



Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2006 - 2005



CONTENIDO

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

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



EMPRESAS NAVIERAS S.A.

Balances Generales

		Al 31 de diciembre de	
		2006	2005
		M\$	M\$
▶	ACTIVOS		
▶	TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	706.192	604.211
	Disponible	27.529	25.016
	Valores negociables (neto)	4 467.945	443.756
	Deudores Varios (neto)	5 4.183	2.482
	Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6 185.754	7.351
	Impuestos por recuperar	20.781	52.056
	Impuestos diferidos	7 -	73.550
▶	TOTAL ACTIVOS FIJOS	17.736	21.177
	Otros activos fijos	33.151	30.064
	Depreciaciones acumuladas	(15.415)	(8.887)
▶	TOTAL OTROS ACTIVOS	68.844.812	74.281.199
	Inversiones en empresas relacionadas	8 69.534.558	75.035.413
	Menor valor de inversiones	9 152.075	160.558
	Mayor valor de inversiones (menos)	9 (841.821)	(914.772)
▶	TOTAL ACTIVOS	69.568.740	74.906.587

Las notas adjuntas N°s 1 a 20 forman parte integral de los presentes estados financieros.

EMPRESAS NAVIERAS S.A.

Balances Generales

		Al 31 de diciembre de	
		2006	2005
		M\$	M\$
▶ PASIVOS	NÚMERO NOTA		
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		113.162	1.018.608
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	10	-	551.374
Dividendos por pagar		3.026	2.914
Acreedores varios		2.118	838
Provisiones	11	22.245	437.621
Retenciones		84.826	25.861
Impuestos diferidos		947	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		-	1.279.373
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	6	-	1.279.373
TOTAL PATRIMONIO		12	69.455.578
Capital pagado		50.620.987	50.620.987
Otras reservas		(8.013.771)	(8.757.382)
Utilidades acumuladas		26.659.201	12.376.477
Utilidad (pérdida) del ejercicio		189.021	20.442.418
Dividendos provisorios (menos)		-	(2.071.472)
Déficit acumulado periodo de desarrollo	12	140	(2.422)
TOTAL PASIVOS		69.568.740	74.906.587

Las notas adjuntas N°s 1 a 20 forman parte integral de los presentes estados financieros.



EMPRESAS NAVIERAS S.A.

Estados de Resultados

		Por los años terminados al 31 de diciembre de	
		2006	2005
		M\$	M\$
▶	ESTADO DE RESULTADOS		
	NÚMERO NOTA		
▶	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(823.771)	(1.003.299)
	Gastos de administración y ventas (menos)	(823.771)	(1.003.299)
▶	RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	967.835	21.278.704
	Ingresos financieros	24.478	10.346
	Utilidad inversiones empresas relacionadas	8 7.867.451	21.277.448
	Otros ingresos fuera de la explotación	354.563	63.942
	Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	8 (7.220.412)	-
	Amortización menor valor de inversiones (menos)	9 (8.483)	(8.482)
	Gastos financieros(menos)	(37.575)	(112.549)
	Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(1)	(420)
	Corrección monetaria	13 (10.183)	23.970
	Diferencias de cambio	14 (2.003)	24.449
▶	RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	144.064	20.275.405
	IMPUESTO A LA RENTA	7 (28.043)	81.639
▶	UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA	116.021	20.357.044
	Amortización mayor valor de inversiones	9 73.000	85.374
▶	UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	189.021	20.442.418

Las notas adjuntas N°s 1 a 20 forman parte integral de los presentes estados financieros.



EMPRESAS NAVIERAS S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Por los años terminados al 31 de diciembre de	
	2006 M\$	2005 M\$
	NÚMERO	NOTA
▶ FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	5.770.929	5.772.141
Ingresos financieros percibidos	24.476	10.344
Dividendos y otros repartos percibidos	6.847.437	6.733.456
Otros ingresos percibidos	15 305.786	100.168
Pago a proveedores y personal (menos)	(1.010.318)	(808.169)
Intereses pagados (menos)	(127.698)	(51.086)
Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)	(268.754)	(212.572)
▶ FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(5.728.703)	(5.543.512)
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	356.650	-
Pago de dividendos (menos)	(4.004.056)	(4.522.216)
Pago de préstamos (menos)	(544.222)	(543.624)
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	(1.182.875)	(477.672)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	(354.200)	-
▶ FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(4.353)	(4.001)
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	101.200	-
Incorporación de activos fijos (menos)	(3.653)	(4.001)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(101.900)	-
FLUJO NETO TOTAL DEL EJERCICIO	37.873	224.628
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(11.171)	(17.695)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	26.702	206.933
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	468.772	261.839
▶ SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	495.474	468.772

Las notas adjuntas N°s 1 a 20 forman parte integral de los presentes estados financieros.



