

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### AGENCIAS UNIVERSALES S.A. Y FILIALES

#### 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. Y FILIALES BALANCE GENERAL

|   | Al 31 diciembre de |                   |
|---|--------------------|-------------------|
| <b>ACTIVOS</b>  | <b>2005</b>        | <b>2004</b>       |
|   | <b>M\$</b>         | <b>M\$</b>        |
| <b>ACTIVO CIRCULANTE</b>  |                    |                   |
| Disponible  | 2.951.555          | 3.133.107         |
| Depósitos a plazo   | 7.108.728          | 9.486.684         |
| Valores negociables (neto)  | 1.263.997          | 387.600           |
| Deudores por venta (neto)   | 10.246.558         | 10.547.483        |
| Documentos por cobrar (neto)                                      | 466.757            | 723.675           |
| Deudores varios (neto)  | 2.009.156          | 780.031           |
| Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas           | 5.406.149          | 4.467.930         |
| Existencias (neto)  | 439.005            | 310.131           |
| Impuestos por recuperar   | 818.459            | 975.652           |
| Gastos pagados por anticipado                                     | 698.600            | 396.288           |
| Impuestos diferidos   | 153.302            | 95.130            |
| Otros activos circulantes   | 146.083            | -                 |
| <b>Total activo circulante</b>                                    | <b>31.708.349</b>  | <b>31.303.711</b> |
| <b>ACTIVO FIJO</b>  |                    |                   |
| Terrenos  | 5.344.452          | 6.481.044         |
| Construcciones y obras de infraestructura                         | 6.532.292          | 9.038.836         |
| Maquinarias y equipos   | 8.570.139          | 9.180.517         |
| Otros activos fijos   | 26.779.079         | 19.353.429        |
| Depreciaciones acumuladas   | (9.944.177)        | (11.088.289)      |
| <b>Total activo fijo</b>  | <b>37.281.785</b>  | <b>32.965.537</b> |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>  |                    |                   |
| Inversiones en empresas relacionadas                              | 18.682.340         | 16.765.600        |
| Inversiones en otras sociedades                                   | 14.052             | 11.639            |
| Menor valor inversiones   | -                  | 39.179            |
| Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo | 5.385.499          | 4.753.190         |
| Intangibles   | 1.000.090          | 71.118            |
| Amortización intangibles  | (33.165)           | (54.481)          |
| Otros   | 53.205             | 185.357           |
| <b>Total otros activos</b>  | <b>25.102.021</b>  | <b>21.771.602</b> |
| <b>Total activos</b>  | <b>94.092.155</b>  | <b>86.040.850</b> |

Las notas N° 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros.

# AGENCIAS UNIVERSALES S.A. Y FILIALES BALANCE GENERAL

|  | Al 31 diciembre de |                   |
|--|--------------------|-------------------|
| <b>PASIVOS</b>   | <b>2005</b>        | <b>2004</b>       |
|  | <b>M\$</b>         | <b>M\$</b>        |
| <b>PASIVO CIRCULANTE</b>   |                    |                   |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo                        | 101.270            | -                 |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras<br>largo plazo – porción corto plazo | 2.340.257          | 5.390.304         |
| Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año                              | 1.369.296          | 876.897           |
| Dividendos por pagar   | 28.898             | 27.144            |
| Cuentas por pagar  | 12.157.828         | 9.839.858         |
| Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas                                   | 2.400.662          | 2.035.980         |
| Provisiones  | 2.538.012          | 2.142.515         |
| Retenciones  | 992.040            | 824.797           |
| Impuesto renta   | 494.416            | 959.744           |
| Ingresos percibidos por adelantado   | 17.481             | 36.221            |
| <b>Total pasivo circulante</b>   | <b>22.440.160</b>  | <b>22.133.460</b> |
| <b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>  |                    |                   |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras                                      | 15.853.977         | 15.837.549        |
| Provisiones largo plazo  | 159.761            | 133.853           |
| Impuestos diferidos a largo plazo  | 319.118            | 266.703           |
| Otros pasivos a largo plazo  | 12.899.203         | 8.876.176         |
| <b>Total pasivo a largo plazo</b>  | <b>29.232.059</b>  | <b>25.114.281</b> |
| <b>INTERÉS MINORITARIO</b>   | <b>2.037.826</b>   | <b>2.111.833</b>  |
| <b>PATRIMONIO</b>  |                    |                   |
| Capital pagado   | 21.087.624         | 21.087.624        |
| Otras reservas   | (5.570.719)        | (3.497.873)       |
| Utilidades retenidas   | 24.865.205         | 19.091.525        |
| Utilidades acumuladas  | 15.860.695         | 11.733.325        |
| Utilidades del ejercicio   | 9.004.510          | 7.358.200         |
| <b>Total patrimonio</b>  | <b>40.382.110</b>  | <b>36.681.276</b> |
| <b>Total pasivos y patrimonio</b>  | <b>94.092.155</b>  | <b>86.040.850</b> |

Las notas N° 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros.

## AGENCIAS UNIVERSALES S.A. Y FILIALES ESTADOS DE RESULTADOS

|   | Por los ejercicios terminados<br>al 31 de diciembre de |                   |
|---|--|-------------------|
|   | <b>2005</b>  | <b>2004</b>       |
|   | <b>M\$</b>   | <b>M\$</b>        |
| <b>RESULTADOS OPERACIONALES</b>                 |  |                   |
| Ingresos de la explotación                      | 115.263.321  | 100.982.193       |
| Costos de la explotación                        | (91.670.588)   | (76.882.567)      |
| <b>Margen de la explotación</b>                 | <b>23.592.733</b>                                      | <b>24.099.626</b> |
| Gastos de administración                        | (14.223.847)   | (13.442.020)      |
| <b>Resultado operacional</b>                    | <b>9.368.886</b>                                       | <b>10.657.606</b> |
| <b>RESULTADOS NO OPERACIONALES</b>              |  |                   |
| Ingresos financieros                            | 1.111.840  | 608.744           |
| Utilidad inversión empresas relacionadas        | 3.330.594  | 2.843.541         |
| Otros ingresos fuera de la explotación          | 683.744  | 692.330           |
| Pérdida inversión empresas relacionadas         | (297.254)  | (53.503)          |
| Amortización menor valor de inversiones         | (38.195)   | (23.507)          |
| Gastos financieros                              | (2.141.293)  | (1.904.606)       |
| Otros egresos fuera de la explotación           | (838.554)  | (1.886.433)       |
| Corrección monetaria                            | 208.641  | 154.229           |
| Diferencia de cambio                            | 475.864  | 606               |
| <b>Resultado no operacional</b>                 | <b>2.495.387</b>                                       | <b>431.401</b>    |
| Resultado antes de impuesto a la renta          | 11.864.273   | 11.089.007        |
| Impuesto a la renta                             | (2.406.251)  | (2.901.278)       |
| Utilidad (Pérdida) antes de Interés Minoritario | 9.458.022  | 8.187.729         |
| Interés minoritario                             | (453.512)  | (829.529)         |
| <b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>                   | <b>9.004.510</b>                                       | <b>7.358.200</b>  |

