-	-
83562400-5	CPT AGENCIA MARITIMA S.A.	171.698	115.014	-	-
80010900-0	AGENCIAS MARITIMAS AGENTAL S.A.	12.985	10.626	-	-
96579060-8	AGENCIAS MARITIMAS UNIDAS S.A.	371	2.363	-	-
0-E	CARGONAUTS	21.633	23.622	-	-
90160000-7	COMPAÑIA SUDAMERICANA DE VAPORES S.A.	1.326.055	555.470	-	-
96683330-0	CHILE CONTAINERS S.A.	557	10.955	-	-
0-E	AGENCIA MARITIMA DODERO S.A.	-	1.282	-	-
0-E	INMOBILIARIA INMILEN S.A.	1.312.322	381.724	-	-
84554900-1	TRANSPORTES MARITIMOS CHILOE AYSEN S.A.	1.829	401	-	-
0-E	AGUNSA AGENCIA NAVIERA S.A.D.C.V.	-	52.471	-	-
0-E	MBJ AIRPORTS LIMITED	-	47.158	-	-
96850960-8	SCL TERMINAL AEREO SANTIAGO S.A.	1.527	529	-	-
99511240-K	ANTOFAGASTA TERMINAL INTERNACIONAL S.A.	306.326	-	-	-
99567620-6	CONSORCIO PORTUARIO ARICA S.A.	6.013	-	-	-
0-E	INMARSA PERU	34.171	-	-	-
	TOTALES	3.195.487	1.398.259	-	-

Transacciones

Sociedad Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2004		31-12-2003	
			Efectos en Monto	Resultados (cargo/abono)	Efectos en Monto	Resultados (cargo/abono)
TRANSUNIVERSAL ESTIBAS S.A. 79645230-7	COLIGADA	SERVICIOS PORTUARIOS RECIBIDOS	63.901	(63.901)	40.718	(40.718)
CPT EMPRESAS MARITIMAS S.A. 83562400-5	COLIGADA	SERVICIOS PORTUARIOS OTORGADOS	7.003	7.003	1.823	1.823
CPT EMPRESAS MARITIMAS S.A. 83562400-5	COLIGADA	SERVICIOS PORTUARIOS RECIBIDOS	8.290	(8.290)	3.904	(3.904)
AGENCIAS MARITIMAS AGENTAL LTDA. 80010900-0	COLIGADA	SERVICIOS PORTUARIOS RECIBIDOS	137.393	(137.393)	89.354	(89.354)
AGENCIAS MARITIMAS AGENTAL LTDA. 80010900-0	COLIGADA	SERVICIOS PORTUARIOS OTORGADOS	44.899	44.899	47.492	47.492
SUDAMERICANA AGENCIAS AEREAS Y MARITIMAS S.A. 92048000-4	EMPRESA RELACIONADA	SERVICIOS PORTUARIOS RECIBIDOS	51.453	(51.453)	68.238	(68.238)
SUDAMERICANA AGENCIAS AEREAS Y MARITIMAS S.A. 92048000-4	EMPRESA RELACIONADA	SERVICIOS PORTUARIOS OTORGADOS	320.651	320.651	290.368	290.368
TRANSPORTES MARITIMOS CHILOE AYSEN S.A. 84554900-1	EMPRESA RELACIONADA	SERVICIOS PORTUARIOS OTORGADOS	175	175	77	77
TRANSPORTES MARITIMOS CHILOE AYSEN S.A. 84554900-1	EMPRESA RELACIONADA	SERVICIOS PORTUARIOS RECIBIDOS	6.814	(6.814)	2.140	(2.140)
AGENCIAS MARITIMAS UNIDAS S.A. 96579060-8	COLIGADA	SERVICIOS PORTUARIOS OTORGADOS	3.059	3.059	-	-
MBJ AIRPORTS LIMITED 0-E	COLIGADA	SERVICIOS OTORGADOS	12.616	12.616	-	-
MBJ AIRPORTS LIMITED 0-E	COLIGADA	INTERESES CUENTA CORRIENTE	310.649	310.649	190.692	190.692
TRANSUNIVERSAL ESTIBAS S.A. 79645230-7	COLIGADA	SERV. ADMINISTRATIVOS PRESTADOS	13	13	-	-
AGENCIAS MARITIMAS AGENTAL LTDA. 80010900-0	COLIGADA	SERV. ADMINISTRATIVOS PRESTADOS	1.153	1.153	-	-
CPT EMPRESAS MARITIMAS S.A. 83562400-5	COLIGADA	SERVICIO ASESORIA PRESTADOS	31.200	31.200	31.980	31.980
AGENCIAS MARITIMAS UNIDAS S.A. 96579060-8	COLIGADA	SERVICIOS PORTUARIOS RECIBIDOS	19.837	(19.837)	25.365	(25.365)
COMPAÑIA SUDAMERICANA DE VAPORES S.A. 90160000-7	EMPRESA RELACIONADA	SERVICIOS OPERATIVOS RECIBIDOS	14.290.541	(14.290.541)	14.895.978	(14.895.978)
COMPAÑIA SUDAMERICANA DE VAPORES S.A. 90160000-7	EMPRESA RELACIONADA	SERVICIOS OPERATIVOS OTORGADOS	13.044.093	13.044.093	11.187.471	11.187.471
SCL TERMINAL AEREO SANTIAGO S.A. 96850960-8	COLIGADA	SERVICIOS PORTUARIOS RECIBIDOS	-	-	27	(27)
AGENCIAS MARITIMAS UNIDAS S.A. 96579060-8	COLIGADA	SERV. ADMINISTRATIVOS RECIBIDOS	282	(282)	-	-
COMPAÑIA SUDAMERICANA DE VAPORES S.A. 90160000-7	EMPRESA RELACIONADA	SERV. ADMINISTRATIVOS PRESTADOS	978	978	-	-
ANTOFAGASTA TERMINAL INTERNACIONAL 99511240-K	COLIGADA	SERVICIOS PORTUARIOS OTORGADOS	481.225	481.225	-	-
ANTOFAGASTA TERMINAL INTERNACIONAL 99511240-K	COLIGADA	SERVICIOS PORTUARIOS RECIBIDOS	220.436	(220.436)	-	-
CHILE CONTAINERS S.A. 96683330-0	RELACIONADA	SERVICIOS OPERATIVOS PAGADOS	172.237	(172.237)	214.243	(214.243)
CHILE CONTAINERS S.A. 96683330-0	RELACIONADA	SERVICIOS OPERATIVOS COBRADOS	182.942	183.942	-	-
SUDAMERICANA AGENCIAS AEREAS Y MARITIMAS S.A. 92048000-4	EMPRESA RELACIONADA	SERV. ADMINISTRATIVOS RECIBIDO	37	(37)	-	-
GEOLOGIA Y LOGISTICA SUR LTDA 76060490-9	FILIAL	CUENTA CORRIENTE	7.230	-	-	-
CONSORCIO PORTUARIO ARICA S.A. 99567620-6	COLIGADA	SERVICIOS PORTUARIOS OTORGADOS	11.396	11.396	-	-
CONSORCIO PORTUARIO ARICA S.A. 99567620-6	COLIGADA	SERVICIOS PORTUARIOS RECIBIDOS	6.482	(6.482)	-	-
NORTH TRADE SHIPPING CO. 0-E	COLIGADA	SERVICIOS OPERATIVOS PAGADOS	1.567.409	(1.567.409)	212.417	(212.417)
CCNI HONG KONG LTD. 0-E	FILIAL	SERVICIOS OPERATIVOS PAGADOS	357.851	(357.851)	-	-

NOTA 7 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

Información General:

Los saldos de las utilidades tributarias al 31 de diciembre de 2004 de la sociedad matriz y filiales, son los siguientes:

	<u>Soc. Matriz</u> M\$	<u>Cía. Chilena de Nav. Inter. S.A.</u> M\$	<u>Agencias Universales S.A.</u> M\$	<u>Port. Cabo Froward S.A.</u> M\$	<u>Totales</u> M\$
Utilidad con Crédito 15%	1.025.423	-	2.383.245	2.567.571	5.976.239
Utilidad con Crédito 16%	-	-	3.983.065	1.493.254	5.476.319
Utilidad con Crédito 16,5%	-	-	3.480.682	3.153.206	6.633.888
Utilidad con Crédito 17%	-	-	3.562.605	1.476.925	5.039.530
Utilidad sin Crédito	-	-	187.747	310.103	497.850
Pérdidas Tributarias	-	25.828.244	878.757	-	26.707.001
Ingresos no Renta	-	-	676.954	-	676.954

a) *Impuestos diferidos*

<u>Conceptos</u>	<u>31/12/2004</u>				<u>31/12/2003</u>			
	<u>Impuesto Diferido Activo</u>		<u>Impuesto Diferido Pasivo</u>		<u>Impuesto Diferido Activo</u>		<u>Impuesto Diferido Pasivo</u>	
	<u>Corto Plazo</u> M\$	<u>Largo Plazo</u> M\$	<u>Corto Plazo</u> M\$	<u>Largo Plazo</u> M\$	<u>Corto Plazo</u> M\$	<u>Largo Plazo</u> M\$	<u>Corto Plazo</u> M\$	<u>Largo Plazo</u> M\$
<i>Diferencias Temporarias</i>								
Provisión cuentas incobrables	99.770	-	-	-	9.574	-	-	-
Provisión de vacaciones	92.515	-	-	-	110.644	-	-	-
Amortización intangibles	-	-	14.989	24.276	-	-	6.051	38.131
Activos en leasing	-	-	1.824	1.216.811	-	-	-	1.253.717
Depreciación Activo Fijo	295	117	5.992	159.314	-	302	6.757	351.553
Indemnización años de servicio	29.184	15.115	-	60.225	12.126	9.398	-	48.083
Otros eventos	24.650	77.877	-	40.209	21.779	41.254	2.516	47.010
Viajes en curso	250.272	-	-	-	1.317.716	-	-	-
Pérdida tributaria	-	4.390.640	-	-	-	5.786.996	-	-
Pérdida venta naves	-	-	-	-	-	-	-	285.454
Provisiones de gastos	59.036	-	2.183	-	407.699	-	274	-
<i>OTROS</i>								
Cuentas complementarias-neto de amortización	504	749.146	-	433.202	517	4.091.312	-	876.581
Provisión de valuación	-	438.116	-	-	-	-	-	-
Totales	555.218	3.296.487	24.988	1.067.633	1.879.021	1.746.638	15.598	1.147.367

b) *Impuestos a la Renta*

<u>ITEM</u>	<u>31/12/2004</u> M\$	<u>31/12/2003</u> M\$
<i>Gasto tributario corriente (provisión impuesto)</i>	(3.011.006)	(2.406.615)
<i>Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)</i>	(25.481)	(4.026)
<i>Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio</i>	(1.646.544)	756.160
<i>Beneficio tributario por pérdidas tributarias</i>	25.623	84.535
<i>Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos</i>	2.594.758	(186.087)
<i>Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación</i>	(438.674)	-
<i>Otros cargos o abonos en la cuenta</i>	(1.209)	(771)
 <i>Totales</i>	 <u>(2.502.533)</u>	 <u>(1.756.804)</u>

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Los detalles de las partidas incluidas en este rubro están indicadas en nota "Otros activos" del largo plazo, nota 14.