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	
	2006 M\$	2005 M\$
NÚMERO	NOTA	
▶ Utilidad (pérdida) del ejercicio	189.021	20.442.418
▶ Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	(632.048)	(20.858.988)
Depreciación del ejercicio	7.093	5.043
Castigos y provisiones	22.236	437.612
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	8 (7.867.451)	(21.277.448)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	8 7.220.412	-
Amortización menor valor de inversiones	9 8.483	8.482
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	9 (73.000)	(85.374)
Corrección monetaria neta	13 10.183	(23.970)
Diferencia de cambio neta	14 2.003	(24.449)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	37.993	101.116
▶ Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	6.642.763	7.730.992
Otros activos	6.642.763	7.730.992
▶ Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)	(428.807)	(1.542.281)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(50.498)	(1.362.575)
Intereses por pagar	-	84.497
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	(436.005)	(275.094)
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)	57.696	10.891
▶ FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	5.770.929	5.772.141

Las notas adjuntas N°s 1 a 20 forman parte integral de los presentes estados financieros.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

► **NOTA 1 INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES**

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

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

► **NOTA 2 CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

a) **Período contable:**

Los presentes estados financieros cubren el período del 1 enero al 31 de diciembre de 2006, debidamente comparados con igual ejercicio del año anterior.

b) **Bases de preparación:**

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

c) **Bases de actualización y presentación:**

Los activos y pasivos no monetarios y el capital propio financiero, han sido corregidos monetariamente de acuerdo con principios contables de aceptación general en Chile, con el objeto de reflejar en los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Para estos efectos, se ha considerado el porcentaje de variación en el Índice de Precios al Consumidor (IPC), el que aplicado con desfase de un mes, ascendió en el período 2006 a 2,1% (3,6% en 2005). Además, las cuentas de ingreso, costos y gastos del estado de resultados han sido actualizadas a base de la variación mensual experimentada por el índice de precios al consumidor, con el objeto de presentar todos los saldos de los estados financieros a valores de cierre.

Con este mismo objeto, las cifras correspondientes a 2005 han sido actualizadas extracontablemente en 2,1% para efectos de comparación.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

d) Bases de conversión:

La sociedad ha valorizado activos y pasivos en moneda extranjera (dólar estadounidense) al tipo de cambio vigente al cierre de los respectivos ejercicios de \$532,39 por USD 1 en 2006 y \$512,5 por USD 1 en 2005. Asimismo las partidas expresadas en Unidades de Fomento han sido traducidas a pesos a los valores de cierre respectivo, \$18.336,38 en 2006 y \$17.974,81 en 2005.

e) Valores negociables:

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

f) Activo Fijo y depreciación del activo fijo:

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

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

g) Inversiones en empresas relacionadas:

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan valorizadas a su Valor Patrimonial Proporcional (VPP), salvo la inversión en Antofagasta Terminal Internacional S.A. que se encuentra registrada bajo el método de Valor Patrimonial (VP) ajustado este a su valor justo, calculado a base de los estados financieros de las empresas emisoras al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

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.

h) Mayor y Menor Valor de inversiones:

El saldo presentado bajo Mayor (Menor) 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 o el Valor Patrimonial ajustado a su valor justo a la fecha de compra.

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

i) 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

j) Vacaciones del personal:

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

k) Seguro Cesantía:

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

l) Efectivo y efectivo equivalente:

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

m) Software computacional:

Dada la característica de sociedad de inversión, que tiene Empresas Navieras S.A., los software computacionales que maneja son muy simples y han sido adquiridos como paquetes computacionales, registrándose como gastos al momento de su adquisición.