## AGENCIAS UNIVERSALES S.A. Y FILIALES ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

|   | Por los ejercicios terminados<br>al 31 de diciembre de |                    |
|---|--|--------------------|
|   | <b>2005</b>  | <b>2004</b>        |
|   | <b>M\$</b>   | <b>M\$</b>         |
| <b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>                  |  |                    |
| Recaudación de deudores por ventas                                      | 186.638.304  | 169.657.571        |
| Ingresos financieros percibidos   | 844.776  | 546.746            |
| Dividendos y otros repartos percibidos                                  | 860.500  | 838.246            |
| Otros ingresos percibidos   | 1.170.626  | 591.149            |
| Pago a proveedores y personal   | (173.423.719)  | (154.192.571)      |
| Intereses pagados   | (2.093.931)  | (1.978.416)        |
| Impuesto a la renta pagado  | (2.479.882)  | (1.816.719)        |
| Otros gastos pagados  | (1.746.333)  | (1.125.954)        |
| Impuesto al valor agregado y otros similares                            | (495.441)  | (1.275.703)        |
| <b>Flujo originado por actividades de la operación</b>                  | <b>9.274.900</b>                                       | <b>11.244.349</b>  |
| <b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                |  |                    |
| Colocación de acciones de pago  | 72.730   | -                  |
| Obtención de préstamos  | 4.729.094  | 2.021.132          |
| Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas                   | 5.573  | -                  |
| Pago de dividendos  | (3.201.344)  | (3.030.472)        |
| Pago de préstamos   | (5.816.234)  | (4.602.720)        |
| <b>Flujo (utilizado en) originado por actividades de financiamiento</b> | <b>(4.210.181)</b>                                     | <b>(5.612.060)</b> |
| <b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                     |  |                    |
| Ventas de activo fijo   | 5.336.501  | 264.484            |
| Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas                  | 731.420  | -                  |
| Otros ingresos de inversión   | 152.628  | 181.696            |
| Incorporación de activos fijos  | (10.448.754)   | (2.130.121)        |
| Inversiones permanentes   | (344.181)  | (133.847)          |
| Otros préstamos a empresas relacionadas                                 | (535.686)  | (2.879.685)        |
| Otros desembolsos de inversión  | (442.545)  | (295.193)          |
| <b>Flujo utilizado en actividades de inversión</b>                      | <b>(5.550.617)</b>                                     | <b>(4.992.666)</b> |
| <b>Flujo neto del ejercicio</b>   | <b>(485.898)</b>                                       | <b>639.623</b>     |
| EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE           | (1.051.868)  | (707.840)          |
| VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE                      | (1.537.766)  | (68.217)           |
| SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE                       | 13.005.909   | 13.074.126         |
| <b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>                  | <b>11.468.143</b>                                      | <b>13.005.909</b>  |

## AGENCIAS UNIVERSALES S.A. Y FILIALES ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

|   | Por los ejercicios terminados<br>al 31 de diciembre de |                   |
|---|--|-------------------|
|   | <b>2005</b>  | <b>2004</b>       |
|   | <b>M\$</b>   | <b>M\$</b>        |
| <b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>   | <b>9.004.510</b>                                       | <b>7.358.200</b>  |
| Resultados en venta de activos:   | (52.414)   | (60.517)          |
| Resultado en ventas de activos fijos  | (52.414)   | (60.517)          |
| <b>CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO</b>     | <b>(1.279.694)</b>                                     | <b>(244.807)</b>  |
| Depreciaciones  | 2.163.876  | 2.475.311         |
| Amortización de intangibles   | (11.163)   | 164.721           |
| Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas                  | (3.330.594)  | (2.843.541)       |
| Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas                   | 297.254  | 53.503            |
| Amortización menor valor de inversiones                                     | 38.195   | 23.507            |
| Corrección monetaria neta   | (208.641)  | (154.229)         |
| Diferencia de cambio neta   | (475.864)  | (606)             |
| Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo              | (874.315)  | (1.837.609)       |
| Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo              | 1.121.558  | 1.874.136         |
| <b>VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO</b>                | <b>(1.575.346)</b>                                     | <b>2.595.966</b>  |
| Deudores por ventas   | (1.936.216)  | 1.782.286         |
| Existencias   | (42.148)   | (113.277)         |
| Otros activos   | 403.018  | 926.957           |
| <b>VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO</b>                | <b>2.724.332</b>                                       | <b>765.978</b>    |
| Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación           | 3.076.915  | 10.414            |
| Intereses por pagar   | 13.754   | 26.965            |
| Impuesto renta por pagar  | (312.915)  | 787.154           |
| Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación | (57.719)   | (220.643)         |
| Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar                      | 4.297  | 162.088           |
| <b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL INTERÉS MINORITARIO</b>                           | <b>453.512</b>   | <b>829.529</b>    |
| <b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>                      | <b>9.274.900</b>                                       | <b>11.244.349</b> |

## 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 consolidados corresponden al ejercicio comprendido entre el 1° de enero al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

### b) Bases de preparación

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

### c) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo efectivo de la sociedad matriz y sus filiales, los que eliminan los efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas. Además, la sociedad, ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, presentada como Interés minoritario.