NOTA 9 - 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:

	<u>2004</u> M\$	<u>2003</u> M\$
<i>Costo de explotación</i>	1.763.056	2.381.019
<i>Gasto de administración y ventas</i>	421.952	496.046
	<u>2.185.008</u>	<u>2.877.065</u>

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\$ 1.133.099, ha sido clasificada en el Activo fijo bajo Pérdida diferida por leasback y se presenta en ese rubro neta de amortización (M\$ 1.072.171).*

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.

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

	<u>2004</u> M\$	<u>2003</u> M\$
Costo de explotación	1.765.714	1.677.537
Gasto de administración y ventas	623.582	511.370
	<u>2.389.296</u>	<u>2.188.907</u>

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

	<u>2004</u> M\$	<u>2003</u> M\$
Costo de explotación	1.460.717	1.371.388
Gasto de administración y ventas	34.165	32.081
	<u>1.494.882</u>	<u>1.403.469</u>

	2004				2003			
	Costo Histórico	Depreciación	Depreciación	Valor	Costo Histórico	Depreciación	Depreciación	Valor
	Actualizado	Acumulada	Período	Libro	Actualizado	Acumulada	Período	Libro
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
TERRENOS	7.203.495	-	-	7.203.495	6.853.019	-	-	6.853.019
	7.203.495	-	-	7.203.495	6.853.019	-	-	6.853.019
CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA								
Bienes raíces	8.326.399	(1.792.027)	(151.361)	6.383.011	8.120.837	(1.664.369)	(198.496)	6.257.972
Instalaciones	32.181.672	(8.786.731)	(1.558.476)	21.836.465	29.975.499	(7.467.024)	(1.424.345)	21.084.130
	40.508.071	(10.578.758)	(1.709.837)	28.219.476	38.096.336	(9.131.393)	(1.622.841)	27.342.102
MAQUINARIAS Y EQUIPOS								
Naves propias	-	-	-	-	20.802.878	(8.427.299)	(1.218.508)	11.157.071
Maquinarias y equipos	13.650.169	(9.038.679)	(1.170.852)	3.440.638	15.723.126	(8.703.624)	(1.248.940)	5.770.562
Elementos marítimos	7.736.482	(3.445.939)	(1.156.886)	3.233.657	9.475.998	(4.279.632)	(976.149)	4.220.217
Vehículos	1.260.411	(418.698)	(190.576)	651.137	1.375.163	(448.680)	(203.383)	723.100
Otros	717.532	(449.264)	(75.806)	192.462	713.977	(189.247)	(79.460)	445.270
	23.364.594	(13.352.580)	(2.494.120)	7.517.894	48.091.142	(22.048.482)	(3.726.440)	22.316.220
OTROS ACTIVOS FIJOS								
Muebles y enseres	1.826.133	(327.629)	(107.683)	1.390.821	1.660.321	(683.516)	(185.876)	790.929
Activos en leasing	18.473.125	(2.519.285)	(719.691)	15.234.149	17.399.925	(2.053.368)	(657.062)	14.689.495
Equipos y software computacional	2.051.961	(718.025)	(211.642)	1.122.294	1.500.345	(595.852)	(193.438)	711.055
Equipos de comunicación	142.798	(52.152)	(21.506)	69.140	131.088	(47.453)	(21.733)	61.902
Maniobras y utilerías mayores	549.280	(415.687)	(50.427)	83.166	283.809	(102.475)	(34.998)	146.336
Repuestos	227.361	-	-	227.361	225.181	-	-	225.181
Otros	800.236	(232.373)	(59.222)	508.641	404.049	(104.382)	(31.051)	268.616
	24.070.894	(4.265.151)	(1.170.171)	18.635.572	21.604.718	(3.587.046)	(1.124.158)	16.893.514
Totales	95.147.054	(28.196.489)	(5.374.128)	61.576.437	114.645.215	(34.766.921)	(6.473.439)	73.404.855

- Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.

Activos en Leasing:

Empresa	Costo	Inicio	Cuota		Vencimiento	Tasa
	Histórico	Contrato	Monto	Tipo Pago	Ultima Cuota	Interés
	M\$		M\$			
Unitas Finance Ltd.	3.157.114	01-11-1999	45.707	Mensual	11-2006	-
Unitas Finance Ltd.	127.645	01-11-1999	2.230	Mensual	11-2006	-
Total	3.284.759					

- Agencias Universales S.A.

Principales términos de los contratos de leasing:

	<u>Tipo Contrato Leasing</u>	<u>Cantidad de Contrato</u>	<u>Promedio Pactadas</u>	<u>Cuotas Saldo</u>	<u>Tipo de bienes en Leasing</u>	<u>Condición Final</u>
<i>En Moneda Extranjera (USD)</i>						
- Corp Banca	Financiero	Uno	61	13	Maq./equipos	Op.compra
- America Leasing	Financiero	Tres	37	6	Maq./equipos	Op.compra
- America Leasing	Financiero	-	61	34	Oficina	Op.compra
- America Leasing	Financiero	-	37	17	Maq./equipos	-
- Ingeniería de Software Ltda.	Financiero	Uno	37	22	Equipos de computación	-
<i>En Unidades de Fomento</i>						
- Metlife S.A.	Financiero	Dos	241	106	Bienes Raíces	Op.compra
- Metlife S.A.	Financiero	-	214	118	Bienes Raíces	Op.compra
- Principal	Financiero	Dos	241	205	Bienes Raíces	Op.compra
- Principal	Financiero	-	241	223	Bienes Raíces	Op.compra

NOTA 10 - TRANSACCIONES DE VENTA CON RETROARRENDAMIENTO

Durante 1999 la filial Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. recibió dos naves B/577, construidas en astilleros polacos denominadas CCNI Antofagasta y CCNI Austral.

Estas naves fueron vendidas con pacto de retroarrendamiento generando una pérdida neta en la venta de MUSD 5.591, que de acuerdo al Boletín Técnico No.49 del Colegio de Contadores de Chile A.G., referente a la contabilización de transacciones de venta con retroarrendamiento, se ha diferido en el plazo de los respectivos contratos de arrendamiento y en proporción al gasto de arriendo.

Con fecha 30 de noviembre de 2004 se puso término a los contratos de arrendamiento, lo cual generó un cargo a resultados del ejercicio por M\$ 1.538.424 (2003: M\$ 435.790)

NOTA 11 - INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS

- Empresas Navieras S.A.:

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

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 2004 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 No. 72 del Colegio de Contadores de Chile y la circular No. 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 2004

<i>Patrimonio Emisora a Valor Libro</i>	<i>US\$</i>	<i>14.411.581,53</i>
<i>Menor Valor Intangibles Neto de Amortización</i>		<i>(1.565.841,30)</i>
		<hr/>
<i>Patrimonio Ajustado</i>	<i>US\$</i>	<i>12.845.740,23</i>
<i>35% sobre Patrimonio Ajustado</i>	<i>US\$</i>	<i>4.496.009,08</i>

Equivalente a M\$ 2.506.075.-

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 Atraque No.1 del Puerto de Arica. (Consortio Portuario de Arica S.A.). Esta sociedad recientemente creada, se encuentra en su etapa inicial, por lo que no existe diferencia 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.

Al 31 de diciembre de 2004 la sociedad ha reconocido resultados no realizados por M\$ 268.699, los que son generados por la filial Agencias Universales S.A. -AGUNSA-, respecto de los servicios que ésta presta a su otra filial Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. -CCNI-. Esta última, debido a la aplicación del método del viaje terminado, sólo reconoce como gastos al cierre del ejercicio los gastos de atención de las naves que han completado su viaje, mientras que AGUNSA reconoce como ingresos todos los servicios de atención de las naves que presta a las naves que opera CCNI, independientemente si la nave ha completado o no su viaje.

Los resultados no realizados se devengarán o realizarán en la medida que las naves (que al cierre de los estados financieros están en curso) completen su viaje en el ejercicio siguiente, lo que ocurrirá en los primeros 2 meses siguientes al cierre del ejercicio.

Para las sociedades filiales y coligadas con patrimonio negativo, la compañía y filiales discontinuaron 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.

- Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.:

La filial West Cape Marine Co.Ltd. al 31 de diciembre de 2003 dio reconocimiento contable a la pérdida generada por la entrega anticipada de la M/N Antillanca, cuyo contrato de Bareboat Charter Party data del 22 de abril de 1996 y finalizaba el 27 de abril de 2012. El efecto en los resultados financieros significó reconocer una pérdida en el ejercicio 2003 de MUSD 3.684 (M\$ 2.242.248), la que se presentó bajo Items Extraordinarios en el Estado de resultados de esta filial.

