

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

AGENCIAS UNIVERSALES S.A.

Contenido

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

US\$	-	Dólares estadounidenses
MUS\$	-	Miles de dólares estadounidenses
UF	-	Unidades de fomento
M\$	-	Miles de pesos chilenos
\$	-	Pesos chilenos

AGENCIAS UNIVERSALES S.A. BALANCE GENERAL

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2004	2003
	M\$	M\$
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	168.511	323.116
Depósitos a plazo	4.614.767	6.738.368
Valores negociables (neto)	36.508	1.897.539
Deudores por venta (neto)	5.652.886	5.421.288
Documentos por cobrar (neto)	130.468	37.760
Deudores varios (neto)	198.728	201.417
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	3.532.726	3.863.576
Existencias	76.871	47.709
Impuestos por recuperar	111.979	258.559
Gastos pagados por anticipado	61.396	92.790
Impuestos diferidos	78.479	71.488
Total activo circulante	14.663.319	18.953.610
ACTIVO FIJO		
Terrenos	2.742.522	2.659.195
Construcciones y obras de infraestructura	3.964.165	3.985.003
Maquinarias y equipos	5.233.819	5.672.349
Otros activos fijos	15.901.625	14.351.826
Depreciaciones acumuladas	(6.091.281)	(5.428.490)
Total activo fijo	21.750.850	21.239.883
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	28.345.378	28.340.558
Inversiones en otras sociedades	11.235	11.235
Menor valor inversiones	37.817	60.508
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	4.571.383	–
Intangibles	61.561	89.843
Amortización intangibles	(52.588)	(4.452)
Otros	750	769
Total otros activos	32.975.536	28.498.461
Total activos	69.389.705	68.691.954

Las Notas adjuntas N°s 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros.

AGENCIAS UNIVERSALES S.A. BALANCE GENERAL

PASIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2004	2003
	M\$	M\$
PASIVO CIRCULANTE		
Obligaciones con bancos – corto plazo	–	–
Obligaciones con bancos – porción largo plazo	4.961.755	779.798
Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	672.300	578.861
Dividendos por pagar	26.201	32.640
Cuentas por pagar	4.953.090	4.635.531
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	890.756	485.232
Provisiones	666.972	681.853
Retenciones	224.084	220.718
Ingresos percibidos por adelantado	34.962	35.837
Total pasivo circulante	12.430.120	7.450.470
PASIVO A LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	12.818.721	20.873.404
Impuestos diferidos a largo plazo	287.869	155.317
Otros pasivos a largo plazo	8.446.358	7.684.551
Total pasivo a largo plazo	21.552.948	28.713.272
PATRIMONIO		
Capital pagado	20.354.850	20.354.850
Otras reservas	(3.376.325)	(2.074.213)
Utilidades retenidas:	18.428.112	14.247.575
Utilidades acumuladas	11.325.603	8.409.333
Utilidades del ejercicio	7.102.509	5.838.242
Total patrimonio	35.406.637	32.528.212
Total pasivos y patrimonio	69.389.705	68.691.954

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2004	2003
	M\$	M\$
RESULTADOS OPERACIONALES		
Ingresos de la explotación	30.664.375	30.551.841
Costos de la explotación	(21.847.129)	(21.588.224)
Margen de la explotación	8.817.246	8.963.617
Gastos de administración	(5.138.126)	(4.882.040)
Resultado operacional	3.679.120	4.081.577
RESULTADOS NO OPERACIONALES		
Ingresos financieros	443.154	344.855
Utilidad inversión empresas relacionadas	5.410.892	4.233.985
Otros ingresos fuera de la explotación	413.005	257.196
Pérdida inversión empresas relacionadas	(202.258)	(1.545.350)
Amortización menor valor de inversiones	(22.690)	(22.690)
Gastos financieros	(1.508.382)	(1.190.609)
Otros egresos fuera de la explotación	(749.142)	(780.575)
Corrección monetaria	174.673	(12.210)
Diferencia de cambio	144.520	1.082.165
Resultado no operacional	4.103.772	2.366.767
Resultado antes de impuesto a la renta	7.782.892	6.448.344
Impuesto a la renta	(680.383)	(610.102)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	7.102.509	5.838.242

Las Notas adjuntas N°s 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros.

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2004	2003
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Recaudación de deudores por ventas	88.973.917	83.758.029
Ingresos financieros percibidos	383.427	455.065
Dividendos y otros repartos percibidos	1.424.431	1.546.289
Otros ingresos percibidos	197.345	17.316
Pago a proveedores y personal	(84.102.499)	(81.660.208)
Intereses pagados	(1.571.275)	(1.150.399)
Impuesto a la renta pagado	(445.382)	(982.433)
Otros gastos pagados	(291)	(500)
Impuesto al valor agregado y otros similares	1.503.727	1.691.717
Flujo originado por actividades de la operación	6.363.400	3.674.876
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obtención de préstamos	–	19.048.710
Pago de dividendos	(2.916.918)	(3.376.243)
Pago de préstamos	(2.531.695)	(8.055.523)
Flujo (utilizado en) originado por actividades de financiamiento	(5.448.613)	7.616.944
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ventas de activo fijo	198.956	2.759.436
Otros ingresos de inversión	175.382	138.403
Incorporación de activos fijos	(1.777.668)	(5.432.142)
Inversiones permanentes	(129.196)	(2.912.811)
Otros préstamos a empresas relacionadas	(2.779.619)	(104.459)
Otros desembolsos de inversión	(152.934)	(117.290)
Flujo utilizado en actividades de inversión	(4.465.079)	(5.668.863)
Flujo neto del ejercicio	(3.550.292)	5.622.957
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(590.188)	(410.468)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(4.140.480)	5.212.489
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	8.958.836	3.746.347
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	4.818.356	8.958.836

Las Notas adjuntas N°s 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros.

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2004	2003
	M\$	M\$
UTILIDAD DEL EJERCICIO	7.102.509	5.838.242
Resultados en venta de activos:	(25.205)	(27.011)
Resultado en ventas de activos fijos	(25.205)	(27.011)
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO	(3.474.108)	(2.198.991)
Depreciaciones	1.295.074	1.294.896
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(5.410.892)	(4.233.985)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	202.258	1.545.350
Amortización menor valor de inversiones	22.690	22.690
Corrección monetaria neta	(174.673)	12.210
Diferencia de cambio neta	(144.520)	(1.082.165)
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo	(357.733)	(190.691)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	1.093.688	432.704
VARIACIÓN DE ACTIVOS, QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO	1.856.984	212.387
Disminución (aumento) de deudores por ventas	447.566	(1.974.478)
Existencias	(30.618)	-
Otros activos	1.440.036	2.186.865
VARIACIÓN DE PASIVOS, QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO	903.220	(149.751)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	634.297	137.415
Aumento (disminución) neta de impuesto a la renta por pagar	268.923	(287.166)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	6.363.400	3.674.876

Las Notas adjuntas N°s 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros.

NOTA 1 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

La Sociedad se encuentra inscrita con el número 360 en el Registro de Valores, y por lo tanto está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros individuales corresponden al ejercicio comprendido entre el 1ro. de enero al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

b) Bases de preparación

Los estados financieros individuales 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 normas dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros, considerando al respecto que, de existir discrepancias, primarán las normas impartidas por dicha Superintendencia.

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, primarán las normas impartidas por dicha Superintendencia.

c) Bases de presentación

Para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio anterior han sido actualizados extracontablemente, considerando al respecto el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), el cual, con desfase de un mes, presenta una variación anual del 2,5%.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios generalmente aceptados, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda, empleando para el ejercicio comprendido entre 1 de enero al 31 de diciembre de 2004 el porcentaje con desfase de un mes, el que ascendió a 2,5% (1% en 2003).

e) Bases de conversión

Los activos y pasivos, equivalente en dólares estadounidenses, han sido traducidos a moneda nacional al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio (\$ 557,40 por USD 1,00 en 2004 y \$ 593,80 por USD 1,00 en 2003). Del mismo modo, los activos y pasivos expresados en Unidades de Fomento han sido traducidos a moneda nacional de acuerdo al valor de éstas al cierre de cada ejercicio (\$ 17.317,05 por UF 1 en 2004 y \$ 16.920,00 por UF 1 en 2003).

f) Depósitos a Plazo

Las inversiones en depósitos a plazo incluyen el capital, reajuste e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

g) Valores negociables

Los valores negociables, los cuales incluyen fondos mutuos, se presentan al valor de cierre de la respectiva cuota al 31 de diciembre de cada año.

h) Estimación deudores incobrables

La sociedad, agota todos los medios prudenciales de cobro, y efectúa provisión de deudas incobrables con cargo a resultados una vez que ellas son pasadas a cobranza judicial.

i) Existencias

Se presentan bajo este rubro, existencias de combustibles, lubricantes y materiales para consumo operacional, que han sido registrados a su valor de compra más corrección monetaria del ejercicio.

j) Activo fijo

En consideración a lo dispuesto por el Boletín Técnico N° 33 del Colegio de Contadores de Chile A.G., los activos fijos se valorizan en principio, al costo de adquisición de los respectivos bienes. Posteriormente dichos costos son actualizados para reflejar los efectos de la inflación (Corrección monetaria).

Los costos de mantención del activo fijo se registran con cargo a los Resultados en cada ejercicio en base devengada.

La sociedad, considerando lo dispuesto por el Boletín Técnico del Colegio de Contadores de Chile A.G. N° 49 sobre "Transacciones de venta con retroarrendamiento", que complementa los boletines técnicos números 22, 24 y 37 reconoció al 31 de diciembre de 2003 la pérdida originada entre el valor de venta y el valor neto de libros de un bien inmueble enajenado, la cual, será diferida y amortizada durante la vida útil del bien, que es coincidente con el período del contrato de Leasing (20 años). Dicha diferencia como la norma lo dispone ha sido clasificada en el Activo Fijo bajo el nombre de Pérdida Diferida por Leaseback.

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

k) Depreciaciones activo fijo

Las depreciaciones del activo fijo han sido determinadas por el método lineal, sobre bases reajustadas y de acuerdo a los años de vida útil estimada de los bienes respectivos.

l) Activos en leasing

Los activos en leasing, por los cuales, no se ha ejercido la opción de compra y que por lo tanto no son judicialmente de propiedad de la sociedad, se han valorizado de acuerdo a lo descrito en los Boletines Técnicos Nros. 22 y 24 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

m) Intangibles

La sociedad incluye 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.

n) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan valorizadas a su Valor Patrimonial Proporcional (VPP) calculado a base de los estados financieros de dichas sociedades al 31 de diciembre de cada año.

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

Las inversiones en el exterior se controlan en dólares estadounidenses y para efectos de VPP se aplica lo dispuesto por el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., esto en consideración al Oficio Circular N° 5294 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

No obstante, las inversiones que efectúe a futuro la sociedad serán afectadas en la modalidad que corresponda según nuevas disposiciones que rigen a partir de 2004, contenidas en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A. G. y en las Circulares N°s. 1697 y 1698 de la Superintendencia de Valores y Seguros del 30 y 31 de diciembre de 2003 respectivamente. La primera de estas deroga las Circulares N°s 368 y 1179. En consecuencia, las inversiones efectuadas al 31 de diciembre de 2004, han sido valorizadas de acuerdo a los métodos establecidos en las Circulares N°s. 368 y 1179.

ñ) Menor y Mayor valor de inversiones

La sociedad determina el mayor o menor valor de inversión comparando el valor de compra de la inversión con respecto al valor patrimonial proporcional de la sociedad en la cual se invierte; además, considerando lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros a través de su Circular N° 368, modificada por la Circular N° 1358 de 3 de diciembre de 1997, la sociedad, independiente de que la Circular antes citada establece un nuevo plazo máximo de 20 años para amortizar los montos por los conceptos mencionados, mantiene el criterio de amortizar el menor y el mayor valor de inversiones en un

plazo de diez años y tres años respectivamente.

o) Impuesto a la renta

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.