### d) 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 3,6%.

### e) Corrección monetaria

Los estados financieros de la sociedad matriz y sus filiales chilenas 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 2005 el porcentaje con desfase de un mes, el que ascendió a 3,6% (2,5% en 2004).

Las filiales extranjeras no determinan efectos a corrección monetaria debido a que preparan para efectos de consolidación sus estados financieros en dólares estadounidenses y euros.

### f) 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 (\$ 512,50 por USD 1,00 en 2005 y \$ 557,40 por USD 1,00 en 2004). Los activos y pasivos, equivalente en EUROS, han sido traducidos a moneda nacional al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio (\$ 606,08 por € 1,00 en 2005).

Del mismo modo, los activos y pasivos expresados en Unidades de Fomento han sido traducidos a moneda nacional de acuerdo al valor de estas al cierre de cada ejercicio (\$ 17.974,81 por UF 1 en 2005 y \$ 17.317,05 por UF 1 en 2004).

### g) Depósitos a Plazo

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

### h) 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.

### **i) 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.

### **j) Otros activos circulantes**

Se presentan bajo este rubro, títulos comprados con compromiso de retroventa, que han sido registrados a su valor de compra más reajustes e intereses devengados al cierre del ejercicio.

### **k) 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.

### **l) Activo fijo**

En consideración a lo dispuesto por el Boletín Técnico Nro. 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.

### **m) Depreciaciones activo fijo**

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

### **n) 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 de Colegio de Contadores de Chile A.G.

### **ñ) 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.

### **o) 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 Nros. 1697 y 1698 de la Superintendencia de Valores y Seguros del 30 y 31 de diciembre de 2003 respectivamente, la primera de éstas deroga las Circulares Nros. 368 y 1179. En consecuencia, las inversiones efectuadas al 31 de diciembre de 2005, han sido valorizadas de acuerdo a los métodos establecidos en las Circulares Nros. 368 y 1179.

### **p) 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. Al 31 de diciembre de 2005, la sociedad, presenta totalmente amortizado el saldo del Menor Valor de Inversiones proveniente del año 2004.

### **q) Impuesto a la renta**

Para la sociedad matriz y sus filiales chilenas, el impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. Las filiales extranjeras han determinado el impuesto a la renta de acuerdo con las normas tributarias de cada país.

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.

### **r) Ingresos de la explotación**

La Sociedad Matriz y sus Filiales materializan 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.

### **s) Software computacional**

Los programas computacionales básicos fueron adquiridos de paquete, incorporándole al sistema documental y al sistema contable 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.

### **t) 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 muellaje, servicios de lanchaje, servicios de logística y distribución de carga.

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

**u) Contrato de derivados**

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

**Sociedades incluidas en la consolidación:**

| RUT          | NOMBRE SOCIEDAD                                    | PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN |                |            |            |
|--------------|--|-----------------------------|----------------|------------|------------|
|              |  | 31-12-2005                  |                | 31-12-2004 |            |
|              |  | DIRECTO<br>%                | INDIRECTO<br>% | TOTAL<br>% | TOTAL<br>% |
| 96.687.080-K | PETROMAR S.A.                                      | 99,0000                     | 1,0000         | 100,0000   | 100,0000   |
| 96.515.920-7 | MODAL TRADE S.A.                                   | 99,0000                     | -              | 99,0000    | 99,0000    |
| 79.509.640-K | RECURSOS PORTUARIOS Y ESTIBAS LTDA.                | 99,0000                     | -              | 99,0000    | 99,0000    |
| 79.897.170-0 | TERMINALES Y SERVICIOS DE CONTENEDORES S.A.        | 99,0000                     | -              | 99,0000    | 99,0000    |
| 96.683.340-8 | INMOBILIARIA LA DIVISA S.A.                        | 85,0000                     | -              | 85,0000    | 85,0000    |
| 96.683.330-0 | CHILE CONTAINERS S.A.                              | -                           | 75,0000        | 75,0000    | 75,0000    |
| 96.858.730-7 | PORTUARIA PATACHE S.A.                             | 50,0000                     | 24,9800        | 74,9800    | 74,9800    |
| 99.504.920-1 | VALPARAÍSO TERMINAL DE PASAJEROS S.A.              | 99,9000                     | 0,1000         | 100,0000   | 100,0000   |
| Extranjero   | INVERSIONES MARÍTIMAS UNIVERSALES S.A.             | 99,0000                     | -              | 99,0000    | 99,0000    |
| Extranjero   | AGENCIAS UNIVERSALES PERÚ S.A.                     | -                           | 100,0000       | 100,0000   | 100,0000   |
| Extranjero   | INVERSIONES MARÍTIMAS UNIVERSALES PERÚ S.A.        | -                           | 100,0000       | 100,0000   | 100,0000   |
| Extranjero   | INVERSIONES MARÍTIMAS UNIVERSALES DEPÓSITO S.A.    | -                           | 100,0000       | 100,0000   | 100,0000   |
| Extranjero   | MODAL TRADE PERÚ S.A.                              | -                           | 100,0000       | 100,0000   | 100,0000   |
| Extranjero   | MARPACÍFICO S.A.                                   | -                           | 100,0000       | 100,0000   | 100,0000   |
| Extranjero   | ARETINA S.A.                                       | -                           | 80,0000        | 80,0000    | 80,0000    |
| Extranjero   | AGENCIA MARÍTIMA GLOBAL S.A.                       | -                           | 60,0000        | 60,0000    | 60,0000    |
| Extranjero   | MODAL TRADE S.A.                                   | -                           | 100,0000       | 100,0000   | 100,0000   |
| Extranjero   | PORTRANS S.A.                                      | -                           | 100,0000       | 100,0000   | 100,0000   |
| Extranjero   | AGUNSA VENEZUELA S.A.                              | -                           | 100,0000       | 100,0000   | 100,0000   |
| Extranjero   | APL VENEZUELA S.A.                                 | -                           | 60,0000        | 60,0000    | 60,0000    |
| Extranjero   | INVERSIONES MARÍTIMAS UNIVERSALES ARGENTINA S.A.   | -                           | 99,9000        | 99,9000    | 99,9000    |
| Extranjero   | FAX CARGO CORPORATION                              | -                           | 51,0000        | 51,0000    | 51,0000    |
| Extranjero   | AGUNSA MIAMI                                       | -                           | 100,0000       | 100,0000   | 100,0000   |
| Extranjero   | AGUNSA L & D MIAMI                                 | -                           | 100,0000       | 100,0000   | 100,0000   |
| Extranjero   | AGENCIA PORTUARIA AGEPORT S.A.                     | -                           | 100,0000       | 100,0000   | 100,0000   |
| Extranjero   | CCNI DE VENEZUELA, REPRESENTACIONES MARÍTIMAS S.A. | -                           | 60,0000        | 60,0000    | 60,0000    |
| Extranjero   | AGUNSA AGENCIA NAVIERA S.A.D.C.V.                  | -                           | 60,0000        | 60,0000    | 60,0000    |
| Extranjero   | AGENCIA MARÍTIMA DODERO PARAGUAY S.A.              | -                           | 80,0000        | 80,0000    | 80,0000    |
| Extranjero   | AGUNSA EUROPA S.A.                                 | -                           | 60,0000        | 60,0000    | -          |
| Extranjero   | TRANSUNIVERSAL ESTIBAS PERÚ S.A.                   | -                           | 99,9000        | 99,9000    | -          |
| Extranjero   | STARCOM PERÚ S.A.C.                                | -                           | 80,0000        | 80,0000    | -          |