- 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 2004 aportes de capital a la coligada MBJ Airport Ltd. (Jamaica) por MUSD 131 que adicionado a los otorgados de años anteriores totaliza un saldo de MUSD 730 al cierre del ejercicio 2004. 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.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 de las siguientes filiales y coligadas fueron auditados por Ernst & Young: Petromar S.A., Modal Trade S.A., Recursos Portuarios y Estibas Ltda., Terminal y Servicios de Contenedores S.A., Inmobiliaria La Divisa S.A., Chilecontainers S.A., Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A., Inversiones Marítimas Universales S.A., Portuaria Patache S.A., Agencias Universales Perú S.A., Inversiones Marítimas Universales Perú S.A., Inversiones Marítimas Universales Depósito S.A., Modal Trade Perú S.A., Marpacífico S.A., Aretina S.A., Agencia Marítima Global S.A., Modal Trade S.A. (Ecuador), Portrans S.A., SCL Terminal Aereo Santiago S.A. Sociedad Concesionaria, CPT Empresas Marítimas S.A., Inmobiliaria Agemarpe S.A., Segetrans Perú S.A. Los estados financieros de filiales y coligas a esa misma fecha, revisados por otros auditores corresponden a: AGUNSA Venezuela S.A., APL Venezuela S.A., Compañía Agencia Portuaria Agenport S.A., CCNI Venezuela S.A., Representaciones Marítimas S.A., Agencia Marítima Doderó Paraguay S.A., Maritrans Ltda., Transdepot Ltda., Selinger Estibadores C.A., Transuniversal Estibas S.A., MBJ Airport Ltd.

NOTA 12 - INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

- *Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.*

Al 31 de diciembre de 2004 se presentan, principalmente, M\$ 1.894.603, (2003 M\$ 2.043.221), correspondientes a participaciones comanditarias (Stille Beteiligung) en tres sociedades alemanas, con las cuales la Sociedad, firmó contratos de arriendo de naves a largo plazo.

Las inversiones devengan un interés anual.

Las naves que están en estos acuerdos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 son:

<u>Nave</u>	<u>Vencimiento contrato</u>	<u>Tasa de interés</u>
CCNI Arauco	14/07/2004	6 %
Sophie Rickmers	21/10/2007	5 %
Marie Rickmers	30/11/2007	5 %

- *Inversiones en otras sociedades*

<u>Rut</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Número de Acciones</u>	<u>Porcentaje de Participación</u>	<u>Valor Contable</u>	
				<u>31-12-2004</u>	<u>31-12-2003</u>
0-E	SCHIFFFAHRTSGESELLSCHAFT MS VALDIVIA MBH & CO. KG	-	0,1650	-	1.296.414
0-E	SCHIFFFAHRTSGESELLSCHAFT MS VALPARAISO MBH & CO.KG	-	0,1640	-	1.313.456
0-E	SCHIFFFAHRTSGESELLSCHAFT MS VALBELLA MBH & CO.KG	-	0,1630	-	1.325.628
0-E	SCHIFFFAHRTSGESELLSCHAFT MS VALDEMOSA MBH & CO.KG	-	0,1580	-	1.334.759
0-E	SOPHIE RICKMERS SCHIFFFAHRTSGESELLSCHAFT MBH & CIE.KG	-	0,0000	702.324	736.460
0-E	MARIE RICKMERS SCHIFFFAHRTSGESELLSCHAFT MBH & CIE.KG	-	0,0000	699.537	733.417
0-E	MS CCNI ARAUCO SCHIFFFAHRTSGESELLSCHAFT MBH & CO.KG	-	0,0000	492.712	573.344
87000300-5	INMOBILIARIA AFIN S.A.	14.779	14,7790	23.411	36.027
0-E	SCHIFFFAHRTSGESELLSCHAFT MS VALDIVIA GMBH	-	0,1730	-	23.128
0-E	SCHIFFFAHRTSGESELLSCHAFT MS VALPARAISO GMBH	-	0,1720	-	23.128
0-E	SCHIFFFAHRTSGESELLSCHAFT MS VALBELLA GMBH	-	0,1710	-	23.128
0-E	SCHIFFFAHRTSGESELLSCHAFT MS VALDEMOSA GMBH	-	0,1650	-	23.128
0-E	SCHIFFFAHRTSGESELLSCHAFT MS CHILOE MBH & CO.KG	-	0,1550	-	20.694
0-E	SCHIFFFAHRTSGESELLSCHAFT MS AYSEN MBH & CO.KG	-	0,1500	-	20.694
0-E	SCHIFFFAHRTSGESELLSCHAFT MS CHILOE GMH	-	0,1550	-	20.694
0-E	SCHIFFFAHRTSGESELLSCHAFT MS AYSEN GMBH	-	0,1500	-	20.694
90115000-1	GRANADILLA COUNTRY CLUB S.A.	38	0,0600	12.266	609
90299000-3	CNT TELEFONICA DEL SUR S.A.	1.275	0,0006	557	609

NOTA 13 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES**- Menor Valor**

<u>Rut</u>	<u>Sociedad</u>	<u>31-12-2004</u>		<u>31-12-2003</u>	
		<u>Monto amortizado en el periodo</u>	<u>Saldo menor valor</u>	<u>Monto amortizado en el periodo</u>	<u>Saldo menor valor</u>
96683340-8	INMOBILIARIA LA DIVISA	22.690	37.817	22.689	60.507
0-E	AGENCIA MARITIMA DODERO S.A.	-	-	11.830	-
0-E	MARITRANS LIMITADA	-	-	48.198	-
96959590-7	PORTUARIA GOLFO DE ANCUUD S.A.	3.476	60.551	3.477	64.027
99567620-6	CONSORCIO PORTUARIO ARICA S.A.	589	140.684	-	-
	TOTAL	26.755	239.052	86.194	124.534

- Mayor Valor

<u>Rut</u>	<u>Sociedad</u>	<u>31-12-2004</u>		<u>31-12-2003</u>	
		<u>Monto amortizado en el periodo</u>	<u>Saldo mayor valor</u>	<u>Monto amortizado en el periodo</u>	<u>Saldo mayor valor</u>
96566940-K	AGENCIAS UNIVERSALES S.A.	-	-	2.879	-
96723320-K	PORTUARIA CABO FROWARD S.A.	35.235	58.725	35.235	93.961
99511240-K	ANTOFAGASTA TERMINAL INTERNACIONAL S.A.	22.739	886.811	-	-
	TOTAL	57.974	945.536	38.114	93.961

NOTA 14 - OTROS (ACTIVOS)

- *Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.:*

1) *Durante 1999 se recibieron dos naves B/577, construidas en astilleros polacos denominadas CCNI Antofagasta y CCNI Austral, respectivamente.*

Estas naves fueron vendidas con pacto de retroarrendamiento generando una pérdida neta en la venta de MUSD 5.591, que de acuerdo al Boletín Técnico No.49 del Colegio de Contadores de Chile A.G., referente a la contabilización de transacciones de venta con retroarrendamiento, se ha diferido en el plazo de los respectivos contratos de arrendamiento y en proporción al gasto de arriendo.

Con fecha 30 de noviembre de 2004 se puso término a los contratos de arrendamiento, lo cual generó un cargo a resultados del ejercicio por M\$ 1.538.424 (2003: M\$ 435.790)

Al 31 de diciembre de 2003 se presentaron en otros activos de largo plazo M\$ 1.243.462 y M\$ 437.007 en otros activos circulantes.

2) *Al 31 de diciembre de 2003 se presentan M\$ 3.107.742 en otros activo de largo plazo y M\$ 645.469 en gastos pagados por anticipado en el corto plazo, correspondientes a las participaciones comanditarias (Stille Beteiligung) en cuatro sociedades alemanas con las cuales la Sociedad en forma directa y a través de la filial CCNI Deutschland GmbH, firmó en 1997 contratos de arriendo a casco desnudo (Bareboat Charter).*

Con fecha 8 de abril de 2002 fueron suscritos los documentos que modificaron los contratos de arriendo a casco desnudo (Bareboat Charter) de las naves CCNI Atacama, CCNI Anakena, CCNI Angol y CCNI Ancud.

Los términos más relevantes de estos documentos fueron:

a) Se formalizó el reemplazo de las sociedades filiales KCM Ocean Bulk y KCM Ocean Star por Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. como arrendatario (charterers) de las naves.

b) Con efecto desde el 01 de enero de 2002 y hasta el término de los respectivos Bareboat Charter, se establecen nuevos precios de arriendo (Charter hire), que son sustancialmente menores a los vigentes a la fecha indicada.

c) Compañía de Navegación Interoceánica S.A. cede las participaciones que posee en cuatro de las sociedades en comandita alemanas, cesión que es materializada en función de la duración de los contratos.

En diciembre de 2004 se dió término a los contratos de arriendo a casco desnudo (Bareboat Charter), generando un cargo a resultados por M\$ 4.446.380 y en el ejercicio 2003 se cargó la proporción correspondiente que ascendió a M\$ 1.052.347.

3) Adicionalmente, en el 2004, se presentan M\$ 48.494 (2003: M\$ 4.261) correspondiente a otros deudores por depósitos en garantía y M\$ 228.851 en 2003 por cargos diferidos correspondiente a provisión indemnización años de servicios. Además en 2003 se presentó M\$ 611.688 correspondiente a deuda de Forestal Savia Ltda. y M\$ 1.408.404 correspondiente a cuenta corriente por cobrar a Alimentos Marinos S.A.

- *Agencias Universales S.A.:*

Bajo este rubro la filial Agencias Universales S.A. presenta Gastos anticipados, garantías, intereses derechos de aduana diferidos y otros por un monto de M\$ 178.916 en 2004 (en 2003 M\$ 348.347 en el largo plazo y M\$ 300.565 como otros activos circulantes).

- *Portuaria Cabo Froward S.A.:*

Finalmente la filial Portuaria Cabo Froward S.A., presenta bajo este rubro líneas telefónicas y garantías de arriendo por M\$ 6.818 (M\$ 4.355 en 2003).