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, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes al 1ro. de enero de 2000 y no reconocidos anteriormente se consideran en resultados a partir del año antes citado, a medida que las diferencias temporales se reversan.

En consideración a lo establecido por la Ley 19.753 y de acuerdo a lo dispuesto por el Boletín Técnico del Colegio de Contadores N° 71, la medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos está reconocida contablemente en base a la actual tasa de Impuesto a la Renta.

p) Ingresos de la explotación

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

q) Software computacional

Los programas computacionales básicos fueron adquiridos de paquete, incorporándole al sistema documental y a los contables las modificaciones acorde a las necesidades operativas, administrativas y financieras que ha requerido la sociedad.

En consideración con lo que establece la Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros de 28 de diciembre de 1990, la sociedad, clasifica en el ítem otros activos fijos los costos por adquisición de paquetes computacionales y sus modificaciones, los que son diferidos y amortizados en el plazo máximo de cuatro años.

r) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de la preparación del Estado de Flujo de Efectivo de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad ha considerado como efectivo equivalente las inversiones mantenidas en depósitos a plazo pactados a un máximo de 90 días y valores negociables de fácil liquidación con valor pre-establecido.

Las actividades operacionales consideradas en la clasificación de los flujos de efectivo, incluyen las transacciones y eventos relacionados con el giro de la Sociedad, es decir, agenciamiento de naves y aeronaves, servicios de muelle, servicios de lanchaje y servicios de logística y distribución de carga.

El Estado de Flujo de Efectivo se prepara mediante el método directo.

s) Contrato de derivados

De acuerdo con el B.T. 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 Balance y Estados de resultados que se deriven de dicho contrato.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

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

NOTA 4 - DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

De acuerdo con el giro de la sociedad, 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	4.444.413	78,62
• Deudores Moneda extranjera (USD 2.168.053,66)	1.208.473	21,38
	5.652.886	100,00
Al 31 de Diciembre de 2003:		
• Deudores Moneda nacional	4.210.139	77,66
• Deudores Moneda extranjera (USD 2.181.878,00)	1.211.149	22,34
	5.421.288	100,00

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la sociedad, constituyó provisión de deudas incobrables por M\$ 111.453 y M\$ 56.314 respectivamente.

	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		SUB-TOTAL M\$	CIRCULANTES Total Circulante (neto)		Largo Plazo	
	31.12.2004 M\$	31.12.2003 M\$	31.12.2004 M\$	31.12.2003 M\$		31.12.2004 M\$	31.12.2003 M\$	31.12.2004 M\$	31.12.2003 M\$
Deudores por ventas	5.378.719	5.172.486	385.620	248.802	5.764.339	5.652.886	5.421.288	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	111.453	-	-	-	-
Documentos por cobrar	130.468	32.871	-	4.889	130.468	130.468	37.760	-	-
Deudores varios	51.154	79.678	147.574	121.739	198.728	198.728	201.417	-	-
Total deudores largo plazo								0	0

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

INFORMACIÓN ADICIONAL

Los saldos indicados por cobrar y por pagar con empresas relacionadas de corto plazo al 31 de diciembre de 2004, 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 la regla de los acuerdos suscritos en relación con las transacciones financiero-contable de tipo operacional, 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 al 31 de diciembre de 2004, corresponden a:

- MBJ AIRPORTS LIMITED, Aportes proporcionales efectuados por esta sociedad, los cuales, constituyen para esa coligada, una deuda subordinada afecta a una tasa de interés del 14%, cuya recuperación futura está supeditada primeramente a cancelar los préstamos adeudados por MBI AIRPORT LIMITED 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 está 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 USD 1.000.000.
- Préstamos a la filial Terminales y Servicios de Contenedores S.A., con vencimiento y pagadero en una sola cuota el año 2009, afecto a LIBOR 180 días más 2,5 % con tasa tope de un 6,20% y con la facultad que esa filial pueda anticipar parte o totalmente su pago en las fechas acorde a sus disponibilidades financieras.

El siguiente es el desglose de los préstamos concedidos a las empresas antes citadas:

	US\$	M\$
- MBJ AIRPORTS LIMITED		
Otorgados durante el año 2003	3.235.366,93	
Otorgados durante el año 2004	1.190.000,00	
Intereses devengados	577.317,10	
Total adeudado por MBJ a AGUNSA	5.002.684,03	2.788.496
- TERMINALES Y SERVICIOS DE CONTENEDORES S. A.		
Otorgado en junio de 2004	1.373.078,32	
Otorgado en agosto de 2004	1.825.500,00	
Total adeudado por TESCO a AGUNSA	3.198.578,32	1.782.887
Total préstamos a empresas relacionadas		4.571.383

a) Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
90.596.000-8	CIA. CHILENA DE NAVEGACIÓN INTEROCEÁNICA S. A.	2.660.187	2.896.448	-	-
96.683.330-0	CHILE CONTAINERS S. A.	6.168	5.371	-	-
90.160.000-7	CIA. SUDAMERICANA DE VAPORES S.A.	6.511	-	-	-
96.650.260-6	EL LITORAL SERVICIOS PORTUARIOS S. A.	21.592	22.132	-	-
95.134.000-6	EMPRESAS NAVIERAS S. A.	141.273	-	-	-
96.515.920-7	MODAL TRADE S. A.	89.922	158.363	-	-
96.858.730-7	PORTUARIA PATACHE S. A.	18.569	3.889	-	-
80.010.900-0	AGENCIAS MARÍTIMAS AGENTAL LTDA.	4.812	52.333	-	-
92.048.000-4	SUDAMERICANA AGENCIAS AÉREAS Y MARÍTIMAS S.A.	6.764	58.141	-	-
79.897.170-0	TERMINALES Y SERVICIOS DE CONTENEDORES S. A.	133.862	193.266	1.782.887	-
79.645.230-7	TRANSUNIVERSAL ESTIBAS S.A.	73.075	71.044	-	-
99.504.920-1	VALPARAÍSO TERMINAL DE PASAJEROS S.A.	342.784	402.589	-	-
EXTRANJERO	INVERSIONES MARÍTIMAS UNIVERSALES S.A.	27.207	-	-	-
EXTRANJERO	MBJ AIRPORTS LIMITED	-	-	2.788.496	-
TOTALES		3.532.726	3.863.576	4.571.383	-

b) Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	CORTO PLAZO	
		2004 M\$	2003 M\$
96.579.060-8	AGENCIAS MARÍTIMAS UNIDAS S. A.	370	2.362
99.567.620-6	CONSORCIO PORTUARIO ARICA S. A.	6.013	-
83.562.400-5	C.P.T. EMPRESAS MARÍTIMAS S. A.	171.698	115.014
96.870.080-K	PETROMAR S. A.	44.653	47.098
96.723.320-K	PORTUARIA CABO FROWARD S. A.	77.476	49.387
79.509.640-K	RECURSOS PORTUARIOS Y ESTIBAS LTDA.	129.536	209.724
96.850.960-8	SCL TERMINAL AÉREO SANTIAGO S.A.	1.527	529
99.511.240-K	ANTOFAGASTA TERMINAL INTERNACIONAL S. A.	306.326	-
84.554.900-1	TRANSPORTES MARÍTIMOS CHILOÉ AYSÉN S.A.	1.829	401
90.160.000-7	CIA. SUDAMERICANA DE VAPORES S.A.	-	8.239
EXTRANJERO	MARPACÍFICO S. A.	151.328	3.140
EXTRANJERO	INVERSIONES MARÍTIMAS UNIVERSALES S. A.	-	2.180
EXTRANJERO	MBJ AIRPORTS LIMITED	-	47.158
TOTALES		890.756	485.232

c) Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2004		2003	
				Efectos en Resultados	Efectos en Resultados	Efectos en Resultados	Efectos en Resultados
				Monto M\$	(cargo/abono) M\$	Monto M\$	(cargo/abono) M\$
Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S. A.	90.596.000-8	Matriz Común	Servicios y Transf. de carga	8.493.068	8.493.068	7.146.095	7.146.095
			Servicios Portuarios Recibidos	227.633	(227.633)	219.674	(219.674)
			Gastos Administración	21.491	(21.491)	-	-
			Costo Explotación (Arriendo)	-	-	35.812	35.812
			Reembolso Gastos Administración	85.116	85.116	-	-
Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	79.509.640-K	Filial	Intereses Cta. Cte. Mercantil	-	-	12.822	12.822
			Serv. Trabajadores Portuarios	3.745.656	(3.745.656)	3.606.232	(3.606.232)
			Gastos Administración	67.710	(67.710)	-	-
			Servicio Arriendo Equipos	63.888	63.888	26.147	26.147
			Reembolso Gastos Administración	37.358	37.358	39.259	39.259
Transuniversal Estibas S. A.	79.645.230-7	Coligada	Arriendo Inmueble	2.400	2.400	2.460	2.460
			Servicio Trabajadores Portuarios	63.901	(63.901)	40.718	(40.718)
Terminales y Servicios de Contenedores S.A.	79.897.170-0	Filial	Reembolso Gastos Administración	13	13	-	-
			Servicios Arriendo Equipos	452.052	452.052	435.569	435.569
			Servicios Transporte Containers	128.572	(128.572)	120.282	(120.282)
			Gastos de Administración	1.748	(1.748)	-	-
			Servicio Asesoría	20.259	20.259	20.552	20.552
			Serv. Administración y Cobranza	42.432	42.432	56.315	56.315
			Arriendo Terceros	143.783	143.783	143.661	143.661
Agencias Marítimas Agental Ltda.	80.010.900-0	Coligada Indirecta	Intereses Cta. Cte.	35.937	35.937	-	-
			Reembolso Gastos Administración	101	101	-	-
			Servicios Portuarios	44.899	44.899	47.492	47.492
			Servicios Portuarios	82.474	(82.474)	37.673	(37.673)
CPT Empresas Marítimas S. A.	83.562.400-5	Coligada	Reembolso Gastos Administración	1.153	1.153	-	-
			Servicios Portuarios	7.003	7.003	1.823	1.823
			Servicios Portuarios	8.290	(8.290)	3.904	(3.904)
Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	92.048.000-4	Coligada	Servicios Asesoría	31.200	31.200	31.980	31.980
			Servicios Portuarios	320.651	320.651	290.368	290.368
			Reembolso Gastos Administración	13	13	-	-
			Servicios Portuarios	51.453	(51.453)	68.238	(68.238)
Agencias Marítimas Unidas S. A.	96.579.060-8	Coligada Indirecta	Gastos de Administración	50	(50)	-	-
			Servicios Arriendo Equipos	3.059	3.059	434	434
			Servicios Portuarios	19.837	(19.837)	25.798	(25.798)
Portuaria Cabo Froward S. A.	96.723.320-K	Matriz Común	Serv. Transferencia de Carga	49.179	49.179	55.241	55.241
			Serv. Transferencia de Carga	2.537	(2.537)	3.330	(3.330)
Modal Trade S. A.	96.515.920-7	Filial	Servicio Transporte	82.042	82.042	82.817	82.817
			Servicio Transporte Recibidos	134	(134)	3.330	(3.330)
			Reembolso Gastos Administración	19.200	19.200	39.590	39.590
Chile Containers S. A.	96.683.330-0	Filial	Servicio Transporte	38.312	38.312	43.450	43.450
			Servicio Asesoría	20.259	20.259	20.552	20.552
			Servicio Transporte	10.827	(10.827)	3.923	(3.923)
Portuaria Golfo de Ancud S. A.	96.959.590-7	Matriz Común	Serv. Transferencia de Carga	-	-	15.541	15.541
			Serv. Registro Accionistas	11.443	(11.443)	11.635	(11.635)
Empresas Navieras S. A.	95.134.000-6	Matriz	Arriendo Oficina	4.457	4.457	4.518	4.518
			Gastos Administración	247	(247)	-	-
			Servicio Equipos	2.000	2.000	23.086	23.086
Transportes Marítimos Chiloé Aysén S.A.	84.554.900-1	Coligada Indirecta	Reembolso Gastos Administración	4.408	4.408	-	-
			Servicios Portuarios	6.814	(6.814)	2.140	(2.140)
Compañía Sudamericana de Vapores S. A.	90.160.000-7	Coligada Indirecta	Servicios Portuarios	175	175	77	77
			Servicios Portuarios	79.526	79.526	66.918	66.918
			Servicios Portuarios	1.035	(1.035)	-	-
Antofagasta Terminal Internacional S. A.	99.511.240-K	Coligada Matriz Común	Reembolso Gastos Administración	978	978	-	-
			Servicios Portuarios	481.225	481.225	-	-
Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.	99.504.920-1	Filial	Servicios Portuarios	220.436	(220.436)	-	-
			Servicios Portuarios	-	-	2.050	2.050
SCL Terminal Aéreo Santiago S. A.	96.850.960-8	Coligada	Reembolso Gastos Administración	19.637	19.637	-	-
			Servicio Transporte Aéreo	-	-	27	27
Consorcio Portuario Arica S. A.	99.567.620-6	Coligada Matriz Común Filial	Servicios Portuarios Recibidos	6.482	(6.482)	-	-
			Servicios Portuarios	11.396	11.396	-	-
Agunsa Perú S. A.	Extranjero	Filial	Servicio Transporte	1.009	1.009	24.816	24.816
			Servicio Transporte	61.876	61.876	81.497	81.497
Marpacífico S. A.	Extranjero	Filial	Servicio Transporte	11	(11)	3.292	(3.292)
			Servicios Varios	12.616	12.616	-	-
MBJ Airports Limited	Extranjero	Coligada	Intereses Cta. Cte.	310.649	310.649	190.692	190.692
			Servicios Portuarios	-	-	22	-
Agencias Marítimas Global S.A.	Extranjero	Filial	Servicios Portuarios	-	-	22	-