**NOTA 3 • CAMBIOS CONTABLES**

Durante el ejercicio comprendido entre el 1° de enero al 31 de diciembre de 2005 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**

|                                   | Hasta 90 días |            | CIRCULANTES           |         |               | Total Circulante (neto) |            | Largo Plazo |            |
|-----------------------------------|---------------|------------|-----------------------|---------|---------------|-------------------------|------------|-------------|------------|
|                                   | 31.12.2005    | 31.12.2004 | Más de 90 hasta 1 año |         |               | 31.12.2005              | 31.12.2004 | 31.12.2005  | 31.12.2004 |
|                                   | M\$           | M\$        | M\$                   | M\$     | SUB-TOTAL M\$ | M\$                     | M\$        | M\$         | M\$        |
| Deudores por ventas               | 10.100.071    | 9.962.794  | 272.896               | 584.689 | 10.372.967    | 10.246.558              | 10.547.483 | -           | -          |
| Estimación deudores incobrables   | -             | -          | -                     | -       | 126.409       | -                       | -          | -           | -          |
| Documentos por cobrar             | 461.613       | 723.675    | 5.144                 | -       | 466.757       | 466.757                 | 723.675    | -           | -          |
| Deudores varios                   | 1.300.005     | 495.264    | 709.151               | 284.767 | 2.009.156     | 2.009.156               | 780.031    | -           | -          |
| <b>Total deudores largo plazo</b> |               |            |                       |         |               |                         |            | -           | -          |

**INFORMACIONES ADICIONALES :**

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

| <b>Al 31 de Diciembre de 2005:</b>            | <b>M\$</b>        | <b>%</b>        |
|---|-------------------|-----------------|
| * Deudores Moneda nacional                    | 4.655.214         | 45,43 %         |
| * Deudores Moneda extranjera (EUR 195.397)    | 118.426           | 1,16 %          |
| * Deudores Moneda extranjera (USD 10.678.865) | 5.472.918         | 53,41 %         |
|   | <b>10.246.558</b> | <b>100,00 %</b> |
| <b>Al 31 de Diciembre de 2004</b>             |                   |                 |
| * Deudores Moneda nacional                    | 4.895.627         | 46,42 %         |
| * Deudores Moneda extranjera (USD 9.787.333)  | 5.651.856         | 53,58 %         |
|   | <b>10.547.483</b> | <b>100,00 %</b> |

Parámetros para el cálculo de la estimación de Deudores Incobrables:

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

**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 2005, 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 2005, corresponden a:

a) A MBJ AIRPORTS LIMITED, Aportes proporcionales efectuadas 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 MBJ AIRPORTS LIMITED al International Finance Corporation - IFC y luego a los socios que participan en la concesión y que han aportado en proporción a su participación.

b) Préstamos a la matriz Empresas Navieras 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 la matriz pueda anticipar parte o totalmente su pago en las fechas acorde a sus disponibilidades financieras.

c) Portuaria Cabo Froward S.A., venta de terrenos en la localidad de Coronel de la 8va. región, que arrojó para AGUNSA una utilidad en venta de M\$ 217.702 que se presenta formando parte de Otros ingresos fuera de explotación - Otros

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

**PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO**

|   | USD                 | 2005<br>M\$      | 2004<br>M\$      |
|---|---------------------|------------------|------------------|
| <b>- MBJ AIRPORTS LIMITED – Coligada</b><br>(Sociedad Concesionaria Aeropuerto Jamaica) |                     |                  |                  |
| Deuda subordinada al 31.12.2004   | 5.002.684,03        |                  |                  |
| Aporte deuda subordinada del período  | 654.797,50          |                  |                  |
| Intereses devengados del período  | 799.225,53          |                  |                  |
|   | <b>6.456.707,06</b> | <b>3.309.062</b> | <b>2.888.882</b> |
| <b>- EMPRESAS NAVIERAS S.A. - Matriz</b>  |                     |                  |                  |
| Préstamo más intereses al 31.12.2004(5 años)  | 3.228.427,78        |                  |                  |
| Aportes del año   | 273.544,35          |                  |                  |
| Aplicación prepago enero 2005   | (1.200.500,00)      |                  |                  |
| Intereses devengados del período  | 143.521,01          |                  |                  |
|   | <b>2.444.993,14</b> | <b>1.253.059</b> | <b>1.864.308</b> |
| <b>U.F.</b>   |                     |                  |                  |
| <b>- PORTUARIA CABO FROWARD S.A. – Matriz Común</b><br>Venta Terrenos Coronel           |                     |                  |                  |
| Cuota 02 vencimiento 31.08.2007   | 15.269,102          |                  |                  |
| Cuota 03 vencimiento 31.08.2008   | 15.269,102          |                  |                  |
| Cuota 04 vencimiento 31.08.2009   | 15.269,102          |                  |                  |
|   | <b>45.807,306</b>   | <b>823.378</b>   | <b>-</b>         |
|   |                     | <b>5.385.499</b> | <b>4.753.190</b> |