NOTA 15 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

RUT	Institucion Financiera	Tipos de monedas e indices de reajuste														
		Dolares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjerias		UF		\$ no reajustables		Totales		
		2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	
Corto Plazo																
97036000-K	SANTANDER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.008.984	
0-E	BERENBERG BANK	-	-	419.965	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	419.965	
97023000-9	CORP BANCA CITIBANK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93.731	93.731	
0-E	Otros	-	-	486.307	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	486.307	
TOTALES		-	-	486.307	419.965	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.008.984	1.000.003
Monto capital adeudado		-	-	486.307	419.965	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.005.133	1.000.003
Tasa int. prom anual		-	-	3,66%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,68%	-
Largo Plazo - Corto Plazo																
97036000-K	BANCO SANTIAGO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	83.273	79.240
97030000-7	BANCO ESTADO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	91.757	1.711
97030000-7	BANCO ESTADO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28.155	28.155
97051000-1	BANCO DEL DESARROLLO	-	-	6.381	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.381	6.381
97032000-8	BBVA	241.241	263.454	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	241.241	263.454
97023000-9	CORP BANCA DRESDNER BANK	278.959	327.576	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	278.959	327.576
0-E	LATEINAMER	281.162	308.038	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	281.162	308.038
97042000-2	HSBC BANK USA	1.417.494	18.509	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.417.494	18.509
0-E	SECURITY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	233.598	233.598
0-E	BARCLAYS BANK	-	338.355	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	338.355	338.355
96723320-K	SECURITY	-	608.645	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	608.645	608.645
96723320-K	SECURITY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	658.813	658.813
97018000-1	SCOTIABANK	398.379	837.208	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	398.379	837.208
0-E	DEUTSCHE SCHIFFSBANK	-	1.192.335	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.192.335	1.192.335
97030000-7	BANESTADO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	901.403	901.403
97036000-K	SANTIAGO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.079	90.079
97039000-6	BANCO SANTIAGO OTROS	2.809.110	16.568	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.809.110	16.568
TOTALES		5.426.345	3.917.069	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.968.141	5.910.068
Monto capital adeudado		5.339.095	3.748.171	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.860.267	5.689.947
Tasa int. prom anual		3,79%	2,22%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,27%	4,17%
Porcentaje obligaciones moneda extranjera		(%)	(%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66,2800	66,2800
Porcentaje obligaciones moneda nacional		(%)	(%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33,7200	33,7200

NOTA 16 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

Rut	Banco o institución financiera	Moneda índice de reajuste	Años de vencimiento					Plazo	Fecha cierre período actual Total largo plazo al cierre est. financieros	Fecha cierre período anterior Total largo plazo al cierre est. financieros
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años			
97053000-2	SECURITY	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	515.182	-	-	-	-	515.182	TAB+1,75%	1.031.909
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
97036000-K	SANTIAGO	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	100.889	106.463	232.993	717.375	106.463	1.264.183	6,9%	1.361.537
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
0-E	DEUTSCHE SCHIFFANK AKTIE	Dólares	-	-	-	-	-	-	LIBOR+1,25%	3.043.225
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
0-E	DRESDNER BANK LATEIN AMERIKA A.G.	Dólares	-	-	-	-	-	-	2,03%	304.323
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
97036000-K	SANTIAGO	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	83.339	88.400	192.827	593.665	99.708	1.057.939	6,75%	1.138.427
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
97030000-7	BANESTADO	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	90.049	90.049	180.098	450.245	359.741	1.170.182	6,1%	1.262.119
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
97023000-9	CORP BANCA	Dólares	836.100	-	-	-	-	836.100	4,175%	1.521.613
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-

Rut	Banco o institución financiera	Moneda índice de reajuste	Años de vencimiento					Más de 10 años Plazo	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 Monto		Total largo plazo al cierre est. financieros	Tasa Interés anual promedio	Total largo plazo al cierre est. financieros	
97023000-9	CORP BANCA	Dólares	-	-	-	-	-	-	2,87%	-	-	
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
97030000-7	BANESTADO	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	1.430.798	
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		TOTALES	7.443.537	4.873.444	6.931.315	1.761.285	565.912	21.575.493		32.107.080		

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 72.2800

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 27.7200

NOTA 17 - PROVISIONES Y CASTIGOS

- PROVISIONES:

	2004		2003	
	<u>c/p</u> M\$	<u>l/p</u> M\$	<u>c/p</u> M\$	<u>l/p</u> M\$
<i>Daños bajo deducible</i>	67.992	-	44.366	-
<i>Gastos administración</i>	1.334.949	595.746	1.255.899	765.061
<i>Mantenimiento naves</i>	731.309	-	685.943	-
<i>Containers</i>	2.773.622	-	1.462.574	-
<i>Otros costos operacionales</i>	817.227	-	396.703	-
<i>Patrimonio negativo relacionadas</i>	1.733.790	-	269.930	-
<i>Participación directorio</i>	597.069	-	161.750	-
<i>Otras provisiones</i>	280.659	-	683.396	-
<i>Total</i>	<u>8.336.617</u>	<u>595.746</u>	<u>4.960.561</u>	<u>765.061</u>

- CASTIGOS:

Durante los ejercicios 2004 y 2003 no se efectuaron castigos significativos.

NOTA 18 - 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.:

	<u>2004</u> M\$	<u>2003</u> M\$
<i>Valor actual del costo proyectado (Pasivo)</i>	<u>466.544</u>	<u>700.550</u>
<i>Cargos diferidos corto plazo (Activo)</i>	<u>82.495</u>	<u>229.459</u>
<i>Efecto reconocido en resultados</i>	<u>292.078</u>	<u>200.853</u>

NOTA 19 - OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

Item	Moneda	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 5	Más de	Plazo	Intereses no	Total otros	Total otros
		hasta 2	hasta 3	hasta 5	hasta 10	10 años	años		devengados	pasivos a
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	largo plazo	largo plazo
									2004	2003
									M\$	M\$
<i>Contratos de Leasing :</i>										
Unitas Finance	Dólares	460.970	-	-	-	-	-	-	460.970	1.107.125
American Leasing Corp Banca	Dólares	83.510	31.583	-	-	-	-	(6.416)	108.677	313.119
Metlife Chile	U.F.	172.652	172.652	345.304	751.191	-	1	(408.565)	1.033.234	1.116.306
Principal Ingeniería de Software Ltda.	U.F.	592.243	592.243	1.184.486	2.961.215	4.573.339	9	(3.950.885)	5.952.641	6.147.922
Chile	Dólares	5.128	-	-	-	-	-	(407)	4.721	10.490
	U.F.	166.244	166.244	332.488	831.220	332.577	-	(412.035)	1.416.738	-
<i>Otros:</i>										
Ingresos anticipados	\$ no reajustables	17.481	-	-	-	-	-	-	17.481	53.755
Participaciones en sociedades cedidas (*)	Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	1.726.726
Otros	Dólares	10.768	-	-	-	-	-	-	10.768	12.847
Sub-total		1.535.260	962.722	1.862.278	4.543.626	4.905.916		(4.778.308)	9.031.494	10.854.856
Viajes en curso (Nota 2)									3.357.778	3.955.584
Total otros pasivos a largo plazo									12.389.272	14.810.440

(*) Durante 1998, la filial de CCNI, Key West Marine Co. cedió participaciones en dos sociedades alemanas. Estas participaciones ascienden a M.EURO 2.710, las que serán canceladas en el momento en que se cobren dichas participaciones.

NOTA 20 - INTERES MINORITARIO

Sociedad	Pasivo		Resultado	
	2004	2003	2004	2003
	M\$	M\$	M\$	M\$
<i>Compañía Chilena de Navegación</i>				
Interoceánica S.A.	11.450.681	9.344.227	(2.893.216)	1.638.481
Agencias Universales S.A.	10.682.678	9.814.217	(2.142.926)	(1.761.480)
Portuaria Cabo Froward S.A.	4.641.201	4.671.450	(505.123)	(1.064.493)
Inmobiliaria La Divisa S.A.	233.250	219.277	(13.973)	(14.400)
Portuaria Patache S.A.	15.633	9.492	(6.141)	5.228
Agencia Marítima Global S.A.	164.252	989.804	(154.664)	(296.539)
Aretina S.A.	1.430.045	95.005	(523.578)	(84.478)
Inversiones Marítimas Universales S.A.	87.650	73.479	(20.357)	(15.437)
APL Venezuela S.A.	23.621	22.513	(40.673)	9.071
IMUSA Argentina S.A.	47	30	(71)	-
Fax Cargo Corporation	21.739	14.950	(9.052)	(8.695)
<i>CCNI Venezuela, Representaciones</i>				
Marítimas S.A.	(39.707)	(38.922)	19.866	10.794
Agencia Marítima Dodero Paraguay S.A.	3.639	37.201	(829)	(17.863)
Agunsa Agencia Naviera S.A.	40.166	122.673	(40.160)	(120.470)
Chile Containers S.A.	37.271	36.322	(3.693)	(18.140)
	28.792.166	25.411.718	(6.334.590)	(1.738.421)

NOTA 21 - 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 cargado en el ejercicio 2004 en M\$ 1.812.510 (cargado en M\$ 5.487.137 histórico en 2003), 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 cargado en el ejercicio 2004 en M\$ 909.247 (cargado en el ejercicio 2003 en M\$ 2.448.240, 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 ejercicio 2004 en \$ 1 (cargado en M\$ 1 histórico en 2003), 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 ANTOFAGASTA TERMINAL INTERNACIONAL S.A. (ATI), ha sido cargado en el ejercicio 2004 en M\$ 307.557, 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 FROWARD - Portuaria Cabo Froward S.A.- ha sido cargado en el ejercicio 2004 en M\$ 5.060, correspondiente a variaciones patrimoniales, generadas en la citada filial.

El saldo de la cuenta Déficit Acumulado Período en Desarrollo por inversión en GEOLOGSUR -Geología y Logística Sur Ltda.-, ha sido cargado en el ejercicio 2004 en M\$ 8.

El saldo de la cuenta Déficit Acumulado Período en Desarrollo por inversión en CPA -Consortio Portuario Arica S.A.-, ha sido cargado en el ejercicio 2004 en M\$ 10.850.

El saldo de la cuenta Ajuste VP por inversión en CPA - Consortio Portuario Arica S.A.- ha sido cargado en el ejercicio 2004 en M\$ 49.521, como consecuencia de llevar esta su contabilidad en dólares estadounidenses.

Con fecha 28 de mayo de 2004, se otorgó un dividendo de M\$ 2.004.809, equivalente a \$ 0,35000 por acción, acordado en la vigésima primera Junta General Ordinaria de Accionistas del 25 de abril de 2004, con cargo al ejercicio 2003.