NOTA 6 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a) Con respecto a FUT:

El saldo de las utilidades tributarias con crédito al 31 de diciembre de 2004 es de M\$ 11.700.369, las utilidades sin crédito a esa misma fecha ascienden a M\$ 0 y los ingresos no renta representan M\$ 516.966.

Las utilidades con crédito obedecen a las siguientes tasas y montos:

-	Con crédito del 15%	M\$	2.373.450
-	Con crédito del 16%		3.917.172
-	Con crédito del 16,5%		2.888.585
-	Con crédito del 17%		2.521.162
Total utilidades con crédito		M\$	11.700.369

b) Con respecto a Impuestos diferidos:

El Impuesto Diferido - otros eventos, comprende en cada rubro lo siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
En activo circulante:		
Provisión participación Directorio	24.650	20.038
En pasivos a largo plazo:		
Pérdida en venta letras hipotecarias	-	8.841
Desarrollo sistemas	23.522	24.359
TOTALES	23.522	33.200

c) El monto de la Renta Líquida Imponible correspondiente al ejercicio 2004 asciende a M\$ 3.052.122 y la provisión de Impuestos es la siguiente:

-	Por Impuesto a la Renta	M\$	507.800
-	Por Impuesto Único (Art. 21)		23.527
Total provisión impuestos		M\$	531.327

d) Impuestos diferidos

CONCEPTOS	31.12.2004				31.12.2003			
	Impuesto Diferido Corto Plazo	Impuesto Diferido Largo Plazo	Impuesto Diferido Corto Plazo	Impuesto Diferido Largo Plazo	Impuesto Diferido Corto Plazo	Impuesto Diferido Largo Plazo	Impuesto Diferido Corto Plazo	Impuesto Diferido Largo Plazo
Diferencias Temporarias	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión cuentas incobrables	18.947	-	-	-	9.574	-	-	-
Provisión de vacaciones	34.882	-	-	-	41.311	-	-	-
Activos en leasing	-	-	-	566.620	-	-	-	499.958
Indemniz. años de servicios	-	-	-	-	565	-	-	-
Otros eventos	24.650	-	-	23.522	20.038	-	-	33.200
Cuentas complementarias neto de amortización	-	-	-	302.273	-	-	-	377.841
TOTALES	78.479	-	-	287.869	71.488	-	-	155.317

e) Impuestos a la renta

ÍTEM	2004 M\$	2003 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(531.327)	(425.150)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(12.235)	4.129
Efecto por activo y pasivo por impuesto diferido del ejercicio	(61.253)	(113.513)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(75.568)	(75.568)
TOTALES	(680.383)	(610.102)

NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS

El siguiente es el resumen de activos fijos de la sociedad al 31 de diciembre de 2004 y 2003

	Costo Histórico actualizado M\$	2004 Dep.Acumulada Actualizada M\$	Depreciación del Ejercicio M\$	Valores libros M\$	Costo Histórico actualizado M\$	2003 Dep.Acumulada actualizada M\$	Valores libros M\$
Terrenos	2.742.522	-	-	2.742.522	2.659.195	-	2.659.195
Construcciones y Obras de Infraestructura							
Bienes Raíces	2.912.481	(710.088)	(55.167)	2.147.226	2.944.755	(742.362)	2.202.393
Instalaciones	1.051.684	(247.771)	(107.683)	696.230	1.040.248	(277.766)	762.482
Sub total	3.964.165	(957.859)	(162.850)	2.843.456	3.985.003	(1.020.128)	2.964.875
Maquinarias y Equipos							
Elementos Marítimos	4.741.754	(2.461.615)	(486.404)	1.793.735	5.038.593	(2.715.644)	2.322.949
Vehículos	492.065	(97.253)	(89.732)	305.080	633.756	(264.065)	369.691
Sub total	5.233.819	(2.558.868)	(576.136)	2.098.815	5.672.349	(2.979.709)	2.692.640
Otros Activos Fijos							
Muebles y útiles	307.257	(87.622)	(39.458)	180.177	277.983	(104.112)	173.871
Equipos de computación	331.832	(122.772)	(74.598)	134.462	333.806	(170.715)	163.091
Equipos de comunicación	100.308	(35.202)	(16.815)	48.291	99.540	(49.205)	50.335
Desarrollo de sistemas	98.365	-	-	98.365	143.287	-	143.287
Maniobras y utilerías mayores	118.129	(39.203)	(22.268)	56.658	223.826	(109.236)	114.590
Herramientas livianas	4.745	(2.863)	(831)	1.051	5.144	(3.567)	1.577
Equipos Gen Set	273.134	(116.264)	(27.313)	129.557	273.135	(116.263)	156.872
Repuestos	227.361	-	-	227.361	225.181	-	225.181
Bienes en Tránsito	24.326	-	-	24.326	-	-	-
Construcciones Bodegas / Otros	207.662	-	-	207.662	-	-	-
Terrenos - Mejoras	-	-	-	-	61.544	-	61.544
Sub total	1.693.119	(403.926)	(181.283)	1.107.910	1.643.446	(553.098)	1.090.348
Activos en Leasing							
Construcciones y obras de infraestructura	11.179.885	(635.848)	(277.407)	10.266.630	9.660.594	(635.847)	9.024.747
Maquinarias y Equipos	1.956.450	(239.706)	(97.398)	1.619.346	1.917.659	(239.708)	1.677.951
Sub total	13.136.335	(875.554)	(374.805)	11.885.976	11.578.253	(875.555)	10.702.698
Menor Valor Leaseback	1.072.171	-	-	1.072.171	1.130.127	-	1.130.127
Sub Total Otros Activos	15.901.625	(1.279.480)	(556.088)	14.066.057	14.351.826	(1.428.653)	12.923.173
Total Activos Fijos	27.842.131	(4.796.207)	(1.295.074)	21.750.850	26.668.373	(5.428.490)	21.239.883

INFORMACIÓN ADICIONAL:

a) Depreciaciones:

	2004 M\$	2003 M\$
Con cargo explotación	983.979	990.901
Con cargo gastos administración	311.095	303.995
	1.295.074	1.294.896

b) Principales términos de los contratos de leasing:

	Tipo Contrato Leasing	Cantidad de Contratos	Promedio Pactadas	Cuotas Saldo	Tipo de bienes en Leasing	Condición final
* En M/extranjera (USD) Corp Banca	Financiero	Uno	61	13	Maq./equipos	Op.Compra
* En Unidades de Fomento						
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
Bco. Chile	Financiero	Uno	145	144	Bienes Raíces	Op.Compra

La sociedad considerando lo dispuesto por el Boletín Técnico del Colegio de Contadores de Chile A.G. N°. 49 sobre “Transacciones de venta con retroarrendamiento”, que complementa los boletines técnicos números 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 (históricos), ha sido clasificada en el Activo Fijo bajo el nombre de Pérdida Diferida por Leaseback y que se presenta en ese rubro neta de amortización, siendo su saldo al 31.12.04 M\$ 1.072.171.

En consideración a lo dispuesto por la Circular N°. 150 de la Superintendencia de Valores y Seguros de 31 de enero de 2003, se informa que los activos de explotación de la sociedad, como son sus equipos a flote y equipos portuarios, entre ellos: lanchas, grúas de puerto, grúas porta-contenedores, etc, y que se encuentran formando parte de los presentes estados financieros de la sociedad tienen una evaluación financiera acorde a sus precios de mercado, e inclusive muchos, estando en explotación vigente se hayan valorizados en \$ 1,00, como consecuencia de haber terminado su vida útil contable.

También cabe agregar, que los bienes asociados a las inversiones que se mantienen 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 del tipo marítimo-portuario y no se encuentran en los países afectados por su situación ya sea económica y/o política; además que sus bienes, obediendo a principios contables chilenos, están registrados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, siendo compatibles sus valores de libros con los precios de mercados 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.

NOTA 8 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

RUT	SOCIEDADES	País de Origen	Moneda de control de la inversión	N° de Acciones	Porcentaje de Participación		Patrimonio Sociedades	
					2004	2003	2004 M\$	2003 M\$
96.850.960-8	SCL TERMINAL AÉREO SANTIAGO S. A.	CHILE	DÓLAR	4.242	47,02	47,02	12.144.195	12.741.986
83.562.400-5	CPT EMPRESAS MARÍTIMAS S. A.	CHILE	PESO	744	50,00	50,00	16.310.900	15.229.585
Extranjero	INVERSIONES MARÍTIMAS UNIVERSALES S.A.	PANAMÁ	DÓLAR	99	99,00	99,00	8.764.951	7.347.903
79.897.170-0	TERMINALES Y SERVICIOS DE CONTENEDORES S. A.	CHILE	PESO	479.755	99,00	99,00	1.897.776	1.858.170
96.683.340-8	INMOBILIARIA LA DIVISA S. A.	CHILE	PESO	85.000	85,00	85,00	1.555.001	1.461.850
79.509.640-K	RECURSOS PORTUARIOS Y ESTIBAS LTDA	CHILE	PESO	0	99,00	99,00	158.373	308.394
96.687.080-K	PETROMAR S. A.	CHILE	PESO	5.445	99,00	99,00	43.704	49.500
96.858.730-7	PORTUARIA PATACHE S. A.	CHILE	PESO	10.000	50,00	50,00	62.468	37.928
96.515.920-7	MODAL TRADE S. A.	CHILE	PESO	11.385	99,00	99,00	28.052	1.761
79.645.230-7	TRANSUNIVERSAL ESTIBAS S. A.	CHILE	PESO	150	50,00	50,00	(152.082)	(124.056)
96.650.260-6	EL LITORAL SERVICIOS PORTUARIOS S. A.	CHILE	PESO	500	50,00	50,00	(42.375)	(43.286)
99.504.920-1	TERMINAL DE PASAJEROS VALPARAÍSO S.A.	CHILE	DÓLAR	999	99,90	99,90	623.335	719.823
Extranjero	MBJ AIRPORTS LIMITED	JAMAICA	DÓLAR	105.000	35,00	35,00	4.914.579	9.382.199