**NOTA 5 • SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS**

**a) Documentos y cuentas por cobrar**

| RUT            | Sociedad   | CORTO PLAZO      |                  | LARGO PLAZO      |                  |
|----------------|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                |  | 2005<br>M\$      | 2004<br>M\$      | 2005<br>M\$      | 2004<br>M\$      |
| 90.596.000-8   | CÍA. CHILENA DE NAVEGACIÓN INTEROCEÁNICA S.A.      | 4.194.917        | 3.844.944        | -                | -                |
| 79.645.230-7   | TRANSUNIVERSAL ESTIBAS S.A.                        | 105.523          | 75.706           | -                | -                |
| 95.134.000-6   | EMPRESAS NAVIERAS S.A.                             | -                | 146.359          | 1.253.059        | 1.864.308        |
| 92.048.000-4   | SUDAMERICANA AGENCIAS AÉREAS Y MARÍTIMAS S.A.      | -                | 7.009            | -                | -                |
| 96.723.320-K   | PORTUARIA CABO FROWARD S.A.                        | 404.685          | 50.555           | 823.378          | -                |
| 96.789.700-0   | TRANSPORTES Y SERVICIOS SALTEK S.A.                | 872              | 903              | -                | -                |
| 80.010.900-0   | AGENCIAS MARÍTIMAS AGENTAL LTDA.                   | 56.777           | 4.985            | -                | -                |
| 99.567.620-6   | TERMINAL PUERTO ARICA S.A.                         | 15.391           | -                | -                | -                |
| 90.160.000-7   | COMPAÑÍA SUDAMERICANA DE VAPORES S.A.              | 31.492           | 6.745            | -                | -                |
| 96.650.260-6   | EL LITORAL SERVICIOS PORTUARIOS S.A.               | 21.592           | 22.369           | -                | -                |
| EXTRANJERO     | DANIEL DOMASZEWSKI                                 | 12.121           | -                | -                | -                |
| EXTRANJERO     | MBJ AIRPORTS LIMITED                               | 5.125            | -                | 3.309.062        | 2.888.882        |
| EXTRANJERO     | TRANSPORTACIONES TRANSPACÍFICAS S.A.               | 219.170          | 84.862           | -                | -                |
| EXTRANJERO     | INMOBILIARIA AGEMARPE S.A.                         | 148.022          | 195.989          | -                | -                |
| EXTRANJERO     | AGUNSA LOGISTICS & DISTRIBUTION (LOS ANGELES) INC. | 190.462          | -                | -                | -                |
| EXTRANJERO     | INMARSA PERÚ S.A.                                  | -                | 27.286           | -                | -                |
| EXTRANJERO     | AGUNSA COLOMBIA S.A.                               | -                | 218              | -                | -                |
| <b>Totales</b> |  | <b>5.406.149</b> | <b>4.467.930</b> | <b>5.385.499</b> | <b>4.753.190</b> |

**NOTA 5 • SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS**

**b) Documentos y cuentas por pagar**

| RUT            | Sociedad  | Corto plazo      |                  |
|----------------|---|------------------|------------------|
|                |   | 2005<br>M\$      | 2004<br>M\$      |
| 90.596.000-8   | COMPAÑÍA CHILENA DE NAVEGACIÓN INTEROCEÁNICA S.A. | 797.626          | 19.561           |
| 83.562.400-5   | C.P.T. EMPRESAS MARÍTIMAS S.A.                    | 119.072          | 177.879          |
| 80.010.900-0   | AGENCIAS MARÍTIMAS AGENTAL LTDA.                  | 17.961           | 13.453           |
| 96.579.060-8   | AGENCIAS MARÍTIMAS UNIDAS S.A.                    | 7.480            | 383              |
| 96.723.320-K   | PORTUARIA CABO FROWARD S.A.                       | -                | 80.265           |
| 96.850.960-8   | SCL TERMINAL AÉREO SANTIAGO S.A.                  | 2.685            | 1.582            |
| 99.511.240-K   | ANTOFAGASTA TERMINAL INTERNACIONAL S.A.           | 275.087          | 317.354          |
| 84.554.900-1   | TRANSPORTES MARÍTIMOS CHILOÉ AYSÉN S.A.           | 2.400            | 1.895            |
| 92.048.000-4   | SUDAMERICANA AGENCIAS AÉREAS Y MARÍTIMAS S.A.     | 55.210           | -                |
| 99.567.620-6   | TERMINAL PUERTO ARICA S.A.                        | 5.482            | 6.229            |
| EXTRANJERO     | KENASVILLE SECURITIES LTD.                        | 732.924          | -                |
| EXTRANJERO     | TECNISEA  | 162.412          | -                |
| EXTRANJERO     | CARGONAUTS  | 16.815           | 22.412           |
| EXTRANJERO     | INMARSA PERÚ                                      | 42.766           | 35.401           |
| EXTRANJERO     | INMOBILIARIA INMILEN S.A.                         | -                | 1.359.566        |
| EXTRANJERO     | EMILIO AGUIAR                                     | 162.397          | -                |
| EXTRANJERO     | NAVIERA DEL ODIEL S.A.                            | 345              | -                |
| <b>Totales</b> |   | <b>2.400.662</b> | <b>2.035.980</b> |