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

De acuerdo a lo estipulado en el Art. 10 de la Ley No. 18.046, se ha incorporado al capital el 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.

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Rubros	31-12-2004						31-12-2003							
	Reserva Sobreperic en venta de Acciones		Reservas Futuros		Deficit Periodo de Desarrollo		Reserva Revvaloriz. Capital		Reservas Futuros		Deficit Periodo de Desarrollo			
	Capital Pagado	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Capital Pagado	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios		
Saldo Inicial	46.689.718	-	2.845.534	-	2.128.621	-	46.227.444	-	6.778.648	-	(91.667)	-	(7.153)	4.038.829
Distribución resultado	-	(1.088.945)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ejerc. anterior	-	-	2.128.621	-	(2.128.621)	-	-	-	-	-	4.038.829	-	-	(4.038.829)
Dividendo definitivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ejerc. anterior	-	-	(2.004.809)	-	-	-	-	-	-	-	(1.141.825)	-	-	-
Aumento del	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
capital con emisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deficit acumulado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
periodo de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.268)	-	-	-
Ajuste VPP por	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversión en CCNI	-	(1.812.510)	-	-	-	-	-	(5.487.137)	-	-	-	-	-	-
Ajuste VPP por	-	(909.247)	-	-	-	-	-	(2.448.240)	-	-	-	-	-	-
Inversión en AGUNSA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste VPP por inversión en	-	1	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-
INTEROCEANBULK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste VPP por	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversión en FROWRD	-	-	-	-	(5.060)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GEOLOSUR	-	-	-	-	(8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste VP por	-	(307.557)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversión en ATI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo extraordinario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste Déficit Per.Des. CPA	-	-	-	-	(10.850)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste VP por	-	(49.521)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversión en CPA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
propio	1.167.243	(27.224)	72.229	(6.015)	-	-	462.274	-	67.785	-	47.464	-	(115)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	12.409.132	-	-	-	-	-	-	-	-	2.128.621
Dividendos provisorios	-	-	-	(1.202.885)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final	47.856.961	(4.195.003)	3.041.575	(1.208.900)	12.409.132	(15.918)	46.689.718	(1.088.945)	(1.116.169)	2.845.533	-	-	-	2.128.621
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	47.856.961	-	-	2.916.671	-	-	-	2.181.837

- Número de acciones

Serie	Nº. Acciones Suscritas	Nº. Acciones Pagadas	Nº. Acciones con Derecho a voto
Unica	5.728.025.040	5.728.025.040	5.728.025.040

- Capital

Serie	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
Unica	47.856.961	47.856.961

Déficit acumulado período de desarrollo filial

<u>Rut</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Monto</u>		<u>Observaciones</u>
		<u>Del Ejercicio</u>	<u>Acumulado</u>	
76060490-9	GEOLOGIA Y LOGISTICA SUR LTDA.	4.185	4.185	-
99567620-6	CONSORCIO PORTUARIO DE ARICA S.A.	3.943	3.943	-

NOTA 22 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

Otros ingresos fuera de la explotación:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
<i>Fluctuación de cambio</i>	-	551.433
<i>Arriendo bienes raíces</i>	179.924	151.259
<i>Utilidad venta activo fijo(1)</i>	5.477.457	395.976
<i>Utilidad venta filial (2)</i>	752.490	-
<i>Vta. Combustible</i>	46.287	38.602
<i>Ajuste VPP empresas relacionadas</i>	40.082	122.748
<i>Indemnización seguros</i>	100.203	-
<i>Lucro cesante término contrato</i>	152.890	-
<i>Otros</i>	208.699	340.391
	<u>6.958.032</u>	<u>1.600.409</u>

Otros egresos fuera de la explotación:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
<i>Fluctuación de cambio</i>	581.368	-
<i>Cesión de particip.comandit. (3)</i>	4.446.380	1.052.347
<i>Amort. pérdida vta. naves (4)</i>	1.538.424	435.790
<i>Indemnizaciones</i>	791.077	447.885
<i>Amortiz. desarrollo de sist.</i>	171.856	191.972
<i>Gastos proyectos lic. port.</i>	663.583	698.960
<i>Egresos impuestos municipales</i>	15.454	170.559
<i>Ajustes VPP empresas relacionadas</i>	349.751	226.455
<i>Descuentos a clientes</i>	29.897	890.971
<i>Deudores Incobrables</i>	66.717	174.336
<i>Asesorías</i>	10.422	-
<i>Otros</i>	379.966	716.812
<i>Total</i>	<u>9.044.895</u>	<u>5.006.087</u>

(1) *Utilidad venta de activo fijo:*

a) *En el mes de agosto de 2004 la filial CCNI vendió la M/N Andino a terceros, lo que determinó una utilidad neta de M\$ 945.908, cuyo pago fue recibido al contado.*

b) *En octubre de 2004 la filial CCNI ejerció la opción de compra de tres naves portacontenedores, las que simultáneamente fueron vendidas a los señores Peter Dohle Schiffahrts KG., empresa relacionada con Dohle Latinamerika Chile S.A., sociedad que posee 13,01% del patrimonio de CCNI. La transacción implicó reconocer utilidad neta por un monto de M\$ 4.464.774.-*

c) Durante el ejercicio se han efectuado ventas de otros activos fijos, contenedores y vehículos dados de baja, que generaron una utilidad de M\$ 66.775 (M\$ 395.976 en el 2003).

(2) Utilidad venta de filial:

Durante el mes de noviembre de 2004 la filial CCNI procedió a vender la sociedad CCNI Deutschalnd GmbH. a los señores Rickmers Reederei GmbH., lo que generó una utilidad de M\$ 752.490.-

(3) Cesión de participaciones comanditarias:

En diciembre de 2004 se dió término 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 presente ejercicio, 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, la filial CCNI suscribió nuevos contratos de arriendo de las citadas naves bajo la modalidad «Time Charter».

(4) Amortización pérdida venta naves:

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 presente ejercicio, 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 23 - CORRECCION MONETARIA

	<u>Indice de Reajustabilidad</u>	<u>31/12/2004</u> M\$	<u>31/12/2003</u> M\$
ACTIVOS (CARGOS)/ABONOS			
EXISTENCIAS	-	512	-
ACTIVO FIJO	IPC	1.102.822	386.209
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	779.136	387.945
ACTIVOS CIRCULANTES.	IPC	5.935	2.277
ACTIVOS CIRCULANTES.	UF	1.474	(306)
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS.	UF	156.991	49.640
DEPOSITOS A PLAZO	IPC	4.001	-
MENOR VALOR DE INVERSION	IPC	1.562	-
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS.	IPC	(11.128)	1.100
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	604.380	81.870
		<u>2.645.685</u>	<u>908.735</u>
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	(1.206.234)	(591.846)
PASIVOS CIRCULANTES.	UF	(26.194)	(19.604)
PASIVOS NO MONETARIOS.	UF	(444.472)	(174.401)
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	(2.622)	(33.021)
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	(694.989)	(96.561)
		<u>(2.374.511)</u>	<u>(915.433)</u>
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA		<u>271.174</u>	<u>(6.698)</u>

NOTA 24 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

<u>Rubro</u>	<u>Moneda</u>	<u>Monto</u>	
		<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	DOLAR	(296.175)	(212.155)
DEPOSITOS A PLAZO	DOLAR	(98.228)	(132.520)
DEUDORES POR VENTA	DOLAR	(16.006)	(264.145)
DOCUMENTOS POR COBRAR	DOLAR	127	18
DEUDORES VARIOS	DOLAR	(2.373)	(3.726)
DCTOS. Y CTAS. POR COBRAR			
EMP. RELACIONADAS C/P	DOLAR	(90.972)	(339.483)
GASTOS ANTICIPADOS	DOLAR	(23.181)	(11.006)
DEUDORES LARGO PLAZO	DOLAR	148	(1.354)
OTROS ACTIVOS	DOLAR	(21.536)	(6.700)
DOCTOS Y CTAS POR COBRAR			
EMP. RELACIONADAS L/P	DOLAR	(575.473)	-
<i>Total (Cargos) Abonos</i>		<u>(1.123.669)</u>	<u>(971.071)</u>
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
OBLIGACIONES CON BANCOS CORTO PLAZO	DOLAR	406.841	1.682.083
CUENTAS POR PAGAR	DOLAR	45.592	193.213
DOCUMENTO Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS			
RELACIONADAS	DOLAR	9.275	5.324
PROVISIONES	DOLAR	(3.665)	5.827
OBLIGACIONES CON BANCOS LARGO PLAZO	DOLAR	1.036.337	987.004
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	DOLAR	222.553	406.194
<i>Total (Cargos) Abonos</i>		<u>1.716.933</u>	<u>3.279.645</u>
<i>(Pérdida) Utilidad por diferencias de cambio</i>		<u>593.264</u>	<u>2.308.574</u>

NOTA 25 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**- EMPRESAS NAVIERAS S.A.**

Otros ingresos percibidos, M\$ 196.193 en 2004 (M\$ 171.628 en 2003) 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.

- COMPAÑIA CHILENA DE NAVEGACION INTEROCEANICA S.A.:

A continuación se describen las actividades de inversión y financiamiento que no generaron flujos de efectivo durante el ejercicio 2004, pero comprometen flujos futuros.

Las actividades corresponden a la adquisición de activo fijos mediante crédito de los proveedores, de acuerdo al siguiente detalle:

<u>Plazos de pago capital</u> Año	<u>Leasing financiero</u> MUSD
2005	918
2006	827
	<hr/>
Total	1.745
	<hr/>
Interés anual	8,5498%

2) Adquisición en septiembre-octubre 2005 de 1.300 unidades contenedores «Reefer» (carga refrigerada) por un valor aproximado de M.USD 23.850

3) Adquisición entre octubre de 2005 y marzo de 2006 de tres naves celulares de 3.100 TEU por M.USD 70.500.

- AGENCIAS UNIVERSALES S.A.:

De acuerdo a las disposiciones de la Circular No.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.