► NOTA 3 CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006, no se efectuaron cambios contables en relación al ejercicio anterior, que pueda afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

► **NOTA 4 VALORES NEGOCIABLES**

Composición del Saldo

INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE	
	31/12/2006 M\$	31/12/2005 M\$
Acciones	-	-
Bonos	-	-
Cuotas de fondos mutos	467.945	443.756
Cuotas de fondos de inversión	-	-
Pagares de oferta pública	-	-
Letras hipotecarias	-	-
Total Valores Negociables	467.945	443.756

► **NOTA 5 DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO**

Deudores corto y largo plazo

RUBRO	Hasta 90 días		CIRCULANTES			Total Circulante (neto)		LARGO PLAZO	
			Más de 90 hasta 1 año		Subtotal				
	31/12/2006 M\$	31/12/2005 M\$	31/12/2006 M\$	31/12/2005 M\$		31/12/2006 M\$	31/12/2005 M\$	31/12/2006 M\$	31/12/2005 M\$
Deudores por ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Documentos por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	4.183	2.482	-	-	4.183	4.183	2.482	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total deudores largo plazo								-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

► **NOTA 6 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS**

Los saldos por pagar al 31 de diciembre de 2005 con Terminales y Servicios de Contenedores S.A. (Tesco) corresponden a un préstamo de largo plazo, 5 años, con una tasa de interés de Libor + 2,05% anual, pactado en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2006 no existe saldo por pagar con Terminales y Servicios de Contenedores S.A., debido a que el préstamo a largo plazo, fue cancelado en su totalidad en el mes de mayo de 2006.

Los saldos por cobrar y pagar están pactados en pesos chilenos. Estos saldos no devengan intereses y corresponde principalmente a traspasos de cuenta corriente y/o cobros o pagos de servicios entre relacionadas.

► **Documentos y Cuentas por Cobrar**

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/12/2006 M\$	31/12/2005 M\$	31/12/2006 M\$	31/12/2005 M\$
96.723.320-K	PORTUARIA CABO FROWARD S.A.	20.057	-	-	-
90.596.000-8	COMPAÑIA CHILENA DE NAVEGACION INTEROCEANICA S.A.	165.697	7.351	-	-
TOTALES		185.754	7.351	-	-

► **Documentos y Cuentas por Pagar**

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/12/2006 M\$	31/12/2005 M\$	31/12/2006 M\$	31/12/2005 M\$
79.897.170-0	TERMINALES Y SERVICIOS DE CONTENEDORES S.A.	-	-	-	1.279.373
TOTALES		-	-	-	1.279.373

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

► Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31/12/2006		31/12/2005	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS
				M\$	(CARGO/ABONO) M\$	M\$	(CARGO/ABONO) M\$
COMPAÑÍA CHILENA DE NAVEGACIÓN							
INTEROCEÁNICA S.A.	90.596.000-8	FIJAL	VENTA DE SERVICIOS	146.476	146.476	7.729	7.729
PORTUARIA CABO FROWARD S.A.	96.723.320-K	FIJAL	VENTA DE SERVICIOS	58.912	58.912	36.429	36.429
AGENCIAS UNIVERSALES S.A.	96.566.940-K	FIJAL	ARRIENDO OFICINA	11.888	(11.888)	4.659	(4.659)
			VENTA DE SERVICIOS	146.475	146.475	12.023	12.023
TERMINALES Y SERVICIOS DE CONTENEDORES S.A.							
	79.897.170-0	FIJAL INDIRECTA	INTERESES	25.364	(25.364)	75.099	(75.099)
COMPAÑÍA CHILENA DE NAVEGACIÓN INTEROCEÁNICA S.A.							
	90.596.000-8	FIJAL	INTERESES	-	-	7.356	(7.356)
TERMINALES Y SERVICIOS DE CONTENEDORES S.A.							
	79.897.170-0	FIJAL INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	-	-	19.529	-

► NOTA 7 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

- a) Al 31 de diciembre de 2006 la sociedad no ha provisionado impuestos a la Renta por presentar pérdidas tributarias en cada período, ascendentes a M\$811.986.- en 2006 y M\$371.472.- en 2005.-
- b) Las utilidades tributarias pendientes de reparto al 31 de diciembre de 2006, como los créditos tributarios para los accionistas son los siguientes:

	M \$
Utilidades sin crédito	7.873.998
Utilidades con crédito 15%	448.423
Utilidades con crédito 16%	557.425
Utilidades con crédito 16,5%	1.651.854
Utilidades con crédito 17%	160.668