RUT	SOCIEDADES	Resultado de Ejercicio		Resultado devengado		VPP		Valor contable de la inversión	
		2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
96.850.960 - 8	SCL TERMINAL AÉREO SANTIAGO S. A.	475.024	(3.156.545)	223.356	(1.484.207)	5.710.200	5.991.282	5.710.200	5.991.282
83.562.400-5	CPT EMPRESAS MARÍTIMAS S. A.	2.401.394	2.448.640	1.200.697	1.224.320	8.155.450	7.614.793	8.155.450	7.614.793
Extranjero	INVERSIONES MARÍTIMAS UNIVERSALES S.A.	2.035.707	1.543.604	2.015.350	1.528.168	8.677.301	7.274.424	8.677.301	7.274.424
79.897.170-0	TERMINALES Y SERVICIOS DE CONTENEDORES S. A.	861.637	1.035.162	853.021	1.024.810	1.878.798	1.839.589	1.878.798	1.839.589
96.683.340-8	INMOBILIARIA LA DIVISA S. A.	93.151	95.999	79.178	81.599	1.321.751	1.242.573	1.321.751	1.242.573
79.509.640-K	RECURSOS PORTUARIOS Y ESTIBAS LTDA	(150.020)	(24.447)	(148.520)	(24.203)	156.789	305.310	156.789	305.310
96.687.080-K	PETROMAR S. A.	(5.797)	(24.031)	(5.739)	(23.790)	43.267	49.005	43.267	49.005
96.858.730-7	PORTUARIA PATACHE S. A.	24.538	(20.894)	12.269	(10.447)	31.234	18.964	31.234	18.964
96.515.920-7	MODAL TRADE S. A.	26.290	(2.730)	26.027	(2.703)	27.771	1.743	27.771	1.743
79.645.230-7	TRANSUNIVERSAL ESTIBAS S. A.	(24.306)	1.091	(12.153)	546	1	1	1	1
96.650.260-6	EL LITORAL SERVICIOS PORTUARIOS S. A.	911	366	456	183	1	1	1	1
99.504.920-1	TERMINAL DE PASAJEROS VALPARAÍSO S.A.	(35.882)	33.934	(35.846)	33.900	622.712	719.103	622.712	719.103
Extranjero	MBJ AIRPORTS LIMITED	2.858.679	972.739	1.000.538	340.459	1.720.103	3.283.770	1.720.103	3.283.770
TOTALES						28.345.378	28.340.558	28.345.378	28.340.558

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS:

- Al 31 de diciembre de 2004, la sociedad reconoce como Pérdida en inversión empresas relacionadas M\$ 202.258, respecto de la cual M\$ 148.520 corresponde a la proporción en resultado negativo arrojado a esa fecha por la filial Recursos Portuarios y Estibas Limitada, la que se ha visto desfavorecida en el presente ejercicio por los costos que le han significado los finiquitos de trabajadores portuarios debido a la baja de actividades portuarias a nivel nacional.

Por otra parte, en comparación con el ejercicio pasado, el resultado negativo se encuentra significativamente disminuido debido al vuelco en el resultado arrojado por la coligada SCL Terminal Aéreo Santiago S. A. - sociedad concesionaria, por la cual, al 31 de diciembre de 2003 se reconoce una pérdida proporcional de M\$ 1.484.207, en consideración a que en el presente ejercicio se reconoce como utilidad proporcional M\$ 223.356, lo cual se debe principalmente al hecho que el Convenio Complementario con el MOP número dos, de fecha 23 de agosto de 2004, ha generado para esa Sociedad la extensión de la concesión sujeta a un plazo variable que en un máximo puede ser extendida en 78 meses; al respecto, hasta el 31 de diciembre de 2003, esa coligada depreciaba la obra en concesión sobre la base de un plazo total de 180 meses, esto a contar del 6 de julio de 1998, sin embargo como consecuencia de la suscripción de este Convenio Complementario, el plazo de la concesión se ha tornado variable, pudiendo en un extremo prorrogarse hasta en 78 meses adicionales al vencimiento original de la concesión, todo lo cual está explicando un cambio favorable en los resultados arrojados por esa coligada al 31 de diciembre de 2004.

Además, en el presente ejercicio ocurre lo siguiente:

* Se reciben dividendos de las siguientes empresas

	Históricos	Actualizados
- CPT Empresas Marítimas S. A.	M\$ 597.229	610.368
- Tesco S. A.	799.815	813.811

* Se han efectuado aportes de capital a la coligada MBJ Airports Limited (Jamaica) por USD 210.000 que adicionado a los del año 2003 ascienden al 31.12.2004 a USD 729.750. De acuerdo con el proyecto de inversión en el Aeropuerto de Jamaica, la sociedad tiene comprometido aportes futuros de capital que dependerán de los resultados que vaya generando el proyecto.

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

En el presente período se reconoce en patrimonio un ajuste correspondiente a diferencia de conversión por el ejercicio comprendido entre el 1° de enero al 31 de diciembre de 2004, el cual asciende a M\$ 1.302.113, cuyo desglose por empresas es el siguiente:

	2004 M\$
- SCL Terminal Aéreo Santiago S. A.	504.437
- Inversiones Marítimas Universales S. A.	612.472
- Valparaíso Terminal de Pasajeros S. A.	60.545
- MBJ Airports Limited	74.987
- Inmarsa - CPT	49.672
	1.302.113

NOTA 9 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

RUT Menor Valor	SOCIEDAD	31-12-2004		31-12-2003	
		Monto Amortizado en el Período M\$	Saldo Activo M\$	Monto Amortizado en el Período M\$	Saldo Activo M\$
96.683.340-8	INMOBILIARIA LA DIVISA S. A.	22.690	37.817	22.690	60.508
	TOTAL	22.690	37.817	22.690	60.508

NOTA 10 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

RUT	Banco o Institución financiera	Tipos de Monedas e Índice de Reajuste				TOTALES	
		Dólares		UF		31-12-2004	31-12-2003
		31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Largo plazo -Corto Plazo							
97.036.000-K	Banco de Santiago	-	-	83.273	79.242	83.273	79.242
97.030.000-7	Banco del Estado	-	-	91.757	1.710	91.757	1.710
97.030.000-7	Banco del Estado	-	-	-	28.155	-	28.155
97.039.000-6	Banco Santander	2.809.110	16.568	-	-	2.809.110	16.568
97.023.000-9	Corp Banca	278.959	327.576	-	-	278.959	327.576
Extranjero	Dresdner Bank Lateinnamerika	281.162	308.038	-	-	281.162	308.038
97.042.000-2	HSBC Bank USA	1.417.494	18.509	-	-	1.417.494	18.509
	TOTALES	4.786.725	670.691	175.030	109.107	4.961.755	779.798
	Monto Capital Adeudado	4.737.900	608.645	168.833	74.514	4.906.733	683.159
	Tasa Int. Prom. Anual	3,81%	2,63%	6,43%	5,566%	-	-

Porcentaje Obligaciones Moneda Extranjera: 96,47 %
 Porcentaje Obligaciones Moneda Nacional: 3,53 %

NOTA 11 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice Reajuste	Años de vencimiento					Fecha cierre período actual		Fecha cierre período anterior	
			Más de 1 hasta 2 M\$	Más de 2 hasta 3 M\$	Más de 3 hasta 5 M\$	Más de 5 hasta 10 M\$	Más de 10 años Monto M\$	Plazo M\$	Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$
Extranjero	DRESDNER BANK		-	-	-	-	-	-	-	-	304.323
	LATEINNAMERIKA A.G.	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.023.000-9	CORP BANCA	Dólares	836.100	-	-	-	-	-	836.100	4,175%	1.521.613
97.042.000-2	HSBC BANK USA	Dólares	1.393.500	-	-	-	-	-	1.393.500	3,37%	3.043.225
97.039.000-6	BANCO SANTANDER	Dólares	2.787.000	2.787.000	2.787.000	-	-	-	8.361.000	4,76%	12.172.900
97.036.000-K	BANCO DE SANTIAGO	U.F.	83.339	88.400	192.827	593.665	99.708	1 AÑO	1.057.939	6,75%	1.138.427
97.030.000-7	BANCO DEL ESTADO	U.F.	90.049	90.049	180.098	450.245	359.741	4 AÑOS	1.170.182	6,10%	1.262.119
97.030.000-7	BANCO DEL ESTADO	U.F.	-	-	-	-	-	-	-	-	1.430.797
	TOTALES		5.189.988	2.965.449	3.159.925	1.043.910	459.449		12.818.721		20.873.404

Porcentaje obligaciones moneda extranjera: 82,62 %
 Porcentaje obligaciones moneda nacional: 17,38 %

NOTA 12 - PROVISIONES Y CASTIGOS

Provisiones	2004 M\$	2003 M\$
Saldo formado por:		
Pérdida patrimonial filiales	97.228	83.671
Provisión vacaciones personal empresa	205.188	243.005
Daños bajo deducible	67.992	44.366
Gastos administración	35.576	35.348
Participación directorio	145.000	117.875
Varias	115.988	157.588
Total provisiones	666.972	681.853
Información adicional:		
Pérdida patrimonial filiales corresponde a las siguientes sociedades:		
Transuniversal Estibas S. A.	76.041	62.028
El Litoral Servicios Portuarios S. A.	21.187	21.643
Total	97.228	83.671

Castigos:

Durante los ejercicios 2004 y 2003 no se produjeron castigos que hayan afectado los resultados.

NOTA 13 - OTROS PASIVOS LARGO PLAZO

El siguiente es el detalle de las obligaciones a largo plazo relacionadas principalmente con operaciones de leasing financieros.

Descripción	Moneda Índice Reajuste	Años de vencimiento				Más de 10 años			Intereses no devengados M\$	Tasa de interés promedio	2004	2003
		Más de 1 hasta 2 M\$	Más de 2 Hasta 3 M\$	Más de 3 hasta 5 M\$	Más de 5 Hasta 10 M\$	Monto M\$	Plazo	Sub-Total M\$			Total otros pasivos largo plazo M\$	M\$
CONTRATOS EMPRESAS LEASING												
Corp Banca	Dólares	26.264	-	-	-	-	-	26.264	-	3,12%	26.264	366.568
Metlife Chile	U.F.	172.652	172.652	345.304	751.191	-	1 Año	1.441.799	(408.565)	8,64%	1.033.234	1.116.306
Chile	U.F.	166.244	166.244	332.488	831.220	332.577	-	1.828.773	(412.035)	4,92%	1.416.738	-
Principal	U.F.	592.243	592.243	1.184.486	2.961.215	4.573.339	8 Años	9.903.526	(3.950.885)	6,84%	5.952.641	6.147.922
Ingresos Anticipados	\$ No Reaj.	17.481	-	-	-	-	-	17.481	-	-	17.481	53.755
TOTAL		974.884	931.139	1.862.278	4.543.626	4.905.916		13.217.843	(4.771.485)		8.446.358	7.684.551