	<u>2005</u> M\$	<u>2006</u> M\$	<u>2007</u> M\$	<u>2008 Y MAS</u> M\$	<u>TOTAL</u> M\$
COMPRA ACTIVO FIJO:					
Compañías de leasing	846.426	495.451	445.791	7.601.033	9.388.701
Otros acreedores	152.650	-	-	-	152.650
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total:	999.076	495.451	445.791	7.601.033	9.541.351
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Préstamos bancarios	5.202.996	5.428.876	3.522.849	6.335.484	20.490.205
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total compromisos futuros	6.202.072	5.924.327	3.968.640	13.936.517	30.031.556
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Se estima que estos compromisos serán financiados con flujos operacionales.

- PORTUARIA CABO FROWARD S.A.:

De acuerdo a las disposiciones de la Circular 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.

NOTA 26 - CONTRATOS DE DERIVADOS

La filial Agencias Universales S.A. en junio de 2004 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 comenzará a regir a partir del 16 de junio de 2005, fecha a partir de la cual se reconocerán los

efectos en resultados y en la posición financiera de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico No. 57 del Colegio de Contadores de Chile, por lo tanto, al 30 de septiembre de 2004 no han sido registrados efectos en resultados o en cuentas del Balance General derivados de esta transacción. La fecha de término del citado contrato, será el 16 de diciembre de 2008.

Tipo de Derivado	Tipo de Contrato	Descripción de los Contratos						Valor de la Partida Protegida	Cuentas Contables que Afecta				
		Plazo de Valor del Contrato	Vencimiento o Expiración	Ítem Específico	Posición		Partida o Transacción Protegida		Activo/ Pasivo		Efecto en Resultado		
					Compra/ Venta	Nombre	Monto		Nombre	Monto	Nombre	Monto	
S	CCPE	11.347.000	IV Trimestre 2008	Tasa Interés	C	Préstamo Dólares	11.347.000	9.754.500	-	-	-	-	

NOTA 27 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

- *Empresas Navieras S.A.:*

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, como asimismo también para el préstamo que otorgó directamente el banco Security.

Con fecha 2 de septiembre de 2003, fue cancelada la última cuota del préstamo con el Banco Citibank N.A., por lo que la prenda constituida a favor de este banco ha sido levantada.

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 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.

- *Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.:*

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

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

b) *Otras contingencias:*

Los giros de Impuestos de 1ra. Categoría de la Ley de la Renta, correspondientes a los años tributarios 1993 y 1994, fueron pagados por la Compañía en junio de 2002 solicitándose su devolución al Servicio de Impuestos Internos (S.I.I) la que se produjo en diciembre de 2002.

Quedó pendiente la restitución de parte de las pérdidas tributarias acumuladas apelándose ante la I. Corte de Apelaciones de Valparaíso.

La causa se vió con alegatos y el Tribunal, como medida para mejor resolver, citó a las partes a comparendo para designar perito contable-tributario para que analice las Reliquidaciones Apeladas.

Con fecha 6 de diciembre de 2004 la I.Corte de Apelaciones de Valparaíso emitió fallo a favor de la Compañía que no fue apelado por el Servicio de Impuestos Internos, con lo cual se restituyeron a CCNI M.USD 18.677 por concepto de pérdidas tributarias.

c) *Restricciones:*

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

d) *Compromisos:*

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

<u>Tipo de Contrato</u>	<u>Nave</u>	<u>Vencimiento</u>
<i>Time Charter</i>	<i>CCNI Potrerillos</i>	<i>22/01/2007</i>
<i>Time Charter</i>	<i>CCNI Chagres</i>	<i>23/02/2007</i>
<i>Time Charter</i>	<i>CCNI Angol</i>	<i>22/04/2008</i>
<i>Time Charter</i>	<i>CCNI Ancud</i>	<i>23/06/2008</i>
<i>Time Charter</i>	<i>CCNI Atacama</i>	<i>10/08/2008</i>
<i>Time Charter</i>	<i>CCNI Anakena</i>	<i>22/09/2008</i>
<i>Time Charter</i>	<i>Sophie Rickmers</i>	<i>20/10/2007</i>
<i>Time Charter</i>	<i>Marie Rickmers</i>	<i>26/11/2007</i>

Además, existen 11 contratos de arriendo de naves de corto plazo.

e) *Fianza solidaria:*

Por la nave CCNI Andino se constituyó una segunda hipoteca a favor de Cobre Maritime Inc. (empresa liberiana filial de Sumitomo) para garantizar el cumplimiento de los contratos de Bareboat Charter de las naves graneleras.

En relación con los mismos contratos se constituyó prenda sin desplazamiento a favor de Cobre Maritime, por 600 contenedores de 20 pies y 300 de 40 pies. Además de garantías bancarias por un total de USD 1,1 millones a Cobre Maritime.

Con la venta de la MN Andino en agosto de 2004, se levantaron las hipotecas, las prendas y las garantías.

- *Agencias Universales S.A.:*

a) *Al 31 de diciembre de 2004, 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 número 2967685 con vencimiento al 30/08/2005 emitida por el Banco CORPBANCA, cuyo monto asciende a \$ 32.407.560.-*

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

- *Banco Santiago: Piso 15 Edificio del Pacifico - Santiago por préstamo obtenido el 16.10.1995 con vencimiento el 09.09.2015 valor libros al 31.12.2004 M\$ 1.141.212.*

- *Banco Dresdner: Terrenos ubicados en Coronel, por préstamo obtenido el 14.08.1998 con vencimiento el 30.06.2005, valor libros al 31.12.04 M\$ 281.162 (Fundo Chollin y Terrenos Puchoco)*

- *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 31.12.2004 M\$ 1.261.940.*

Además, por el crédito del Banco del Estado se constituye prenda sin desplazamiento por la Gría DEMAG, cuya vida útil contable lineal está extinguida.

d) *Por el préstamo sindicado otorgado por los bancos Santander y HSBC, ascendente a USD 20.000.000, 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 estandares, 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.-*

- *Portuaria Cabo Froward S.A.:*

Con fecha 28 de Agosto de 2004, se materializó la renegociación del préstamo otorgado por el banco Scotiabank Sudamericano, ascedente 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, manteniéndose las garantías otorgadas con el citado banco por anteriores préstamos.

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 Sudamericano, 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 préstamos 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.

Garantías Directas

Acreedor de la Garantía	Deudor	Relación	Tipo de Garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros					Liberación de garantías			
				Tipo	Valor Contable	2004		2003		2005	2006	2007	Activos	
						2004	2003	2005	Activos	2006	Activos	2007		
BANCO SECURITY	EMPRESAS NAVIERAS S.A.	-	PRENDA	ACCIONES	4.757.455	1.035.453	338.355	-	-	-	-	-	4.756.143	PRENDA
IST	CCNI	FILIAL	HIPOTECA	BIEN RAIZ	25.083	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BANCO SANTIAGO EMPRESAS	CCNI	FILIAL	HIPOTECA	BIEN RAIZ	2.178.319	1.359.499	1.451.618	-	-	-	-	-	-	-
PORTUARIAS DIRECCION NACIONAL DE ADUANAS	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	92.741	-	-	92.741	BANCO	-	-	-	-	-
CODELCO CHILE	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	64.853	-	-	64.853	BANCO	-	-	-	-	-
BANCO SANTIAGO INSPECCION DEL TRABAJO	AGUNSA	FILIAL	HIPOTECA	BIEN RAIZ	25.835	-	-	10.636	BANCO	15.199	BANCO	-	-	-
DIRECTEMAR	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	1.341.035	1.151.715	1.226.500	-	-	-	-	-	-	-
CA MINERARIAS DE COLLAHUASI DRESDNER BANK	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	174.088	-	-	174.088	BANCO	-	-	-	-	-
LATEINAMERIKA AG	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	107.614	-	-	107.614	BANCO	95.206	BANCO	-	-	-
BANESTADO	AGUNSA	FILIAL	HIPOTECA	TERRENOS DE CORONEL	50.497	-	-	16.727	BANCO	-	-	-	33.770	BANCO
BANESTADO	AGUNSA	FILIAL	HIPOTECA	BIEN RAIZ	837.657	304.848	672.121	837.657	BANCO	408.964	BANCO	-	-	-
CIA ELECTRICA DE TARAPACA	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	113.927	318.007	322.639	-	-	-	-	-	-	-
EMPRESA NACIONAL DE MINERIA	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	336.954	318.007	322.639	-	-	-	-	-	-	-
UNITED AIRLINES DIRECCIONES GENERAL DE AERONAUTICA CIVIL	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	784.161	318.007	322.639	-	-	-	-	-	-	-
SKY SERVICES S.A.	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	80.104	-	-	80.104	BANCO	-	-	-	-	-
EMAP MAGALLANES	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	12.893	-	-	12.893	BANCO	-	-	-	-	-
BANESTADO	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	60.890	-	-	60.890	BANCO	-	-	-	-	-
BANCO SECURITY	AGUNSA	FILIAL	PRENDA	GRUA	67.611	-	-	-	-	67.611	BANCO	-	-	-
BANCO SCOTIABANK	AGUNSA	FILIAL	HIPOTECA/ PRENDAS	TERRENOS/ INSTALACIONES	100.000	-	-	100.000	BANCO	-	-	-	-	-
ITTOCHU CORPORATION	AGUNSA	FILIAL	HIPOTECA/ PRENDA	TERRENOS/ INSTALACIONES	4.000	-	-	4.000	BANCO	-	-	-	-	-
AIR CANADA	AGUNSA	FILIAL	INDUSTRIAL CARTA DE CREDITO	ACTIVOS PORTUARIOS	318.007	318.007	322.639	-	-	-	-	-	-	-
IMUNICIPALIDAD DE PUNTA ARENAS	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	2.723.929	1.643.171	-	-	-	-	-	-	3.683.319	-
EMAP REFINERIA S.A.	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	2.934.549	3.606.542	-	-	-	-	-	-	4.280.730	-
TRANSBANK	AGUNSA	FILIAL	BOL.GARANTIA	BANCO	4.280.730	1.114.800	1.217.290	-	-	-	-	-	3.042.265	-
					121.780	-	-	121.780	BANCO	-	-	-	-	-
					3.042.265	-	-	-	BANCO	-	-	-	-	-
					34.382	-	-	34.382	BANCO	-	-	-	-	-
					1.000	-	-	1.000	BANCO	-	-	-	-	-
					4.000	-	-	4.000	BANCO	-	-	-	-	-