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

► Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	31/12/2006				31/12/2005			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	2.715	-	-	-	2.600	-	-	-
Amortización intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en leasing	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de fabricación	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación Activo Fijo	473	-	-	-	671	-	-	-
Indemnización años de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros eventos	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión participación directorio	-	-	-	-	70.829	-	-	-
Intereses fondos mutuos	-	-	4.135	-	-	-	550	-
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	3.188	-	4.135	-	74.100	-	550	-

► Impuestos a la Renta

ITEM	31/12/2006 M\$	31/12/2005 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(986)	(4.114)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(72.984)	30.032
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	21.209	55.721
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-	-
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	-	-
Otros cargos o abonos en la cuenta	24.718	-
TOTALES	(28.043)	81.639

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

► NOTA 8 INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

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 directa del 0,1%. Al 31 de diciembre de 2006 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 2006

Patrimonio Emisora a Valor Libro	US\$	16.091.966,12
Menor Valor Intangibles Neto de Amortización	US\$	(1.437.512,06)
Patrimonio Ajustado	US\$	14.654.454,06
35% sobre Patrimonio Ajustado	US\$	5.129.058,92

Equivalente a M\$ 2.730.660.-

En Agosto de 2004, la empresa participó de la creación y por tanto 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.(Terminal Puerto Arica S.A.). 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, por lo cual no existió diferencia de valuación entre Patrimonio a valor libro y Patrimonio a valor justo.

Asimismo, la sociedad reconoció resultados no realizados por M\$45.287 (M\$153.870.- en 2005), los que son generados por la filial Agencias Universales S.A.-AGUNSA-, respecto de los servicios que esta presta a la 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 ella 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 mismo modo, la sociedad reconoció utilidades no realizadas por M\$157.539.-, correspondiente a la venta de terrenos que la filial Agencias Universales S.A. -AGUNSA- efectuó durante el ejercicio anterior a la filial Portuaria Cabo Froward S.A. -FROWARD- y que le significó a la primera de ellas una utilidad de M\$225.607.-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

► Detalle de las Inversiones

RUT	SOCIEDADES	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO DEL EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP/VP		RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN						
					2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005			
					%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
90.596.000-8	COMPañIA CHILENA DE NAVEGACIÓN INTEROCEÁNICA S.A.	CHILE	DÓLARES	190.635.818	69,73200	69,73200	32.690.436	48.023.630	(10.354.518)	18.523.941	-	-	-	(7.220.412)	12.917.113	22.795.695	33.492.021	-	-	22.795.695	33.492.021	-	-				
90.596.000-8	AGENCIAS UNIVERSALES S.A.	CHILE	PESOS	597.102.429	69,82860	69,82860	47.239.507	41.230.134	(9.027.613)	9.193.605	-	-	-	6.409.274	6.382.698	32.986.686	28.790.426	202.826	311.408	32.783.860	28.479.017	-	-				
96.723.320-K	PORTUARIA CABO FROWARD S.A.	CHILE	PESOS	74.737.202	66,00000	66,00000	15.631.777	15.378.842	945.062	1.729.283	-	-	-	623.740	1.141.327	10.316.973	10.150.036	-	-	10.316.973	10.150.036	-	-				
96.688.950-0	INTEROCEANBUK S.A.	CHILE	DÓLARES	1	0,11110	0,11110	33.335	(8.510)	41.993	21.670	-	-	-	47	25	37	-	-	-	37	-	-	-				
76.060.490-9	GEOLOGIA Y LOGÍSTICA SUR LTDA.	CHILE	PESOS	-	0,10000	0,10000	542	331	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	1	-	-	-				
99.511.240-K	ANTOFAGASTA TERMINAL INTERNACIONAL S.A.	CHILE	DÓLARES	3.500	35,00000	35,00000	8.567.202	7.258.558	1.643.665	1.515.123	7.801.885	6.470.853	1.679.794	1.546.764	587.928	541.368	2.730.660	2.264.799	-	-	2.730.660	2.264.799	-	-			
99.567.620-6	TERMINAL PUERTO ARICA S.A.	CHILE	DÓLARES	2.500	25,00000	25,00000	3.629.329	2.598.158	985.849	1.179.670	3.629.329	2.598.158	985.849	1.179.670	246.462	294.917	907.332	649.539	-	-	907.332	649.540	-	-			
TOTAL																69.737.384	75.346.821	202.826	311.408	69.534.558	75.035.413						