NOTA 14 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Rubros	31-12-2004							31-12-2003						
	Capital Pagado M\$	Otras Reservas M\$	Reservas Futuros Dividendos M\$	Resultados Acumulados M\$	Dividendos Provisorios M\$	Déficit Período Desarrollo M\$	Resultado Ejercicio M\$	Capital Pagado M\$	Otras Reservas M\$	Reservas Futuros Dividendos M\$	Resultados Acumulados M\$	Dividendos Provisorios M\$	Déficit de Desarrollo M\$	Resultado Ejercicio M\$
Saldo inicial	19.858.390	(2.023.622)	-	8.204.227	-	-	5.695.846	19.661.772	1.467.772	-	6.664.990	-	(10.244)	4.754.182
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	2.847.921	2.847.925	-	(5.695.846)	-	-	1.657.767	1.428.403	1.657.768	10.244	(4.754.182)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	-	(2.847.925)	-	-	-	-	(1.677.660)	-	(1.657.768)	-	-
Ajuste acumulado por diferencia de cambio	-	(1.302.113)	-	-	-	-	-	-	(3.506.071)	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	496.460	(50.590)	-	273.455	-	-	-	196.618	14.677	19.893	110.834	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	7.102.509	-	-	-	-	-	-	5.695.846
Saldo final	20.354.850	(3.376.325)	-	11.325.603	-	-	7.102.509	19.858.390	(2.023.622)	-	8.204.227	-	-	5.695.846
Saldos actualizados	-	-	-	-	-	-	-	20.354.850	(2.074.213)	-	8.409.333	-	-	5.838.242

Información Adicional:

De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la sociedad presenta en el rubro Otras Reservas lo siguiente:

	M\$ 2004	M\$ 2003
a) Ajuste acumulado por diferencias de conversión:		
Coligada SCL Terminal Aéreo Santiago S. A. sociedad concesionaria (contabilidad financiera en dólares estadounidenses)	(504.437)	(1.004.939)
Filial "Inversiones Marítimas Universales S. A. " - Panamá	(612.472)	(438.782)
Filial "Valparaíso Terminal de Pasajeros S: A. " (contabilidad financiera en dólares estadounidenses)	(60.545)	(157.329)
Coligada MBJ Airports Limited S.A.	(74.987)	(405.766)
Coligada CPT Empresas Marítimas S.A. (reconocimiento efecto en su filial Inmarsa Panamá)	(49.672)	(67.397)
Total	(1.302.113)	2.074.213

Número de Acciones

SERIE	Nº ACCIONES SUSCRITAS	Nº ACCIONES PAGADAS	Nº ACCIONES CON DERECHO A VOTO
ÚNICA	855.096.691	855.096.691	855.096.691

Capital (Monto - M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
ÚNICA	20.354.850	20.354.850

NOTA 15 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

Otros ingresos fuera de explotación:	2004 M\$	Totales 2003 M\$
Lucro cesante término contrato	152.890	-
Arriendo bienes raíces	224.025	219.562
Asesorías	-	10.623
Utilidad en venta activos fijos	25.205	27.011
Otros	10.885	-
Total otros ingresos fuera de explotación	413.005	257.196
Otros egresos fuera de explotación:		
Indemnización personal empresa	260.432	238.512
Amortización desarrollo de sistemas	171.856	191.972
Gastos proyectos licitaciones portuarias		
Aeroportuarias/otros	158.602	233.814
Provisión deudores incobrables	66.717	55.919
Donaciones	16.951	19.838
Castigos Otros - Activos - Otros	21.993	-
Otras	52.591	40.520
Total otros egresos fuera de explotación	749.142	780.575

NOTA 16 - CORRECCIÓN MONETARIA

ACTIVOS (CARGOS) /ABONOS	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	2004 M\$	2003 M\$
Existencias	IPC	512	243
Activo fijo	IPC	521.242	166.804
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	605.441	262.933
Otros activos no monetarios	UF	156.991	49.398
Cuentas de gastos y costos	IPC	465.738	74.721
Total (cargos) abonos		1.749.924	554.099
PASIVOS (CARGOS) /ABONOS			
Patrimonio	IPC	(719.325)	(350.573)
Pasivos no monetarios	UF	(350.731)	(141.850)
Cuentas de ingresos	IPC	(505.195)	(73.886)
Total (cargos) abonos		(1.575.251)	(566.309)
(Pérdida) Utilidad por corrección monetaria		174.673	(12.210)

NOTA 17 - DIFERENCIA DE CAMBIO

RUBRO ACTIVOS (CARGOS) /ABONOS	MONEDA	2004 M\$	2003 M\$
Disponible	DÓLAR	(288.861)	(196.848)
Depósitos a plazo	DÓLAR	(98.986)	(131.944)
Deudores por ventas	DÓLAR	626	(227.038)
Documentos por cobrar	DÓLAR	127	18
Deudores varios	DÓLAR	(293)	(2.592)
Doctos. y cuentas por cobrar empresas.religionadas	DÓLAR	(69.434)	(333.323)
Gastos anticipados	DÓLAR	(7.350)	(8.469)
Doctos. y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	DÓLAR	(430.451)	-
Deudores largo plazo	DÓLAR	148	(1.354)
Total (Cargos) Abonos		(894.474)	(901.550)
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Oblig. con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo	DÓLAR	-	210.467
Oblig. con Bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo	DÓLAR	404.754	442.314
Oblig. Largo Plazo con vencimiento dentro de un año	DÓLAR	21.453	70.391
Cuentas por Pagar	DÓLAR	43.337	190.046
Provisiones	DÓLAR	(4.053)	3.866
Oblig. con Bancos e Instituciones Financieras	DÓLAR	581.417	970.740
Otros Pasivos Largo Plazo	DÓLAR	(7.914)	95.891
Total (Cargos) Abonos		1.038.994	1.983.715
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		144.520	1.082.165

NOTA 18 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

	2005 M\$	2006 M\$	FLUJOS QUE AFECTAN		Total M\$
			2007 M\$	2008 y más M\$	
Compra Activo Fijo:					
- Compañías de leasing	672.300	413.636	414.208	7.601.033	9.101.177
- Otros acreedores	152.650	-	-	-	152.650
Total:	824.950	413.636	414.208	7.601.033	9.253.827
Préstamos bancarios	4.961.755	5.189.988	2.965.449	4.663.284	17.780.476
Total compromisos flujos futuros	5.786.705	5.603.624	3.379.657	12.264.317	27.034.303

Se estima que estos compromisos serán financiados con flujos operacionales.

NOTA 19 - CONTRATOS DE DERIVADOS

Contratos de derivados: En junio de 2004 la Sociedad celebró un contrato de swap de tasa de interés para cubrir efectos de variación de tasa Libor asociada a préstamo de largo plazo contraído 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 resultado y en la posición financiera de acuerdo a lo establecido en el boletín Técnico N° 57 del Colegio de Contadores de Chile; por lo tanto, al 31 de diciembre de 2004 no han sido registrados efectos en resultados o en cuentas del balance general derivados de esta transacción. La fecha de término de dicho contrato será el 16 de diciembre de 2008.

Tipo de Derivado	Tipo de Contrato	Valor del Contrato	Plazo de Vencimiento o Expiración	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS PARTIDA O TRANSACCIÓN PROTEGIDA	Posición		Valor de la Partida Protegida	
					Ítem específico	Compra/Venta		
S	CCPE	11.347.000	IV TRIMESTRE 2008	TASA INTERÉS	C	PRÉSTAMO DÓLARES	11.347.000	9.754.500

NOTA 20 CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

INFORMACIÓN ADICIONAL:

- 1.- Al 31 de diciembre de 2004, la sociedad no presenta juicios o acciones legales que comprometan su patrimonio.
- 2.- Para garantizar ante la Aduana de Chile, la calidad de Agente de Naves, Freight forwarder, 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 el 30.08.2005 emitida por el Banco CORPBANCA, cuyo monto asciende a \$ 32.407.560.
- 3.- Por créditos o préstamos obtenidos, la sociedad ha comprometido en hipoteca los siguientes bienes:
 - Banco Santiago: Piso 15 Edificio del Pacífico - 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 Hijueta 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 Grúa DEMAG, cuya vida útil contable lineal está extinguida.

- 4.- Por el Préstamo Sindicado del Banco Santander y del HSBC, ascendente a USD 20.000.000, la sociedad se obliga a lo siguiente:
 - 4.1. Con el Banco Santander Santiago: Pari Passu, con respecto a cualquier otro tipo de endeudamiento no garantizado de AGUNSA, además se obliga a no vender, ceder, transferir o disponer de forma alguna activos que tengan un valor contable superior al 10% del total de los activos individuales, no crear ni asumir ninguna garantía real sobre cualquier activo que posea actualmente o que adquiera en el futuro con excepciones estándares, mantener una razón de cobertura de deuda no superior a cinco veces, mantener un nivel de endeudamiento no superior a 1,3 veces durante la vigencia del préstamo, mantener seguros que protejan razonablemente sus activos operacionales.
 - 4.2. Con el 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 USD 10.000.000, 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 USD 40.000.000

NOTA 20 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Garantías directas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR NOMBRE RELACIÓN		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS TIPO	SALDOS PENDIENTES A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS					
					CONTABLE M\$	ESTADOS FINANCIEROS			LIBERACIÓN DE GARANTÍAS	
						31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2005 M\$	31-12-2006 M\$	31-12-2007 M\$
EMPRESAS PORTUARIAS	AGUNSA	CLIENTES	BOL. GARANTÍA	BANCO	92.741	-	-	92.741	-	-
DIRECCIÓN NACIONAL DE ADUANA	AGUNSA	CLIENTES	BOL. GARANTÍA	BANCO	60.278	-	-	60.278	-	-
CODELCO CHILE	AGUNSA	CLIENTES	BOL. GARANTÍA	BANCO	26.025	-	-	10.714	15.311	-
BANCO SANTIAGO	AGUNSA	CLIENTES	HIPOTECA	B.RAIZ EDIF.PACÍFICO	1.258.088	1.141.212	1.217.668	-	-	-
INSPECCIÓN DEL TRABAJO	AGUNSA	CLIENTES	BOL. GARANTÍA	BANCO	175.367	-	-	175.367	-	-
DIRECTEMAR	AGUNSA	CLIENTES	BOL. GARANTÍA	BANCO	108.405	-	-	108.405	-	-
CÍA. MINERA INÉS DE COLLAHUASI	AGUNSA	CLIENTES	BOL. GARANTÍA	BANCO	47.641	-	-	16.727	-	30.914
DREDNER BANK LATEINNAMERIKA A.G.	AGUNSA	CLIENTES	HIPOTECA	TERRENOS DE CORONEL	842.589	281.162	612.361	842.589	-	-
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	AGUNSA	CLIENTES	HIPOTECA	OF.S.ARICA 154 EDIF. EMPRESARIAL	116.202	315.485	315.957	-	-	-
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	AGUNSA	CLIENTES	HIPOTECA	PARCELAS 325,323,321 LAS MERCEDES	338.938	315.485	315.957	-	-	-
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	AGUNSA	CLIENTES	HIPOTECA	PARCELAS D1,D2,D3 FDO.MIRAMAR	788.778	315.485	315.957	-	-	-
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	AGUNSA	CLIENTES	PRENDA	GRUAS DEMAG N° 1	-	315.485	315.957	-	-	-
DIRECCIÓN DE AERONÁUTICA CIVIL	AGUNSA	CLIENTES	BOL. GARANTÍA	BANCO	68.108	-	-	68.108	-	-
EMPRESA NACIONAL DE MINERÍA	AGUNSA	CLIENTES	BOL. GARANTÍA	BANCO	13.274	-	-	13.274	-	-
AIR CANADA	AGUNSA	CLIENTES	CARTA DE CRÉDITO	BANCO	111.480	-	-	111.480	-	-
UNITED AIRLINES	AGUNSA	CLIENTES	BOL. GARANTÍA	BANCO	55.740	-	-	55.740	-	-
SKY SERVICES S.A.	AGUNSA	CLIENTES	BOL. GARANTÍA	BANCO	100.000	-	-	100.000	-	-
I. MUNICIPALIDAD DE PUNTA ARENAS	AGUNSA	CLIENTES	BOL. GARANTÍA	BANCO	34.634	-	-	-	34.634	-
TRANSBANK	AGUNSA	CLIENTES	BOL. GARANTÍA	BANCO	4.000	-	-	4.000	-	-
CIA. ELÉCTRICA TARAPACÁ	AGUNSA	CLIENTES	BOL. GARANTÍA	BANCO	80.104	-	-	-	80.104	-