Garantías Indirectas

Acreedor de la Garantía	Deudor		Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros				Liberación de garantías			
	Nombre	Relación	Tipo de Garantía	Tipo	Valor Contable	2004	2003	2005	2006	2007	Activos	Activos
INSPECCION DEL TRABAJO	REPORT	FILIAL	BOL. GARANTIA	BANCO	327.003	-	-	327.003	-	-	BANCO	-
DIRECTEMAR	PATACHE	FILIAL	BOL. GARANTIA	BANCO	2.063	-	-	2.063	-	-	BANCO	-
DIRECCION NACIONAL DE ADUANAS	MODAL TRADE	FILIAL	BOL. GARANTIA	BANCO	7.080	-	-	7.080	-	-	BANCO	-
ESSO S.A.P.A.	IMUSA	FILIAL	CARTA DE CREDITO	BANCO	608.900	-	-	-	-	-	-	-
DIRECCION NACIONAL DE ADUANAS	TRANSUNIVERSAL	Coligada	BOL. GARANTIA	BANCO	353	-	-	353	-	-	BANCO	-
INSPECCION DEL TRABAJO	TRANSUNIVERSAL	Coligada	BOL. GARANTIA	BANCO	9.280	-	-	9.280	-	-	BANCO	-
BANCO CITIBANK	MBJ	Coligada	BOL. GARANTIA	BANCO	1.038.000	-	-	-	1.038.000	-	BANCO	-
BANCO CITIBANK	MBJ	Coligada	BOL. GARANTIA	BANCO	1.178.505	-	-	-	1.178.505	-	BANCO	-
BANCO CHILE	MBJ	Coligada	BOL. GARANTIA	BANCO	1.184.919	-	-	-	1.184.919	-	BANCO	-
BANCO SECURITY	IMUDESA	FILIAL	BOL. GARANTIA	BANCO	608.900	-	-	608.900	-	-	-	-
BANCO BBVA	IMUSA	FILIAL	CODEUDORA SOLIDARIA	BANCO	652.394	-	-	260.956	260.956	130.482	BANCO	BANCO
BANCO DEL DESARROLLO CORPORACION ADUANERA	IMUSA	FILIAL	CODEUDORA SOLIDARIA	BANCO	1.217.800	-	-	-	1.217.800	-	BANCO	-
AUTORIDAD PORTUARIA	MODAL TRADE	FILIAL	BOL. GARANTIA	BANCO	30.445.000	-	-	-	-	-	-	-
GUAYAQUIL	ARETINA	FILIAL	BOL. GARANTIA	BANCO	22.307.003	-	-	-	-	-	-	-
PUERTO BOLIVAR	MARGLOBAL	FILIAL	BOL. GARANTIA	BANCO	30.445.000	-	-	-	-	-	-	-
AUTORIDAD PORTUARIA	ARETINA	FILIAL	BOL. GARANTIA	BANCO	3.103.198	-	-	-	-	-	-	-
PUERTO BOLIVAR	ARETINA	FILIAL	BOL. GARANTIA	BANCO	44.198.322	-	-	-	-	-	-	-
AUTORIDAD PORTUARIA	ARETINA	FILIAL	BOL. GARANTIA	BANCO	27.774.900	-	-	-	-	-	-	-
GUAYAQUIL	ARETINA	FILIAL	BOL. GARANTIA	BANCO	608.900	-	-	-	-	-	-	-
AUTORIDAD PORTUARIA	ARETINA	FILIAL	BOL. GARANTIA	BANCO	702	-	-	-	-	-	-	-
PUERTO BOLIVAR	MARGLOBAL	FILIAL	BOL. GARANTIA	BANCO	480	-	-	-	-	-	-	-
AUTORIDAD PORTUARIA	MARGLOBAL	FILIAL	BOL. GARANTIA	BANCO	31.815	-	-	-	-	-	-	-
IATA	MODAL TRADE	FILIAL	BOL. GARANTIA	BANCO	28.922.750	-	-	-	-	-	-	-
AUTORIDAD PORTUARIA	ARETINA	FILIAL	BOL. GARANTIA	BANCO	636	-	-	-	-	-	-	-
GUAYAQUIL	ARETINA	FILIAL	BOL. GARANTIA	BANCO	45.667.500	-	-	-	-	-	-	-
AUTORIDAD PORTUARIA	ARETINA	FILIAL	BOL. GARANTIA	BANCO	47.723	-	-	-	-	-	-	-
DIRECCION GENERAL DE LA MARINA	MARGLOBAL	FILIAL	BOL. GARANTIA	BANCO	12.178.000	-	-	-	-	-	-	-
MERCANTE	PATACHE	FILIAL	BOL. GARANTIA	BANCO	5.157	-	-	5.157	-	-	BANCO	-
INSPECCION DEL TRABAJO												

NOTA 28 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

- Empresas Navieras S.A.:

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.

- 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 Banestado, para garantizar el crédito obtenido por Agencias Universales S.A. de dicha institución financiera, sobre terrenos ubicados en Alto Hospicio de Iquique.

NOTA 29 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

- ACTIVOS

<u>Rubro</u>	<u>Moneda</u>	<u>Monto</u>	
		<u>31-12-2004</u>	<u>31-12-2003</u>
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	\$ NO REAJUSTABLES	543.131	908.306
DISPONIBLE	DOLARES	4.537.156	3.760.744
DISPONIBLE	EUROS	10.591	9.739
DISPONIBLE	YENES	127.087	61.473
DISPONIBLE	OTRAS	102.562	9.130
DEPOSITO A PLAZO	\$ NO REAJUSTABLES	531.443	94.113
DEPOSITO A PLAZO	DOLARES	37.371.821	10.112.029
VALORES NEGOCIABLES	\$ NO REAJUSTABLES	681.045	2.446.025
VALORES NEGOCIABLES	DOLARES	337.623	533.264
DEUDORES POR VENTA	\$ NO REAJUSTABLES	5.493.490	5.325.006
DEUDORES POR VENTA	DOLARES	31.925.270	27.645.294
DOCUMENTOS POR COBRAR	DOLARES	1.321.552	924.408
DOCUMENTOS POR COBRAR	\$ NO REAJUSTABLES	176.845	203.490
DEUDORES VARIOS	YENES	2.230	129.033
DEUDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABLES	648.591	456.341
DEUDORES VARIOS	DOLARES	3.150.717	3.828.808
DEUDORES VARIOS	EUROS	45.149	105.904
DEUDORES VARIOS	OTRAS	28.985	175.898
DOCUMENTOS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABLES	125.857	203.649
DOCUMENTOS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DOLARES	2.232.376	613.779
EXISTENCIAS	DOLARES	2.711.194	2.586.132
EXISTENCIAS	\$ NO REAJUSTABLES	303.331	8.611
IMPUESTOS POR RECUPERAR	\$ REAJUSTABLES	934.659	787.848
IMPUESTOS POR RECUPERAR	DOLARES	618.818	686.503
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ NO REAJUSTABLES	100.294	79.552
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	UF	42.223	36.558
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DOLARES	538.924	1.189.492
IMPUESTOS DIFERIDOS	DOLARES	384.606	1.744.377
IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ NO REAJUSTABLES	145.624	119.047
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$ REAJUSTABLES	-	196.253
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DOLARES	-	541.319
VALORES NEGOCIABLES	UF	-	140.962
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ REAJUSTABLES	-	51.976
DEUDORES VARIOS	UF	122.739	135.616
DEUDORES POR VENTA	EUROS	5.574	-
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO	DOLARES	15.717.355	29.567.646
ACTIVO FIJO	\$ REAJUSTABLES	45.859.082	43.837.209
Otros Activos			
INVERSION EMPRESAS RELACIONADAS	DOLARES	8.763.881	10.972.831
INVERSION EMPRESAS RELACIONADAS	\$ REAJUSTABLES	11.005.209	7.593.681
INVERSION EN OTRAS SOCIEDADES	\$ REAJUSTABLES	11.679	12.898
INVERSION EN OTRAS SOCIEDADES	DOLARES	1.919.128	3.755.340
INVERSION EN OTRAS SOCIEDADES	EUROS	-	3.757.773
MAYOR VALOR INVERSION	\$ REAJUSTABLES	(945.536)	(93.961)
MENOR VALOR INVERSION	\$ REAJUSTABLES	239.052	124.534
DEUDORES A LARGO PLAZO	DOLARES	547.367	-
DCTOS. POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DOLARES	2.788.495	-
INTANGIBLES	\$ REAJUSTABLES	67.091	57.009
INTANGIBLES	DOLARES	2.319	6.149
INTANGIBLES	\$ NO REAJUSTABLES	-	92.456
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTABLES	41.970	5.265.415
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	DOLARES	144.321	279.638
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	UF	3.902	1.412.056
DEUDORES LARGO PLAZO	EUROS	-	1.737.681
IMPUESTOS DIFERIDOS	DOLARES	2.228.854	599.271
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	EUROS	8.361	-
DEUDORES LARGO PLAZO	UF	1.406.320	-
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	OTRAS	35.674	-
Total Activos			
	\$ NO REAJUSTABLES	8.791.621	15.202.011
	DOLARES	117.241.777	99.347.024
	EUROS	69.675	5.611.097
	YENES	129.317	190.506
	OTRAS	167.221	185.028
	\$ REAJUSTABLES	57.171.236	52.567.447
	UF	1.575.184	1.725.192