► NOTA 9 MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

► Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	31/12/2006		31/12/2005	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR
		M\$	M\$	M\$	M\$
99.567.620-6	TERMINAL PUERTO ARICA S.A.	8.483	152.075	8.482	160.558
TOTAL		8.483	152.075	8.482	160.558

► Mayor Valor

RUT	SOCIEDAD	31/12/2006		31/12/2005	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MAYOR VALOR
		M\$	M\$	M\$	M\$
99.511.240-K	ANTOFAGASTA TERMINAL INTERNACIONAL S.A.	48.104	841.821	48.104	889.925
96.723.320-K	PORTUARIA CABO FROWARD S.A.	24.896	-	37.270	24.847
TOTAL		73.000	841.821	85.374	914.772

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

► **NOTA 10 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO**

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE										UF		\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS									
		31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Largo Plazo - Corto Plazo [código 5.21.10.20]																	
97.053.000-2	SECURITY											551.374				551.374	
	Otros											-				-	
TOTALES												551.374				551.374	
	Monto capital adeudado											545.981				545.981	
	Tasa int prom anual											TAB + 1,75%					
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera			0 (%)													
	Porcentaje obligaciones moneda nacional			0 (%)													

► **NOTA 11 PROVISIONES Y CASTIGOS**

Provisiones:

	2006 M\$	2005 M\$
Vacaciones personal	15.970	15.294
VPP patrimonio filial negativo	-	9
Participación Directorio	3.860	416.642
Otras	2.415	5.676
Totales	22.245	437.621

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

► NOTA 12 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

De acuerdo a la normativa contable, el saldo de la cuenta Ajuste VPP por inversión en CCNI - Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. - ha sido abonada en el ejercicio 2006 en M\$584.216.- (cargada en M\$3.074.728.- histórico en 2005), correspondiente a las variaciones patrimoniales no provenientes de resultados, como consecuencia de llevar esta su contabilidad en dólares estadounidenses. Además ha sido cargada en el ejercicio 2006 en M\$37.248.- (abonada en M\$388.064 histórico en 2005), correspondiente a la diferencia de cambio generada por los dividendos recibidos en mayo de 2006 y M\$122.817.- en 2005 histórico, correspondiente a la diferencia de cambio generada por los dividendos recibidos en octubre.

El saldo de la cuenta Ajuste VPP por inversión en AGUNSA - Agencias Universales S.A.- ha sido abonada en el ejercicio 2006 en M\$143.659.- (cargada en el ejercicio 2005 en M\$1.447.440.- 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 abonada en el ejercicio 2005 en M\$4.- (histórico), 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 VP por inversión en ATI -Antofagasta Terminal Internacional S.A.-, ha sido abonado en el ejercicio 2006 en M\$39.506.-, (cargada en el ejercicio 2005 en M\$292.090.-, histórico) correspondiente a las variaciones patrimoniales no provenientes de resultados, como consecuencia de llevar ésta su contabilidad en dólares estadounidenses. Además ha sido abonada en el ejercicio 2006 en M\$2.148, correspondiente a la diferencia de cambio generada por los dividendos recibidos en mayo de 2006 (abonada en M\$116.164 en 2005, histórico) y cargada en el ejercicio 2005 en M\$965 proveniente de variaciones patrimoniales, por déficit período de desarrollo, generados en la citada filial.

El saldo de la cuenta Ajuste VPP por inversión en FROWARD - Portuaria Cabo Froward S.A.- ha sido abonado en el ejercicio 2006 en M\$139.- (cargado en el ejercicio 2005 en M\$1.405.-, histórico), correspondiente a variaciones patrimoniales por déficit período desarrollo, generadas en la citada filial.

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

El saldo de la cuenta VP por inversión en TPA - Terminal Puerto Arica S.A.-, ha sido abonado en el ejercicio 2006 en M\$11.330.- (cargado en el ejercicio 2005 en M\$44.029, histórico), como consecuencia de llevar ésta su contabilidad en dólares estadounidenses.

Con fecha 29 de Abril de 2005, se celebró la vigésima segunda Junta General Ordinaria de Accionistas, en la que se acordó otorgar un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2004 de \$0,44 por acción, lo que corresponde a M\$2.520.331 (histórico), el que fue pagado a contar del 27 de mayo de 2005.