**NOTA 5 • SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS**

**C) Transacciones**

| Sociedad                                      | RUT          | Naturaleza de la relación | Descripción de la transacción  | 2005       |   | 2004       |   |
|---|--------------|---------------------------|--------------------------------|------------|---|------------|---|
|   |              |                           |                                | Monto M\$  | Efectos en Resultados (cargo/abono) M\$ | Monto M\$  | Efectos en Resultados (cargo/abono) M\$ |
| Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A. | 90.596.000-8 | Matriz Común              | Servicios y Transf. de carga   | 10.949.917 | 10.949.917                              | 11.746.872 | 11.746.872                              |
|   |              |                           | Servicios Portuarios Recibidos | 613.714    | (613.714)                               | 764.737    | (764.737)                               |
|   |              |                           | Gastos de Administración       | 11.887     | (11.887)                                | -          | -                                       |
| Transuniversal Estibas S.A.                   | 79.645.230-7 | Coligada                  | Servicios Portuarios Recibidos | 74.830     | 74.830                                  | 65.916     | 65.916                                  |
|   |              |                           | Servicios Administrativos      | 67.441     | (67.441)                                | 66.201     | (66.201)                                |
| Empresas Navieras S.A.                        | 95.134.000-6 | Matriz                    | Servicios Administrativos      | 1          | (1)                                     | 13         | 13                                      |
|   |              |                           | Servicio Registro Acciones     | 11.776     | (11.776)                                | 11.855     | (11.855)                                |
|   |              |                           | Arriendo inmueble              | 4.563      | 4.563                                   | 4.617      | 4.617                                   |
| Agencias Marítimas Agental Ltda.              | 80.010.900-0 | Coligada Indirecta        | Servicios Administrativos      | 19.127     | 19.127                                  | 256        | (256)                                   |
|   |              |                           | Intereses Cuenta Corriente     | 73.554     | 73.554                                  | 37.230     | 37.230                                  |
|   |              |                           | Servicios Portuarios Recibidos | 135.500    | (135.500)                               | 142.339    | (142.339)                               |
| Portuaria Cabo Froward S.A.                   | 96.723.320-K | Matriz Común              | Servicios Portuarios Otorgados | 227.566    | 227.566                                 | 46.515     | 46.515                                  |
|   |              |                           | Servicios Administrativos      | 2.159      | 2.159                                   | 1.195      | 1.195                                   |
|   |              |                           | Servicios Portuarios Recibidos | 3.708      | (3.708)                                 | 2.628      | (2.628)                                 |
| CPT Empresas Marítimas S.A.                   | 83.562.400-5 | Coligada                  | Servicios Portuarios Otorgados | 500.303    | 500.303                                 | 403.793    | 403.793                                 |
|   |              |                           | Servicios Administrativos      | 125        | 125                                     | -          | -                                       |
|   |              |                           | Intereses Cuenta Corriente     | 13.178     | 13.178                                  | -          | -                                       |
| Agencias Marítimas Unidas S.A.                | 96.579.060-8 | Coligada Indirecta        | Servicios Portuarios Otorgados | 53         | 53                                      | 7.255      | 7.255                                   |
|   |              |                           | Servicios Portuarios Recibidos | 3.809      | (3.809)                                 | 8.588      | (8.588)                                 |
|   |              |                           | Servicio Asesoría              | 31.551     | 31.551                                  | 32.323     | 32.323                                  |
| Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. | 92.048.000-4 | Coligante                 | Servicios Portuarios Otorgados | 4.655      | 4.655                                   | 3.169      | 3.169                                   |
|   |              |                           | Servicios Portuarios Recibidos | 22.063     | (22.063)                                | 20.551     | (20.551)                                |
|   |              |                           | Servicios Administrativos      | 219        | (219)                                   | 292        | (292)                                   |
| Compañía Sudamericana de Vapores S.A.         | 90.160.000-7 | Coligante Indirecta       | Servicios Portuarios Recibidos | 51.030     | (51.030)                                | 53.305     | (53.305)                                |
|   |              |                           | Servicios Portuarios Otorgados | 331.104    | 331.104                                 | 332.194    | 332.194                                 |
|   |              |                           | Servicios Administrativos      | 316        | (316)                                   | 38         | (38)                                    |
| Transportes Marítimos Chiloé Aysén S.A.       | 84.554.900-1 | Coligada Indirecta        | Servicios Portuarios Otorgados | 78.436     | 78.436                                  | 82.389     | 82.389                                  |
|   |              |                           | Servicios Portuarios Recibidos | -          | -                                       | 1.072      | (1.072)                                 |
|   |              |                           | Servicios Administrativos      | 960        | 960                                     | 1.013      | 1.013                                   |
| Terminal Puerto Arica S.A.                    | 99.567.620-6 | Coligada Matriz Común     | Servicios Portuarios Recibidos | 13.643     | (13.643)                                | 7.059      | (7.059)                                 |
|   |              |                           | Servicios Portuarios Otorgados | 61         | 61                                      | 181        | 181                                     |
|   |              |                           | Servicios Portuarios Otorgados | 61.722     | 61.722                                  | 11.806     | 11.806                                  |
| Antofagasta Terminal Internacional S.A.       | 99.511.240-K | Coligada Matriz Común     | Servicios Portuarios Recibidos | 26.802     | (26.802)                                | 6.715      | (6.715)                                 |
|   |              |                           | Servicios Administrativos      | 8          | (8)                                     | -          | -                                       |
|   |              |                           | Servicios Portuarios Otorgados | 177.430    | 177.430                                 | 498.549    | 498.549                                 |
| MBJ Airports Limited                          | Extranjero   | Coligada                  | Servicios Portuarios Recibidos | 235.381    | (235.381)                               | 228.372    | (228.372)                               |
|   |              |                           | Servicios Administrativos      | 265        | (265)                                   | -          | -                                       |
|   |              |                           | Intereses Cuenta Corriente     | 454.261    | 454.261                                 | 321.832    | 321.832                                 |
|   |              |                           | Servicios Varios               | 10.874     | 10.874                                  | 13.070     | 13.070                                  |