Garantías Indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR NOMBRE RELACIÓN		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS TIPO	SALDOS PENDIENTES A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS					
					VALOR CONTABLE M\$	ESTADOS FINANCIEROS				
						31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2005 M\$	31.12.2006 M\$	31-12-2007 M\$
INSPECCIÓN DEL TRABAJO	REPORT	FILIAL	BOL. GARANTÍA	BANCO	329.404	-	-	329.404	-	-
INSPECCIÓN DEL TRABAJO	PATACHE	FILIAL	BOL. GARANTÍA	BANCO	5.195	-	-	5.195	-	-
DIRECTEMAR	PATACHE	FILIAL	BOL. GARANTÍA	BANCO	2.078	-	-	2.078	-	-
DIRECCIÓN NACIONAL DE ADUANAS	MODAL TRADE	FILIAL	BOL. GARANTÍA	BANCO	7.080	-	-	7.080	-	-
ESSO S.A.P.A.	IMUSA	FILIAL	CARTA DE CRÉDITO	BANCO	557.400	-	-	-	-	-
DIRECCIÓN NACIONAL DE ADUANAS	TRANSUNIVERSAL	COLIGADA	BOL. GARANTÍA	BANCO	353	-	-	353	-	-
INSPECCIÓN DEL TRABAJO	TRANSUNIVERSAL	COLIGADA	BOL. GARANTÍA	BANCO	9.348	-	-	9.348	-	-
BANCO CITIBANK	MBJ	COLIGADA	BOL. GARANTÍA	BANCO	454.651	-	-	-	454.651	-
BANCO CITIBANK	MBJ	COLIGADA	BOL. GARANTÍA	BANCO	1.078.829	-	-	-	1.078.829	-
BANCO CHILE	MBJ	COLIGADA	BOL. GARANTÍA	BANCO	1.084.700	-	-	-	1.084.700	-
SECURITY	IMUDESA	FILIAL	BOL. GARANTÍA	BANCO	557.400	-	-	-	-	-
SECURITY	IMUDESA	FILIAL	CARTA DE CRÉDITO	BANCO	1.672.200	-	-	-	-	-
BBVA BANCO BHIF	IMUSA	FILIAL	CODEUDORA SOLIDARIA	BANCO	477.773	-	-	238.885	-	-

NOTA 21 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

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

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

NOTA 22 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA - Activos

RUBRO	Moneda	2004 M\$	2003 M\$
Activos circulantes			
Disponible	\$ No reajutable	49.101	178.696
Disponible	Dólares	119.410	144.420
Depósitos a plazo	Dólares	4.614.767	6.738.368
Valores Negociables	\$ No reajutable	36.508	1.706.054
Valores Negociables	UF	-	140.962
Valores Negociables	Dólares	-	50.523
Deudores por ventas	\$ No reajutable	4.450.935	4.210.139
Deudores por ventas	Dólares	1.201.951	1.211.149
Documentos por cobrar	\$ No reajutable	122.397	37.760
Documentos por cobrar	Dólares	8.071	-
Deudores varios	\$ No reajutable	70.423	53.246
Deudores varios	UF	122.739	135.398
Deudores varios	Dólares	5.566	12.773
Documentos y cuentas por cobrar EE.RR.	\$ No reajutable	2.717.514	2.925.302
Documentos y cuentas por cobrar EE.RR.	Dólares	815.212	938.274
Impuestos por recuperar	\$ No reajutable	111.979	258.559
Gastos pagados por anticipado	\$ No reajutable	3.693	29.334
Gastos pagados por anticipado	UF	35.757	30.659
Gastos pagados por anticipado	Dólares	21.946	32.797
Impuestos diferidos	\$ reajutable	78.479	71.488
Existencias	\$ reajutable	76.871	47.709
Activo fijo			
Terrenos	\$ reajutable	2.742.522	2.659.195
Construcciones y obras de infraestructura	\$ reajutable	3.964.165	3.985.003
Maquinarias y Equipos	\$ reajutable	5.233.819	5.672.349
Otros activos fijos	\$ reajutable	15.901.625	14.351.826
Depreciación (Menos)	\$ reajutable	(6.091.281)	(5.428.490)
Otros activos			
Inversiones en Empresas Relacionadas	\$ reajutable	11.615.062	11.071.979
Inversiones en Empresas Relacionadas	Dólares	16.730.316	17.268.579
Inversiones en Otras Sociedades	\$ reajutable	11.235	11.235
Menor valor de inversiones	\$ reajutable	37.817	60.508
Documentos y cuentas por cobrar EE.RR.	Dólares	4.571.383	-
Intangibles	\$ No reajutable	61.561	89.843
Amortización (Menos)	\$ No reajutable	(52.588)	(4.452)
Otros	\$ No reajutable	750	769
TOTALES			
	\$ No reajutable	7.572.273	9.485.250
	Dólares	28.088.622	26.396.883
	UF	158.496	307.019
	\$ reajutable	33.570.314	32.502.802

NOTA 22 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA - Pasivos circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DIAS				90 DIAS A 1 AÑO			
		31-12-2004		31-12-2003		31-12-2004		31-12-2003	
		Monto	Tasa Int. Promedio Anual	Monto	Tasa Int. Promedio Anual	Monto	Tasa Int. Promedio Anual	Monto	Tasa Int. Promedio Anual
		M\$		M\$		M\$		M\$	
Oblig. con bancos e Inst.Financieras Corto Plazo	U.F.	23.720	6,750%	51.129	5,57%	151.310	6,425%	57.978	6,43%
Oblig. con bancos e Inst.Financieras porción Largo Plazo	Dólares	1.002.165	3,496%	22.225	2,22%	3.784.560	3,692%	648.466	2,71%
Oblig. Largo Plazo con vcto dentro de un año	Dólares	76.598	3,12%	60.692	2,28%	233.364	3,12%	187.854	2,28%
Oblig. Largo Plazo con vcto. dentro de un año	U.F.	91.857	6,800%	81.706	7,74%	270.481	6,800%	248.609	7,74%
Dividendos por pagar	\$ No reajutables	26.201	-	32.640	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Dólares	129.021	-	139.454	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ No reajutables	4.824.069	-	4.496.077	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar EE. Relacionadas	Dólares	511.374	-	52.478	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar EE. Relacionadas	\$ No reajutables	379.382	-	432.754	-	-	-	-	-
Provisiones	\$ No reajutables	666.972	-	681.853	-	-	-	-	-
Retenciones	\$ No reajutables	224.084	-	220.718	-	-	-	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	\$ No reajutables	34.962	-	35.837	-	-	-	-	-
TOTALES									
	U.F.	115.577	-	132.835	-	421.791	-	306.587	-
	Dólares	1.719.158	-	274.849	-	4.017.924	-	836.320	-
	\$ No reajutables	6.155.670	-	5.899.879	-	-	-	-	-

NOTA 22 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

a) Pasivos largo plazo período actual 31-12-2004

RUBRO	MONEDA	1-3 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
Oblig.con bancos e instituciones financieras	U.F.	351.837	6,43%	372.925	6,43%	1.043.910	6,43%	459.449	6,43%
Oblig.con bancos e instituciones financieras	Dólares	7.803.600	4,10%	2.787.000	4,76%	-	-	-	-
Otros pasivos a largo plazo	U.F.	801.558	6,80%	916.216	6,80%	2.797.050	6,80%	3.887.789	5,88%
Otros pasivos a largo plazo	Dólares	26.264	3,12%	-	-	-	-	-	-
Ingresos Percibidos por Anticipado	\$ No Reaj.	17.481	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos	\$ No Reaj.	287.869	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES	U.F.	1.153.395	-	1.289.141	-	3.840.960	-	4.347.238	-
	Dólares	7.829.864	-	2.787.000	-	-	-	-	-
	\$ NO REAJ.	305.350	-	-	-	-	-	-	-

b) Pasivos largo plazo período al 31-12-2003

RUBRO	MONEDA	1-3 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
Oblig. con bancos e instituciones financieras	U.F.	1.773.531	5,64%	362.502	6,43%	1.011.850	6,43%	683.461	6,43%
Oblig. con bancos e instituciones financieras	Dólares	10.955.610	2,63%	6.086.450	3,26%	-	-	-	-
Impuestos diferidos	\$ No Reaj.	155.317	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos a largo plazo	U.F.	556.070	6,74%	643.145	6,74%	2.074.859	6,74%	3.990.154	6,74%
Otros pasivos a largo plazo	Dólares	366.568	2,28%	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos a largo plazo	\$ No Reaj.	53.755	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES	U.F.	2.329.601	-	1.005.647	-	3.086.709	-	4.673.615	-
	Dólares	11.322.178	-	6.086.450	-	-	-	-	-
	\$ No Reaj.	209.072	-	-	-	-	-	-	-

NOTA 23 - SANCIONES

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Durante el ejercicio pasado y lo que va del presente, la Superintendencia de Valores y Seguros no ha cursado sanciones a la sociedad, a sus directores y administradores.

b) De otras autoridades administrativas

Por otra parte, otras autoridades administrativas del país no han cursado sanciones a la sociedad, directores y administradores, que puedan perjudicar su marcha normal de actividades comerciales.

NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros (26 de enero de 2005), no han ocurrido hechos de carácter financiero u otra índole que afecten significativamente la situación patrimonial y/o resultados de la sociedad.

NOTA 25 - MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 26 - SITUACIÓN SOCIEDAD COLIGADA SCL TERMINAL AÉREO SANTIAGO S. A.

Con motivo del cambio de contabilidad de Pesos Chilenos (\$) a Dólar Estadounidense (USD) efectuado por SCL Terminal Aéreo Santiago S.A., la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de sus oficios 02754, 03253 y 03452 de 17.04.03, 06.05.03 y 09.05.03 respectivamente, no dando lugar a las presentaciones que le hiciera llegar la coligada antes citada con

fechas 7 y 8 de mayo de 2003, la obligó a efectuar una rectificación a sus estados financieros, debiendo aplicar a los saldos en pesos, el tipo de cambio observado vigente al 31.12.2001, esto para efectos de constituir la Apertura del 2002 y no considerar los saldos de arrastre de la contabilidad en dólares.

A raíz de lo mismo, la SVS, también notificó a esta empresa en su calidad de accionista, esto mediante los oficios 03453 y 03977 de 09.05.03 y 22.05.03 para que tome las medidas relativas a tener que reconocer los efectos pertinentes en los Estados financieros de diciembre 2002 y marzo 2003, lo cual, se hizo por medio del módulo SEIL del sitio WEB de que dispone esa Superintendencia.

El ajuste patrimonial (cargo a patrimonio) que esta empresa en su calidad de accionista debió reconocer, representó M\$ 4.678.998 (históricos).

En cuanto a la situación actual de SCL Terminal Aéreo Santiago S. A., cabe agregar lo siguiente:

- * Considerando la firma del Convenio Complementario N° 2, con fecha 23 de agosto de 2004, la Sociedad procedió a registrar los efectos derivados de la suscripción de este Convenio a contar del 1ro. de enero de 2004. Hasta el 31 de diciembre de 2003, la Sociedad depreciaba la obra en concesión sobre la base de un plazo total de 180 meses a contar del 6 de julio de 1998, sin embargo como consecuencia de la suscripción de este Convenio Complementario, el plazo de la concesión se ha tornado variable, pudiendo en un extremo prorrogarse hasta en 78 meses adicionales al vencimiento original de la concesión.
- * La Sociedad Concesionaria, compartiendo los fundamentos y propósitos indicados en el Convenio Complementario N° 2, ha concordado con el Ministerio de Obras Públicas las cláusulas pactadas y que modifican expresamente ciertas condiciones de realización de las obras y su explotación. Las modificaciones y ampliaciones contenidas en este instrumento referidas a la explotación de la concesión, permiten a los distintos usuarios y / o subconcesionarios del aeropuerto tener acceso a un mercado de servicios y usuarios, en condiciones de igualdad y sobre una base de no discrecionalidad, lo cual constituye la esencia del derecho de aquella para realizar los cobros que establecen las condiciones de la concesión.