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

Con fecha 27 de Abril de 2006, se celebró la vigésima tercera Junta General Ordinaria de Accionistas, en la que se acordó otorgar un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2005 de \$0,7 por acción, lo que corresponde a M\$4.009.617.- (histórico), el que fue pagado a contar del 10 de mayo de 2006.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

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

	Compañía Chilena de Navegación Interoceánica	Agencias Universales	Antofagasta Terminal Internacional	Terminal Puerto Arica	Interoceanbulk	Total
	S.A. M\$	S.A. M\$	S.A. M\$	S.A. M\$	S.A. M\$	M\$
al 31 de diciembre 2006						
Saldos año anterior (históricos)	(3.983.589)	(3.996.497)	(494.555)	(95.332)	(7.287)	(8.577.260)
Corrección monetaria	(83.655)	(83.926)	(10.386)	(2.002)	(153)	(180.122)
Variación del ejercicio	546.968	143.659	41.654	11.330	-	743.611
Monto realizado en el ejercicio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	(3.520.276)	(3.936.764)	(463.287)	(86.004)	(7.440)	(8.013.771)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

► Cambios en el Patrimonio

RUBROS	31/12/2006										31/12/2005							
	Capital Pagado M\$	Reserva revaloriz. capital M\$	Sobreprecio en venta acciones M\$	Otras reservas M\$	Reservas futuros dividendos M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos provisionarios M\$	Déficit período de desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$	Capital pagado M\$	Reserva revaloriz. capital M\$	Sobreprecio en venta acciones M\$	Otras reservas M\$	Reservas futuros dividendos M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos provisionarios M\$	Déficit período de desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo inicial	49.579.811	-	-	(8.577.260)	-	12.121.917	(2.028.866)	(2.372)	20.021.957	47.856.961	-	-	(4.195.002)	-	3.041.575	(1.208.900)	(15.918)	12.409.132
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	-	-	17.986.656	2.032.924	2.377	(20.021.957)	-	-	-	-	-	11.186.764	1.206.482	15.886	(12.409.132)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	-	(4.009.617)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.520.331)	-	-	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste VPP por inversión en CCNI	-	-	-	546.968	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.563.847)	-	-	-	-	-
Ajuste VPP por inversión en AGUNSA	-	-	-	143.659	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.447.440)	-	-	-	-	-
Ajuste VPP por inversión en INTEROCEANBULK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	-	-	-	-	-
Ajuste VPP por inversión en Forward	-	-	-	-	-	-	-	139	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.405)	-
Ajuste VPP por inversión en GEOLGOSUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-
Ajuste VP por inversión en ATI	-	-	-	41.654	-	-	-	-	-	-	-	-	(175.926)	-	-	-	(965)	-
Ajuste VP por inversión en TPA	-	-	-	11.330	-	-	-	-	-	-	-	-	(44.029)	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	1.041.176	-	-	(180.122)	-	560.245	(4.058)	(4)	-	1.722.850	-	-	(151.020)	-	413.909	(21.639)	32	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	189.021	-	-	-	-	-	-	-	-	20.021.957
Dividendos provisionarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.004.809)	-	-	-
Saldo Final	50.620.987	-	-	(8.013.771)	-	26.659.201	-	140	189.021	49.579.811	-	-	(8.577.260)	-	12.121.917	(2.028.866)	(2.372)	20.021.957
Saldos actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.620.987	-	-	(8.757.382)	-	12.376.477	(2.071.472)	(2.422)	20.442.418

► Número de acciones

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

► Capital (monto M\$)

Serie	Capital Suscrito	Capital Pagado
UNICA	50.620.987	50.620.987

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

► Déficit Acumulado Período de Desarrollo Filial

RUT	Sociedad	Monto		Observaciones
		del Ejercicio M\$	Acumulado M\$	
76.060.490-9	GEOLOGÍA Y LOGÍSTICA SUR LTDA.	1.547	140	-
99.511.240-K	ANTOFAGASTA TERMINAL INTERNACIONAL S.A.	965	-	-