- Pasivos Circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2004		31-12-2003		31-12-2004		31-12-2003	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
OBLIGACIONES CON BANCOS	DOLARES	-	-	486.307	-	1.008.984	2,68%	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS	\$ NO REAJUSTABLES	-	-	93.731	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS	EUROS	-	-	419.965	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS PORCION L/P	UF	47.130	6,82%	71.823	7,28	1.494.666	3,39%	1.262.364	3,69
OBLIGACIONES CON BANCOS PORCION L/P	DOLARES	1.279.475	3,5%	1.795.559	3,39	4.146.870	3,68%	2.121.509	2,95
OBLIGACIONES CON VENCIMIENTO UN AÑO	DOLARES	246.102	7,65%	653.822	2,28	765.844	7,52%	377.463	2,28
OBLIGACIONES CON VENCIMIENTO UN AÑO	UF	107.159	5,83%	81.706	7,74	316.385	5,81%	248.609	7,74
DIVIDENDOS POR PAGAR	\$ NO REAJUSTABLES	55.627	-	54.986	-	-	-	66.947	-
CUENTAS POR PAGAR	\$ NO REAJUSTABLES	6.455.968	-	5.729.205	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	\$ REAJUSTABLES	33.703	-	38.845	-	8.229	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	DOLARES	31.757.015	-	22.836.741	-	4.194	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	YENES	-	-	283.629	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS	196.762	-	1.343.280	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	EUROS	-	-	1.038.957	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABLES	5.006	-	5.366	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	DOLARES	498.316	-	406.575	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	EUROS	14.492	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	OTRAS	7.246	-	-	-	-	-	-	-
DCTOS. POR PAGAR EMPRESAS									
RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABLES	1.827.361	-	1.040.510	-	-	-	-	-
DCTOS. POR PAGAR EMPRESAS									
RELACIONADAS	DOLARES	1.368.126	-	357.749	-	-	-	-	-
PROVISIONES	DOLARES	7.020.443	-	3.836.791	-	-	-	-	-
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTABLES	1.234.311	-	1.123.770	-	-	-	-	-
RETENCIONES	\$ NO REAJUSTABLES	947.276	-	712.288	-	-	-	-	-
RETENCIONES	DOLARES	257.355	-	251.607	-	-	-	-	-
IMPTO. A LA RENTA	\$ NO REAJUSTABLES	5.284	-	7.023	-	-	-	255.828	-
IMPTO. A LA RENTA	DOLARES	923.897	-	396.557	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	\$ NO REAJUSTABLES	34.962	-	35.837	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS PORCION L/P	\$ REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	658.813	-
OBLIGACIONES CON VENCIMIENTO UN AÑO	\$ REAJUSTABLES	-	-	14.878	-	-	-	44.634	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DOLARES	-	-	121.729	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	DOLARES	4.460	8,95%	-	-	14.492	8,95%	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	DOLARES	269.814	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES	UF	81.863	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos Circulantes									
	DOLARES	43.625.003		31.143.437		5.940.384		2.498.972	
	\$ NO REAJUSTABLES	10.565.795		8.802.716		-		322.775	
	EUROS	14.492		1.458.922		-		-	
	UF	236.152		153.529		1.811.051		1.510.973	
	\$ REAJUSTABLES	33.703		53.723		8.229		703.447	
	YENES	-		283.629		-		-	
	OTRAS	204.008		1.343.280		-		-	

- Pasivos Largo Plazo Período Actual 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	DOLARES	9.491.728	4,05%	6.103.530	4,67%	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON									
BANCOS LARGO PLAZO	UF	2.267.854	3,77%	1.385.185	4,50%	1.761.284	6,62%	565.912	6,52%
PROVISIONES	DOLARES	471.831	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS									
LARGO PLAZO	DOLARES	608.614	7,23%	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS									
LARGO PLAZO	UF	801.558	7,39%	916.216	6,80%	2.797.050	6,80%	3.887.789	5,88%
ACREEDORES VARIOS	DOLARES	-	-	-	-	1.114.800	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	DOLARES	29.542	8,95%	194.867	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS									
LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTABLES	17.481	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS									
LARGO PLAZO	DOLARES	3.360.564	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABLES	127.481	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTABLES	123.915	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
	DOLARES	13.962.279		6.298.397		1.114.800		-	
	UF	3.069.412		2.301.401		4.558.334		4.453.701	
	\$ NO REAJUSTABLES	268.877		-		-		-	

- Pasivos Largo Plazo Período Anterior 31 de Diciembre de 2003

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	DOLARES	15.592.179	2,75%	8.925.347	3,33%	380.403	3,33%	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS	UF	3.002.032	4,75%	582.831	6,61%	1.689.272	6,62%	950.656	6,56%
OBLIGACIONES CON BANCOS	\$ REAJUSTABLES	984.360	2,28%	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	DOLARES	-	-	-	-	1.217.290	-	-	-
PROVISIONES	DOLARES	706.324	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS									
LARGO PLAZO	DOLARES	5.765.731	2,28%	-	8,55%	-	-	-	-
OTROS PASIVOS									
LARGO PLAZO	UF	556.070	6,74%	643.145	6,74%	2.074.859	6,74%	3.990.154	6,74%
OTROS PASIVOS									
LARGO PLAZO	EUROS	1.726.726	-	-	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	DOLARES	-	-	213.554	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS									
LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTABLES	53.755	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	\$ REAJUSTABLES	188.459	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES	\$ REAJUSTABLES	58.737	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
	DOLARES	22.064.234		9.138.901		1.597.693		-	
	UF	3.558.102		1.225.976		3.764.131		4.940.810	
	\$ REAJUSTABLES	1.231.556		-		-		-	
	\$ NO REAJUSTABLES	53.755		-		-		-	
	EUROS	1.726.726		-		-		-	

NOTA 30 - 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.

NOTA 31 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 25 de enero de 2005, la sociedad recibió US\$ 1.200.500 como dividendo de Antofagasta Terminal Internacional S.A., cifra que traspasó íntegra como prepago de la deuda con Terminal y Servicios de Contenedores S.A.

Entre el 31 de diciembre de 2004 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros, 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 32 - MEDIO AMBIENTE

La sociedad matriz, en razón de su giro - sociedad de inversiones -, no está afecta a ordenanzas y leyes relativas al medio ambiente. Del mismo modo, las filiales Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. y Agencias Universales S.A., en razón de su giro, no incurren en desembolsos por este concepto. 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 año 2004, la filial por este concepto ha incurrido en desembolsos por M\$ 8.974 (M\$ 9.822 en 2003)

Señores Accionistas y Directores
Empresas Navieras S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría al balance general consolidado de Empresas Navieras S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2004, y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Empresas Navieras S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados, con base en la auditoría que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de algunas inversiones en sociedades, cuyos activos e ingresos totales incluidos en estos estados financieros consolidados, por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, ascienden a M\$ 5.929.987 y M\$ 2.107.022, 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, está basado únicamente en tales informes. Los estados financieros consolidados de Empresas Navieras S.A. por el año terminado al 31 de diciembre de 2003 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 12 de febrero de 2004.

2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría y los informes de otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2004 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresas Navieras S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2004 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Pedro Peña P.
Viña del Mar, 21 de febrero de 2005

ERNST & YOUNG LTDA.

EMPRESAS NAVIERAS S.A. Y FILIALES

*Informes Complementarios de los
Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2004*

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS POR PARTE DE LA ADMINISTRACION
DE LA SOCIEDAD

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003

a) TENDENCIAS:

		<u>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
LIQUIDEZ			
- Liquidez Corriente		1,53	1,36
- Razón Acida		0,71	0,37
ENDEUDAMIENTO			
- Razón endeudamiento		1,70	1,88
- Proporción deuda corto plazo respecto deuda total		0,63	0,49
- Proporción deuda largo plazo respecto deuda total		0,37	0,51
- Cobertura de gastos financieros		8,59	3,22
ACTIVIDAD			
- Total de activos	M\$	185.146.031	174.828.305
- Rotación de inventarios	M\$	-	-
- Permanencia de inventario	M\$	-	-
RESULTADOS			
- Ingresos de la explotación	M\$	383.698.502	341.376.785
- Costos de la explotación	M\$	(341.639.241)	(312.203.439)
- Resultado operacional	M\$	42.059.261	29.173.346
- Gastos financieros	M\$	(2.466.886)	(2.449.578)
- Resultado no operacional	M\$	(565.363)	(1.681.214)
- R.A.I.I.D.A.I.E.	M\$	18.721.395	5.431.618
- Utilidad (pérdida) después de impuesto	M\$	12.409.132	2.181.837
RENTABILIDAD			
- Rentabilidad del patrimonio		0,23	0,04
- Rentabilidad del activo		0,07	0,01
- Rendimiento de activos operacionales		0,62	0,38
- Retorno de dividendos		0,02	0,09
- Número de acciones		5.728.025.040	5.728.025.040
- Utilidad (pérdida) por acción	\$	2,17	0,38
- Valor libro	\$	10,11	9,05
- Valor bolsa última transacción (histórico)	\$	34,00	3,90

Durante el ejercicio 2003 la sociedad matriz vendió la acción de la sociedad Portuaria Golfo de Ancud S.A.. El comprador fue la filial Portuaria Cabo Froward S.A., quedando esta con el 100% del control, produciéndose conforme a la ley vigente, una fusión de pleno derecho.

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 contable corresponde a un 30,75% de su valor de mercado, AGUNSA en un 41,41% y FROWARD a un 86,11%.

c) Análisis de mercado:

Empresas Navieras S.A. como sociedad de inversión está condicionada principalmente 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 está suficientemente cubierta a los riesgos de cambio, dado que los principales ingresos de sus filiales son en la citada moneda. Asimismo mantiene endeudamiento bancario en UF y por tanto está expuesta a la variación en el valor de ella, que en todo caso no es significativo dado el bajo nivel de este endeudamiento que presenta la sociedad.

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 mismo ocurre con las coligadas Consorcio Portuario Arica S.A. y Antofagasta Terminal Internacional S.A.

DECLARACION 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*

*Ferruccio Del Bene Pecunia
Extranjero
Naviero*

*Francisco Gardeweg Ossa
RUT: 6.531.312-K
Ingeniero Comercial*

*Sergio Pinto Romani
Rut.: 3.821.577-9
Contador General*

*Alexis Ramírez Amador
RUT.: 3.768.084-2
Ingeniero Comercial*

*Hernán Soffia Prieto
Rut.: 2.096.528-2
Abogado*

Gerente General

*José Manuel Urenda Salamanca
RUT: 5.979.423-K
Abogado*