Enrico Martini G.
Gerente Corporativo de Administración


Franco Montalbetti M.
Gerente General

Ebor Vergara A.
Contador General

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores accionistas de
Agencias Universales S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría al balance general de Agencias Universales S.A. al 31 de diciembre de 2004 y a los correspondientes estados 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 Agencias Universales 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, tales inversiones valorizadas bajo el método del valor patrimonial proporcional y su utilidad proporcional por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, ascienden a M\$ 2.110.244 y M\$ 1.316.497, respectivamente. Aquellos estados financieros fueron revisados 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 basada únicamente en tales informes. 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. Los estados financieros de Agencias Universales 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 30 de enero 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 Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Agencias Universales 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 Agencias Universales 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 Agencias Universales S.A. y la Superintendencia de Valores y Seguros.
- 4 En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Agencias Universales S.A. 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 los principios descritos en la nota 2 (b).



Pedro Peña P.



ERNST & YOUNG

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

A. ANÁLISIS COMPARATIVO

	31.12.04	30.09.04	31.12.03
RAZONES:			
1 LIQUIDEZ:			
1.1. Liquidez corriente	1,18	1,43	2,54
1.2. Razón ácida	1,17	1,43	2,54
2 ENDEUDAMIENTO:			
2.1. Razón endeudamiento	0,96	0,93	1,11
2.2. Proporción deuda corto plazo respecto deuda total	0,37	0,32	0,21
2.3. Proporción deuda largo plazo respecto deuda total	0,63	0,68	0,79
2.4. Cobertura gastos financieros	5,87	6,61	6,71
3 ACTIVIDAD:			
3.1. Total activos	M\$ 69.389.705	M\$ 69.863.710	M\$ 68.691.954
3.2. Inversiones:			
Activos leasing	1.519.290	-	2.995.137
Activos fijos	285.400	241.750	1.587.718
Permanentes - coligadas	129.196	80.844	1.044.222
4 RESULTADOS:			
4.1. Ingresos de la Explotación:	M\$	M\$	M\$
Agenciamiento	8.439.533	6.382.193	10.036.968
Estibas	7.927.340	6.004.517	9.227.409
Logística y Distribución de cargas	9.804.620	7.126.092	7.206.973
Equipos	3.719.102	2.806.119	3.618.746
Otros	773.780	603.461	461.745
Total ingresos	30.664.375	22.922.382	30.551.841
4.2. Costos de la explotación:			
Agenciamiento	5.202.320	3.965.199	6.937.419
Estibas	4.344.311	3.244.173	4.757.702
Logística y Distribución de cargas	8.497.364	6.227.207	6.326.914
Equipos	3.749.949	2.762.248	3.561.234
Otros	53.185	53.189	4.955
Total costos:	21.847.129	16.252.016	21.588.224
Margen de la explotación	8.817.246	6.670.366	8.963.617
	M\$	M\$	M\$
4.3. Resultado operacional	3.670.120	3.057.342	4.081.577
4.4. Gastos financieros	(1.508.382)	(1.150.352)	(1.190.609)
4.5. Resultado no operacional	4.103.772	3.721.910	2.366.767
4.6. R.A.I.I.D.A.I.E	10.502.021	8.777.391	9.135.063
4.7. Utilidad después impuestos	7.102.509	6.406.276	5.838.242
5 RENTABILIDAD:			
5.1. Rentabilidad del patrimonio	0,21	0,18	0,18
5.2. Rentabilidad del activo	0,10	0,10	0,05
5.3. Rendimiento de activos operacionales	0,09	0,09	0,12
5.4. Retorno de dividendos	47,465	46,590	50,648
6 ACCIONES:			
6.1. Número de acciones	855.096.691	855.096.691	855.096.691
6.2. Utilidad por acción	\$ 8,31	\$ 7,49	6,83
6.3. Valor libros	\$ 41,41	\$ 42,28	38,99
6.4. Valor bolsa última transacción	\$ 100,00	\$ 62	68

EXPLICACIÓN PRINCIPALES TENDENCIAS

Razones de liquidez

Las razones de liquidez corriente y ácida del presente ejercicio, se encuentran desfavorecidas respecto del período anterior, debido principalmente al incremento de las Obligaciones con bancos- porción corto plazo y a la disminución de las colocaciones en el mercado de capitales, preferentemente en Valores negociables, todo con el propósito de desviar recursos financieros con cargo a Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas del largo plazo, que se presentan bajo el rubro Otros Activos.

- Razón de endeudamiento:

La razón de endeudamiento se encuentra disminuida respecto del mismo período del año anterior, debido principalmente a la baja que muestran los Pasivos a largo plazo, sobretodo las Obligaciones con bancos, esto aun considerando, que los Otros pasivos a largo plazo tuvieron en diciembre 2004 un incremento de M\$ 1.519.290 por la adquisición de un bien raíz en leasing con opción de compra (terreno en el Centro de logística y distribución de cargas en la comuna de Lampa de la ciudad de Santiago).

- Resultado operacional:

En el último período, el resultado operacional se ha visto disminuido con respecto al ejercicio anterior, debido a una baja que ha tenido la actividad de agenciamiento portuario por la recomposición de los tráficos lo que disminuyó el número de naves en los puertos principales y afectó las ventas de estibas, de equipos portuarios y a flote, además, por el hecho de no seguir contando con la representación de carga aérea, y significativamente por la baja experimentada en los últimos meses por el Dólar Observado, moneda sobre la cual, la sociedad, basa la mayor parte de sus tarifas por servicios portuarios y terrestres.

- Resultado no operacional

Lo no operacional se presenta favorecido respecto del ejercicio anterior, debido principalmente a los resultados positivos obtenidos por las filiales y coligadas establecidas en Jamaica, Ecuador, Colombia, Perú, Argentina y en nuestro país cabe destacar el buen resultado logrado por la coligada CPT Empresas Marítimas S. A. sociedad dedicada esencialmente a la explotación de remolcadores de bahía y alta mar, siendo también, relevante en el incremento de este rubro no operacional, el vuelco en el resultado de la coligada SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. esto como consecuencia de haber reconocido los efectos del " Acuerdo complementario número dos, celebrado con el MOP el 23 de agosto de 2004 que le generó para la concesión una extensión en el plazo original.

B. DESCRIPCIÓN DE PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR:

	30.09.04 M\$	30.06.04 M\$	31.12.03 M\$
1 Actividades de la operación:			
* Recaudación de deudores por ventas	88.973.917	68.656.145	83.758.029
* Dividendos y otros repartos percibidos	1.424.431	1.424.342	1.546.289
* Pago de proveedores y personal	(84.102.499)	(64.111.996)	(81.660.208)
* Intereses pagados	(1.571.275)	(1.110.464)	(1.150.399)
* Impuesto al valor agregado y otros similares	1.503.727	1.203.625	1.691.717
2 Actividades de financiamiento:			
* Obtención de préstamos	-	-	19.048.710
* Pago de dividendos (menos)	(2.916.918)	(2.915.849)	(3.376.243)
* Pago de préstamos	(2.531.695)	(2.212.929)	(8.055.523)
* Otros préstamos a EE.RR.	(2.779.619)	(2.504.857)	(104.459)
3 Actividades de inversión:			
* Incorporación de activos fijos	(1.777.668)	(1.168.446)	(5.432.142)
* Inversiones permanentes	(129.196)	(80.845)	2.912.811
* Ventas activos fijos	198.956	186.174	-

C. OTROS INDICADORES

- Análisis de las variaciones con respecto al mercado y competencia

Agencias Universales S. A. considerada dentro del grupo de las empresas líderes en las Actividades de Agenciamiento Aéreo y Portuario, a pesar de los cambios del mercado tanto portuario como también por la disminución del tráfico aéreo no se ha visto afectada por el mercado.

Lo anterior ha sido posible mediante una adecuada redistribución de sus recursos acorde a los sitios y puertos donde ha podido seguir realizando sus actividades sin ningún problema. Además ha realizado inversiones para potenciar más sus activos operacionales, prueba de ello ha sido la adquisición de: una grúa de puerto marca "Gottwald" que se ha instalado en el puerto de San Antonio con un costo de USD 2.800.000, la adquisición de terrenos mediante sistema leasing para el Centro de Almacenaje y Distribución de Cargas en la comuna de Lampa de la ciudad de Santiago, monto invertido bordea las trescientas mil unidades de fomento y para ampliar el campo de operaciones de dicho centro de distribución en el presente ejercicio se adquieren vía leasing terrenos que suman UF 87.000; además entre el año 2003 y 2004 se consolida la inversión en la sociedad concesionaria MBI Airports Limited - Jamaica cuya proporción patrimonial en esa sociedad representa USD 3.085.939. También el 2003 se adquiere para el puerto de Pta. Arenas una lancha con las últimas tecnologías para la zona, cuyo costo ascendió aproximadamente a USD 380.000,00.

La sociedad percibe la mayor parte de sus ingresos sobre la base de tarifas pactadas en dólares, las que tienen su equivalencia en pesos según el tipo de cambio del "Dólar observado" vigente a la fecha del servicio o del día de zarpe de las naves; al respecto, cabe destacar que aproximadamente el 90% de los ingresos originados por las actividades marítimo-portuarias de la sociedad tienen su base de cobro en la moneda dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, por lo tanto, cualquier variación no deja de ser relevante para la empresa.

A efecto de evitar riesgo de mercado dichas tarifas constan en los respectivos contratos de agenciamiento o de prestación de servicios celebrados con cada cliente.

Respecto de la participación relativa y riesgo en el mercado en que se participa:

Debido a la incorporación de nuestro país a los mercados de libre comercio, principalmente por los acuerdos con los países de Europa y de Estados Unidos, la situación económica nacional se ha visto fortalecida de acuerdo a lo esperado, lo que ha incidido en que el comercio exterior chileno esté presentando un despegue en el transporte naviero, incrementándose la movilización de cargas vía marítima; sin embargo, con respecto a las actividades de agenciamiento la sociedad ha conservado su ubicación frente a los actores relevantes del mercado, liderando en los servicios de equipos a flote, y manteniendo su posición relativa con respecto al total de naves atendidas en el litoral nacional.

Por otra parte, en lo que concierne a la actividad aérea, marítimo y portuaria, la sociedad no está enfrentada a riesgos de mercado, toda vez que cautela sus intereses mediante contratos de prestación de servicios a largo plazo los que asegura mediante la excelencia de sus servicios a nivel nacional e internacional.

También, cabe destacar el crecimiento en las actividades como operador logístico, lo que ha traído como consecuencia un aumento de participación en el mercado del transporte y distribución de carga.

Respecto de los valores libros y de mercado de los principales activos de la sociedad:

Con respecto, a la valorización de los activos fijos operacionales de la compañía se estima que los valores de mercado son mayores con respecto a determinados grupos de activos fijos reflejados principalmente en el rubro de maquinarias y equipos, (lanchas, grúas de puerto portacontenedores, etc.), esto como consecuencia, del término de vida útil financiera de muchos de ellos, no obstante estar activos operacionalmente.

En relación con otros bienes, tales como terrenos y obras de infraestructura (inmuebles), los valores de libros respecto del mercado presentan una comparación inferior y por otra parte razonable con respecto a sus avalúos fiscales.

HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES IMPORTANTES DE DESTACAR:

Con fecha 25 de abril de 2003 se llevó a efecto la Décimo Cuarta Junta General Ordinaria de Accionistas de la sociedad aprobándose en ella lo siguiente:

a) Distribuir la utilidad del Balance al 31 de diciembre de 2002, el cual arroja una utilidad de M\$ 4.420.720 de la siguiente forma:

- * Absorber el Déficit acumulado período desarrollo filial por M\$ 10.244.
- * Se aprobó el otorgamiento de un dividendo con cargo a las utilidades del ejercicio 2002, de \$ 1,93869 por acción, lo que significa la cifra de M\$ 1.657.767 equivalente al 37,50% de la utilidad de 2002, pagada el 20 de mayo de 2003.
- * Se destina otro 37,50% de la citada utilidad, esto es M\$ 1.657.767 equivalente a \$ 1,93869 por acción, a una cuenta patrimonial de Reserva para futuros pagos de dividendos, facultando al Directorio para que dependiendo de las disponibilidades financieras, decida su pago en el todo o por parcialidades en cualquier momento en el futuro.

Con fecha 29.10.03 el Directorio de la Sociedad acuerda pagar este dividendo el 21.11.03 debidamente actualizado al 30.09.03 lo que representa repartir \$ 1,96195428 por acción, vale decir la cifra de M\$ 1.677.661.

- * Se destina el saldo de la utilidad del ejercicio 2002, esto es M\$ 1.094.941 a la cuenta patrimonial de utilidades acumuladas.
- b) En cuanto a política de dividendos se determina mantener la política acordada en la Décimo Primera Junta Ordinaria de Accionistas, vale decir, destinar al menos el 30% de las utilidades finales de balance.
- c) Se designa a los señores PriceWaterhouseCoopers como Auditores Externos para el ejercicio 2003 de la sociedad.
- d) Se fija la remuneración del Directorio para el año 2003; al respecto se decidió mantener para el año 2003 la mismas bases de remuneración y participación pagada al Directorio en el año 2002.
- e) Conforme lo ordena la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas, la sociedad debió conformar durante el ejercicio 2002 un Comité de Directores, el que quedó compuesto por los señores Gonzalo Amenabar Vives, Jaime Barahona Vargas y José Manuel Urenda Salamanca. Este comité se reunió semestralmente con el fin de dar cumplimiento cabal a las facultades y deberes que le establece la citada ley en su artículo 50 bis.

En cuanto a la remuneración para cada miembro del Comité se acordó mantener la base de pago del ejercicio pasado, vale decir un sueldo mínimo por cada sesión y no asignar presupuesto alguno de gastos para el ejercicio 2003.

f) Se designó al diario "El Mercurio" de Valparaíso, para efectuar las publicaciones de los avisos de citación a Juntas de Accionistas y del Balance General del Ejercicio 2003.

En esta misma Junta General Ordinaria de Accionistas (14ava), se informa respecto del Oficio ORD N° 02915 24.04.2003 de la SVS relacionado con el N° 02754 que con fecha 17.04.2003 hiciera llegar esa misma SVS a la coligada "SCL TERMINAL AÉREO SANTIAGO S.A. SOCIEDAD CONCESIONARIA", sobre la situación originada en la conversión de sus estados financieros en moneda pesos a dólares estadounidenses.

Lo anterior, se informa para el conocimiento de los Directores, de manera que la sociedad adopte las medidas pertinentes para que en los estados financieros de Agencias Universales S.A., se reconozcan los efectos que se deriven de las instrucciones impartidas a la sociedad mencionada.

Con fecha 27 de Agosto de 2003 según consta en Acta de Directorio, el Comité de Directores, de acuerdo a lo estipulado en el reglamento de funcionamiento de dicho comité, el Presidente, informa y en consecuencia hace entrega a los señores Directores del informe, en el cual, se detallan todas las transacciones efectuadas por las empresas relacionadas en el período correspondiente.

Con el propósito de reestructurar créditos vigentes contraídos con ciertas entidades bancarias obtenidos en condiciones más onerosas y además con la finalidad de financiar nuevos proyectos de inversión, la sociedad en el mes de diciembre de 2003, logra del Banco Santander Santiago un crédito sindicado en dólares de los Estados Unidos de América de mediano plazo (5 años) ascendente a USD 20.000.000, con amortizaciones semestrales de capital a partir del mes 18,

cuyos intereses se pagarán en cuotas semestrales a contar de la fecha de la obtención del crédito y con la posibilidad de poder efectuar pre-pagos parciales o totales en la fecha de pago de los intereses, la tasa de interés que afectará a tal crédito será la modalidad LIBOR con base de 180 días plazo, del mismo día del vencimiento y modificable en cada fecha de pago, con un margen adicional a la tasa de interés de un 2,05% anual. El Banco antes citado actuará como banco agente y estructurador y/o cualquiera unidad "OFF SHORE" del grupo Santander Central Hispano, en conjunto con el banco BICE. El crédito fue negociado sin garantías, pero con la condición de mantener un nivel de endeudamiento menor a 1,3 veces y una razón de cobertura de deuda menor a 5 veces y con CONVENANTS no financieros usuales en este tipo de operaciones.

En Acta de Directorio N°. 183 de 26 de diciembre de 2003, se acuerda revocar la totalidad de los poderes vigentes y otorgar nuevos poderes al Señor Presidente, Directores, Ejecutivos superiores y a determinados empleados de la empresa, con el fin de unificar las facultades y permitir una exposición ordenada de los mismos, distinguiendo al respecto cuatro categorías de apoderados, de manera de poder facilitar y hacer expedito el nombramiento y revocación de los mismos.

En el presente ejercicio se llevan a efecto los siguientes acontecimientos:

- * En la Décimo Quinta Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 30 de abril de 2004, se acuerda lo siguiente:
- * Distribuir como se indica la utilidad del ejercicio 2003, que asciende a \$ 5.695.845.750.
- * Otorgar un dividendo con cargo a las utilidades del ejercicio 2003 de \$ 3,33053 por acción, lo que significa la cifra de \$ 2.847.925.182, equivalente al 50% de la utilidad de 2003, el cual, se paga el 26 de mayo de 2004. Asimismo, se propone destinar el saldo de \$ 2.847.920.568 a la cuenta patrimonial de Utilidades acumuladas.
- * De acuerdo a lo anterior, los siguientes son los saldos finales de las cuentas del patrimonio una vez aprobado el balance general del ejercicio 2003, y considerado el pago de un dividendo de \$ 3,33053 por acción, destinando el saldo de \$ 2.847.920.568 a la cuenta patrimonial de "Utilidades acumuladas". Asimismo se deja constancia, tal como se había adelantado el año anterior cuando se dio lectura en la Junta de Accionistas al oficio ordinario N° 02915 de la Superintendencia de Valores y Seguros, relacionado con la conversión de moneda pesos chilenos a dólares de los estados financieros de la coligada SCL Terminal Aéreo Santiago S.A., que la citada Superintendencia obligó a la sociedad a reemitir sus estados financieros al 31 de diciembre de 2002 y 2001, con el objeto de dar reconocimiento a los cambios derivados del criterio establecido por el ente fiscalizador a la antes citada coligada, cambios que significaron en definitiva para AGUNSA una utilidad final de \$ 4.754.181.781 para el ejercicio 2002 y de \$ 1.486.718.777 para el ejercicio 2001, los cuales se encuentran incorporados en los saldos finales del patrimonio al 31 de diciembre de 2003.

Capital pagado	\$ 19.858.389.801
Otras reservas	(2.023.621.809)
Utilidades acumuladas	11.052.147.314
Total Patrimonio	\$ 28.886.915.306

En consecuencia, el capital social pagado al 31 de diciembre de 2002 de \$ 19.661.772.080 dividido en 855.096.691 acciones de una sola serie, sin valor nominal, ha quedado al 31 de diciembre de 2003 en la suma de \$ 19.858.389.801 por efecto de la capitalización de la revalorización de éste, de acuerdo al Artículo 100 de la Ley 18.046, resultando el valor de la acción de pleno derecho en \$ 23,22356 por acción. El valor patrimonial de la acción o valor libro es de \$ 33,78204 por acción.

En cuanto a política de Dividendos, acordada en la décima cuarta Junta Ordinaria de Accionistas, considera lo siguiente:

- * Contemplar por un período de tres años, una política de desarrollo, que comprenda la reinversión de parte de las utilidades de la sociedad, con el objeto de mantener su eficiencia, en la medida que ello sea recomendable de acuerdo con la evolución del mercado.
- * La aplicación de la política debe ser coherente con lo expresado en el punto anterior, sin que ello signifique limitaciones a las facultades de los Directores para repartir dividendos provisorios, ni para el otorgamiento del dividendo mínimo obligatorio exigido por la Ley 18.046.

Al respecto, cabe agregar que los procedimientos utilizados para el pago de los dividendos, son:

- a) Depósito en cuenta corriente bancaria
- b) Depósito en cuenta de ahorro bancaria (a nombre del accionista)
- c) Envío de cheque por correo certificado al domicilio particular del accionista (cheques nominativos).

* En lo que concierne a Auditores Externos, el Holding, habiendo llamado a licitación para la auditoría del año comercial 2004 se designa a los señores "ERNST & YOUNG".

* En lo que respecta a Remuneraciones del Directorio, se acuerda mantener la acordada en la anterior JUNTA ORDINARIA, vale decir, pagar a cada Director una dieta de 10 Unidades Tributarias Mensuales por asistencia a sesiones y 10 Unidades Tributarias Mensuales por concepto de gastos de representación, correspondiéndole el doble al Presidente y uno coma cinco veces al Vicepresidente, cualquiera fuera el número de las sesiones. Además, se fijó una participación del 2% sobre las utilidades del ejercicio 2003 para ser distribuido entre los señores Directores, correspondiendo el doble al Presidente y uno coma cinco veces al Vicepresidente.

* En cuanto, al Comité de Directores, de acuerdo a lo dispuesto por la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas, la sociedad debió conformar durante el ejercicio 2002 un Comité de Directores, el que quedó compuesto por los señores José Manuel Urenda Salamanca, Gonzalo Amenabar Vives y Jaime Barahona Vargas. Este comité se reunió semestralmente con el fin de dar cumplimiento cabal a las facultades y deberes que le establece la citada ley en su artículo 50 bis.

* En lo sustancial, el Comité examinó los informes de los auditores externos señores PriceWaterhouseCoopers que incluyó los estados financieros interinos individual y consolidado al 30 de junio de 2003 y al cierre al 31 de diciembre de 2003, dándolos por aprobados sin observaciones. Asimismo, propuso al Directorio los auditores externos que fueron sometidos a aprobación de esta junta, y en general su que hacer estuvo orientado a los deberes que le encomienda la ley antes citada y en cuanto a la remuneración de sus miembros se acordó mantener la pagada en el ejercicio 2003, vale decir, un ingreso mínimo por cada asistencia a sesión y no asignar presupuesto alguno de gastos para el ejercicio 2004.

Se designa al Diario "El Mercurio" de Valparaíso, para efectuar las publicaciones de los avisos de citación a Juntas de Accionistas y del Balance General del ejercicio 2003. El Directorio propone mantener el mismo diario para el año 2004, con el fin de efectuar en él, las publicaciones que la ley y los Estatutos exigen.

Como hechos relevantes que han ocurrido dentro del presente podemos citar además los siguientes:

- En julio del presente año la coligada SCL Terminal Aéreo Santiago S. A. llegó a un acuerdo con el Ministerio de Obras Públicas (MOP), para prolongar mediante un pacto, el Contrato de Concesión, el cual, fue aprobado según el Acuerdo Complementario número 2 de fecha 23 de agosto de 2004, lo que ha generado para esa coligada la extensión de la concesión sujeta a un plazo variable que en principio sería extensible a un máximo de 78 meses adicionales, lo cual, ha hecho cambiar los resultados de esa coligada al 31.12.2004.
- En consideración, a lo dispuesto, en la Circular N° 1591 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) de 06.02.2002, los integrantes del Comité de Directores de la sociedad toman conocimiento y después de haber revisado los Estados financieros al 30 de junio de 2004, auditados por los auditores externos señores ERNST & YOUNG se hacen responsables de la información en ellos contenida, que corresponde a la que consignan los libros de contabilidad de la sociedad.