► NOTA 13 CORRECCIÓN MONETARIA

Activos (Cargos) / Abonos	Indice de reajustabilidad	31/12/2006 M\$	31/12/2005 M\$
Existencias	IPC	-	-
Activo fijo	IPC	512	868
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	1.417.940	2.063.477
Otros activos no monetarios	IPC	(14.767)	(28.520)
Cuentas de gastos y costos	IPC	8.167	24.662
Total (cargos) Abonos	-	1.411.852	2.060.487
Pasivos (Cargos) / Abonos			
Patrimonio	IPC	(1.417.237)	(2.005.379)
Pasivos no monetarios	UF	(4.082)	(29.568)
Pasivos no monetarios	IPC	(33)	-
Cuentas de ingresos	IPC	(683)	(1.570)
Total (cargos) Abonos	-	(1.422.035)	(2.036.517)
(Pérdida) Utilidad por corrección monetaria		(10.183)	23.970

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

► **NOTA 14 DIFERENCIAS DE CAMBIO**

Rubro	Moneda	Monto	
		31/12/2006 M\$	31/12/2005 M\$
Activos (Cargos) / Abonos			
Total (Cargos) Abonos		-	-
Pasivos (Cargos) / Abonos			
Dctos. y Ctas. por pagar a empresas relacionadas	Dólar	-	(54.325)
Dctos. y Ctas. por pagar a empresas relacionadas L/P	Dólar	(2.003)	78.774
Total (Cargos) Abonos		(2.003)	24.449
(Pérdida) Utilidad por diferencias de cambio		(2.003)	24.449

► **NOTA 15 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

Otros ingresos percibidos, M\$305.786.- en 2006 (M\$100.168.- en 2005) corresponde a servicios administrativos prestados.

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

► **NOTA 16 CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES**

a) **Garantías directas:**

La sociedad ha entregado en prenda acciones de su propiedad, con el fin de garantizar el préstamo que otorgó el Banco Security en Unidades de Fomento (UF), el que a la fecha se encuentra debidamente cancelado.

La sociedad ha entregado una boleta de garantía bancaria por US\$100.000.- para garantizar la seriedad de oferta en el proceso de calificación para la licitación del puerto de Guayaquil, Ecuador.

b) **Compromisos:**

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

► **Garantías Directas**

Acreedor de la Garantía	Nombre	Relación	Tipo de Garantía	Tipo	Valor Contable M\$	Saldo Pendientes de Pago a la fecha de cierre de los Estados Financieros			Liberación de Garantías				
						31.12.2006 M\$	31.12.2005 M\$	31.12.2007 M\$	Activos M\$	31.12.2008 M\$	Activos M\$	31.12.2009 M\$	Activos M\$
Banco Security	-	-	Prenda	Acciones	5.405.116	-	551.374	-	-	-	-	-	-
Banco Security	-	-	Bol. Garantía	-	53.239	-	-	-	-	-	-	-	-

► **Garantías Indirectas**

Banco Crédito Terminal Puerto e Inversiones	Arica S.A.	Coligada	Prenda	Acciones	907.332	13.203.272	12.976.910	-	-	-	-	-	-
---	------------	----------	--------	----------	---------	------------	------------	---	---	---	---	---	---

► **NOTA 17 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA**

Rubro	Moneda	Monto	
		2006 M\$	2005 M\$
Activos			
Activos Circulantes			
Disponibles	\$ no reajustables	27.529	25.016
Valores negociables	\$ no reajustables	467.945	443.756
Deudores varios	\$ no reajustables	4.183	2.482
Documentos y Ctas. por cobrar empresas relacionadas	\$ no reajustables	185.754	7.351
Impuestos por recuperar	\$ reajustables	20.781	52.056
Gtos. pagados por anticipado	\$ no reajustables	-	-
Impptos. diferidos	\$ no reajustables	-	73.550
Documentos por cobrar	\$ no reajustables	-	-
Déposito a plazo	\$ no reajustables	-	-
Activos Fijos			
Activo fijos	\$ reajustables	17.736	21.177
Otros Activos			
Inversiones empresas relacionadas	\$ reajustables	69.534.558	75.035.413
Mayor valor inversión	\$ reajustables	(841.821)	(914.772)
Menor valor inversión	\$ reajustables	152.075	160.558
Total Activos			
	\$ no reajustables	685.411	552.155
	\$ reajustables	68.883.329	74.354.432

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

► Pasivos Circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31.12.2006		31.12.2005		31.12.2006		31.12.2005	
		Monto M\$	Tasa Int. Prom.Anual %	Monto M\$	Tasa Int. Prom.Anual %	Monto M\$	Tasa Int. Prom.Anual %	Monto M\$	Tasa Int. Prom.Anual %
Obligaciones con bancos	UF	-	-	-	-	-	-	551.374	Tab+1,75%
Dividendos por pagar	\$ no reajutable	-	-	-	-	3.026	-	2.914	-
Documentos y cuentas por pagar emp. relacionadas	\$ no reajutable	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	\$ no reajustables	110.136	-	464.320	-	-	-	-	-
Total Pasivos Circulantes	UF	-	-	-	-	-	-	551.374	-
	\$ no reajustables	110.136	-	464.320	-	3.026	-	2.914	-

► Pasivos Largo Plazo Período Anterior 31 de diciembre de 2005

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa Int. Prom.Anual %	Monto M\$	Tasa Int. Prom.Anual %	Monto M\$	Tasa Int. Prom.Anual %	Monto M\$	Tasa Int. Prom.Anual %
		Documentos y cuentas por pagar emp. relacionadas	Dólares	-	-	1.279.373	LIBOR+2,05%	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo	Dólares	-	-	1.279.373	-	-	-	-	-

► NOTA 18 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 19 HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros (29 de Enero de 2007), no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que puedan afectar en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

► NOTA 20 MEDIO AMBIENTE

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




INFORME DE LOS AUDITORES Independientes



Señores Accionistas y Directores de
Empresas Navieras S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Empresas Navieras S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Empresas Navieras S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de algunas inversiones en sociedades, cuyos valores proporcionales valorizados bajo el método del valor patrimonial al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascienden a M\$ 7.327.791 y M\$ 6.780.766, respectivamente, y cuyas utilidades proporcionales ascienden a M\$ 2.533.603 y M\$ 3.393.632 por los años terminados en esas fechas, respectivamente. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de estas inversiones, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y los informes de otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Empresas Navieras S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2 (b), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 8. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Empresas Navieras S.A. y sus filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Este informe se presenta solamente para la información y uso del Directorio y Gerencia de Empresas Navieras S.A. y la Superintendencia de Valores y Seguros.
4. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresas Navieras S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2 (b).



Pedro Peña P.
Viña del Mar, 29 de enero de 2007

ERNST & YOUNG LTDA.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

por parte de la Administración de la Sociedad

a) Tendencias:

	31.12.2006	31.12.2005
▶ LIQUIDEZ		
- Liquidez Corriente	6,24	0,59
- Razón Ácida	4,38	0,46
▶ ENDEUDAMIENTO		
- Razón endeudamiento	0	0,03
- Proporción deuda corto plazo respecto deuda total	1,00	0,44
- Proporción deuda largo plazo respecto deuda total	0	0,56
- Cobertura de gastos financieros	6,78	181,91
▶ ACTIVIDAD		
- Total de activos	M\$ 69.568.740	74.906.587
- Rotación de inventarios	M\$ -	-
- Permanencia de inventario	M\$ -	-
▶ RESULTADOS		
- Ingresos de la explotación	M\$ -	-
- Costos de la explotación	M\$ -	-
- Resultado operacional	M\$ (823.771)	(1.003.299)
- Gastos financieros	M\$ (37.575)	(112.549)
- Resultado no operacional	M\$ 967.835	21.278.704
- R.A.I.I.D.A.I.E.	M\$ 197.215	20.401.479
- Utilidad (pérdida) después de impuesto	M\$ 189.021	20.442.418
▶ RENTABILIDAD		
- Rentabilidad del patrimonio	0	0,31
- Rentabilidad del activo	0	0,29
- Rendimiento de activos operacionales	(42,34)	(46,23)
- Retorno de dividendos	0,03	0,03
- Número de acciones	5.728.025.040	5.728.025.040
- Utilidad (pérdida) por acción	\$ 0,03	3,57
- Valor libro	\$ 12,13	12,68
- Valor bolsa última transacción (histórico)	\$ 22,00	26,00

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

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

por parte de la Administración de la Sociedad

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

Los principales activos de Empresas Navieras S.A. son su inversión en acciones en sus filiales Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. (CCNI), Agencias Universales S.A. (AGUNSA) y Portuaria Cabo Froward S.A. (FROWARD). La inversión en CCNI a valor contable corresponde a un 46,16% de su valor de mercado, AGUNSA en un 37,58% y FROWARD a un 124,36%.

c) Análisis de mercado:

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

d) Análisis de flujos:

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

e) Análisis de riesgo:

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

OBSERVACIÓN:

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