**NOTA 6 • IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA**

**a) Utilidades Tributables (FUT)**

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

|                                       | Utilidades<br>Con Crédito<br>M\$ | Utilidades<br>Sin Crédito<br>M\$ | Pérdida<br>Tributaria<br>M\$ | Ingresos<br>No Renta<br>M\$ |
|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| Sociedad Matriz                       | 12.844.236                       | 522.939                          | -                            | 1.380.408                   |
| FILIALES:                             |                                  |                                  |                              |                             |
| Tesco S.A.                            | 1.358.101                        | 161.942                          | -                            | -                           |
| Inmobiliaria La Divisa S.A.           | 227.611                          | 17.353                           | -                            | -                           |
| Report Ltda.                          | -                                | -                                | 448.915                      | 106.568                     |
| Petromar                              | -                                | -                                | 182.040                      | -                           |
| Modal Trade S.A.                      | -                                | -                                | 9.586                        | -                           |
| Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A. | -                                | -                                | 115.920                      | -                           |
| Portuaria Patache S.A.                | 91.509                           | -                                | -                            | -                           |
| <b>Totales</b>                        | <b>14.521.457</b>                | <b>702.234</b>                   | <b>756.461</b>               | <b>1.486.976</b>            |

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

|                                     | M\$               |
|-------------------------------------|-------------------|
| Con crédito del 15 %                | 1.789.002         |
| Con crédito del 16 %                | 1.736.440         |
| Con crédito del 16,5%               | 4.022.548         |
| Con crédito del 17 %                | 6.973.467         |
| <b>Total utilidades con crédito</b> | <b>14.521.457</b> |

**d) Impuestos Diferidos**

| CONCEPTOS<br>Diferencias Temporarias                      | 31.12.2005                                     |  |  |  | 31.12.2004                                     |  |  |  |
|---|--|--|--|--|--|--|--|--|
|   | Impuesto Diferido Activo<br>Corto Plazo<br>M\$ | Impuesto Diferido Activo<br>Largo Plazo<br>M\$ | Impuesto Diferido Pasivo<br>Corto Plazo<br>M\$ | Impuesto Diferido Pasivo<br>Largo Plazo<br>M\$ | Impuesto Diferido Activo<br>Corto Plazo<br>M\$ | Impuesto Diferido Activo<br>Largo Plazo<br>M\$ | Impuesto Diferido Pasivo<br>Corto Plazo<br>M\$ | Impuesto Diferido Pasivo<br>Largo Plazo<br>M\$ |
| Provisión cuentas incobrables                             | 9.088  | -  | -  | -  | 19.629   | -  | -  | -  |
| Provisión de vacaciones                                   | 72.333   | -  | -  | -  | 43.049   | -  | -  | -  |
| Amortización intangibles                                  | -  | -  | 15.220   | 12.858   | -  | -  | 15.528   | 25.150   |
| Activos en leasing  | -  | -  | 1.417  | 602.186  | -  | -  | 1.890  | 588.435  |
| Depreciación Activo fijo                                  | 76   | 76   | 6.434  | 36.913   | 306  | 121  | 6.208  | -  |
| Indemniz. años de servicios                               | 10.243   | 26.817   | -  | -  | 30.235   | 15.659   | -  | 36.407   |
| Otros eventos   | 84.633   | 90.457   | -  | 19.377   | 25.537   | 80.681   | -  | 26.327   |
| Cuentas complementarias-neto<br>de amortización acumulada | -  | -  | -  | 234.866  | -  | -  | -  | 313.155  |
| <b>Totales</b>  | <b>176.373</b>                                 | <b>117.350</b>                                 | <b>23.071</b>                                  | <b>436.468</b>                                 | <b>118.756</b>                                 | <b>96.461</b>                                  | <b>23.626</b>                                  | <b>363.164</b>                                 |

e) Impuestos a la renta

| ÍTEM  | TOTALES            |                    |
|---|--------------------|--------------------|
|   | 2005<br>M\$        | 2004<br>M\$        |
| Gasto tributario corriente (provisión impuesto)                                   | (2.394.823)        | (2.802.866)        |
| Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)                                      | 8.824              | (11.676)           |
| Efecto por activo y pasivos por impuesto diferido del ejercicio                   | 41.849             | (8.448)            |
| Beneficio tributario por pérdidas tributarias                                     | 16.188             | -                  |
| Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos | (78.289)           | (78.288)           |
| <b>Totales</b>  | <b>(2.406.251)</b> | <b>(2.901.278)</b> |

NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS

Siguiente es el resumen de activos fijos de la sociedad matriz y sus filiales:

|   | 2005                            |                                |                                |                    | 2004                            |                                |                                |                    |
|---|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------|
|   | Costo Histórico actualizado M\$ | Dep. Acumulada actualizada M\$ | Depreciación del ejercicio M\$ | Valores libros M\$ | Costo Histórico actualizado M\$ | Dep. Acumulada actualizada M\$ | Depreciación del ejercicio M\$ | Valores libros M\$ |
| Terrenos  | 5.344.452                       | -                              | -                              | 5.344.452          | 6.481.044                       | -                              | -                              | 6.481.044          |
| Construcciones y Obras de infraestructura         |                                 |                                |                                |                    |                                 |                                |                                |                    |
| Bienes Raíces                                     | 3.228.896                       | (1.112.371)                    | (137.331)                      | 1.979.194          | 5.485.974                       | (1.441.008)                    | (121.639)                      | 3.923.327          |
| Instalaciones                                     | 3.303.396                       | (642.813)                      | (216.134)                      | 2.444.449          | 3.552.862                       | (596.887)                      | (225.641)                      | 2.730.334          |
| <b>Sub Total</b>                                  | <b>6.532.292</b>                | <b>(1.755.184)</b>             | <b>(353.465)</b>               | <b>4.423.643</b>   | <b>9.038.836</b>                | <b>(2.037.895)</b>             | <b>(347.280)</b>               | <b>6.653.661</b>   |
| Maquinarias y Equipos                             |                                 |                                |                                |                    |                                 |                                |                                |                    |
| Elementos Marítimos                               | 7.424.198                       | (2.673.219)                    | (665.871)                      | 4.085.108          | 7.951.355                       | (3.546.379)                    | (1.090.444)                    | 3.314.532          |
| Vehículos   | 1.145.941                       | (486.288)                      | (167.926)                      | 491.727            | 1.229.162                       | (422.920)                      | (188.029)                      | 618.213            |
| <b>Sub Total</b>                                  | <b>8.570.139</b>                | <b>(3.159.507)</b>             | <b>(833.797)</b>               | <b>4.576.835</b>   | <b>9.180.517</b>                | <b>(3.969.299)</b>             | <b>(1.278.473)</b>             | <b>3.932.745</b>   |
| Otros Activos Fijos                               |                                 |                                |                                |                    |                                 |                                |                                |                    |
| Muebles y Útiles                                  | 800.016                         | (269.770)                      | (89.064)                       | 441.182            | 801.429                         | (275.517)                      | (87.620)                       | 438.292            |
| Equipos de computación                            | 1.036.704                       | (507.133)                      | (156.783)                      | 372.788            | 1.126.878                       | (631.268)                      | (164.979)                      | 330.631            |
| Equipos de comunicación                           | 144.675                         | (42.501)                       | (21.749)                       | 80.425             | 147.939                         | (54.029)                       | (22.280)                       | 71.630             |
| Desarrollo Sistemas                               | 283.237                         | -                              | -                              | 283.237            | 161.050                         | -                              | -                              | 161.050            |
| Maniobras y utilerías mayores                     | 822.809                         | (408.195)                      | (92.441)                       | 322.173            | 569.054                         | (430.652)                      | (52.242)                       | 86.160             |
| Herramientas livianas                             | 240.720                         | (68.710)                       | (21.071)                       | 150.939            | 269.439                         | (120.289)                      | (33.058)                       | 116.092            |
| Equipos Gen Set                                   | 282.967                         | (148.746)                      | (28.297)                       | 105.924            | 282.967                         | (120.449)                      | (28.296)                       | 134.222            |
| Repuestos   | 219.873                         | -                              | -                              | 219.873            | 235.546                         | -                              | -                              | 235.546            |
| Bienes en Tránsito                                | 120.606                         | -                              | -                              | 120.606            | 25.202                          | -                              | -                              | 25.202             |
| Construcción Equipos/Mejoras                      | 62.595                          | -                              | -                              | 62.595             | -                               | -                              | -                              | -                  |
| Obras en ejecución                                | 1.092.022                       | -                              | -                              | 1.092.022          | 215.138                         | -                              | -                              | 215.138            |
| Oficinas en proceso de remodelación               | 342.624                         | -                              | -                              | 342.624            | 36.299                          | -                              | -                              | 36.299             |
| Bienes nacionales en proceso de compra            | 19.573                          | -                              | -                              | 19.573             | -                               | -                              | -                              | -                  |
| Construcciones y obras infraestructura en leasing | 13.840.324                      | (955.339)                      | (299.980)                      | 12.585.005         | 11.742.879                      | (664.301)                      | (292.205)                      | 10.786.373         |
| Maquinarias y equipos en leasing                  | 6.344.769                       | (451.325)                      | (256.117)                      | 5.637.327          | 2.595.503                       | (306.502)                      | (157.766)                      | 2.131.235          |
| Pérdida diferidas leasing                         | 1.092.228                       | -                              | -                              | 1.092.228          | 1.110.769                       | -                              | -                              | 1.110.769          |
| Otros activos fijo en leasing                     | 33.337                          | (13.891)                       | (11.112)                       | 8.334              | 33.337                          | (2.777)                        | (11.112)                       | 19.448             |
| <b>Sub total</b>                                  | <b>26.779.079</b>               | <b>(2.865.610)</b>             | <b>(976.614)</b>               | <b>22.936.855</b>  | <b>19.353.429</b>               | <b>(2.605.784)</b>             | <b>(849.558)</b>               | <b>15.898.087</b>  |
| <b>Total activos fijos</b>                        | <b>47.225.962</b>               | <b>(7.780.301)</b>             | <b>(2.163.876)</b>             | <b>37.281.785</b>  | <b>44.053.826</b>               | <b>(8.612.978)</b>             | <b>(2.475.311)</b>             | <b>32.965.537</b>  |



**INFORMACIÓN ADICIONAL ACTIVOS FIJOS:**

**a) Depreciaciones:**

|                                 | 2005<br>M\$      | 2004<br>M\$      |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| con cargo explotación           | 1.611.149        | 1.829.280        |
| con cargo gastos administración | 552.727          | 646.031          |
|                                 | <b>2.163.876</b> | <b>2.475.311</b> |

**b) Principales términos de los contratos de leasing:**

|                                | Tipo<br>Contrato<br>Leasing | Cantidad<br>de<br>Contratos | Promedio<br>Cuotas<br>Pactadas | Saldo<br>Cuotas | Tipo de<br>bienes<br>en Leasing | Condición<br>final |
|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------|---------------------------------|--------------------|
| a) En moneda extranjera (USD)  |                             |                             |                                |                 |                                 |                    |
| - Corpbanca                    | Financiero                  | Uno                         | 61                             | 24              | Maq./equipos                    | Op. Compra         |
| - America Leasing              | Financiero                  | -                           | 61                             | 22              | Oficina                         | Op. Compra         |
| - America Leasing              | Financiero                  | -                           | 37                             | 05              | Maq./equipos                    | Op. Compra         |
| - Ingeniería de Software Ltda. | Financiero                  | Uno                         | 37                             | 10              | Equipos de computación          |                    |
| - Bank Boston                  | Financiero                  | Uno                         | 11                             | 10              | Maq./Equipos                    | Op. Compra         |
| b) En Unidades de Fomento      |                             |                             |                                |                 |                                 |                    |
| - MetLife S.A.                 | Financiero                  | Dos                         | 241                            | 94              | Bienes Raíces                   | Op. Compra         |
| - MetLife S.A.                 | Financiero                  | -                           | 214                            | 106             | Bienes Raíces                   | Op. Compra         |
| - Principal                    | Financiero                  | Dos                         | 241                            | 193             | Bienes Raíces                   | Op. Compra         |
| - Principal                    | Financiero                  | -                           | 241                            | 211             | Bienes Raíces                   | Op. Compra         |
| - Banco Chile                  | Financiero                  | Uno                         | 145                            | 132             | Bienes Raíces                   | Op. Compra         |
| - Banco Chile                  | Financiero                  | -                           | 60                             | 60              | Maq./Equipos                    | Op. Compra         |
| - BBVA                         | Financiero                  | Uno                         | 61                             | 57              | Maq./Equipos                    | Op. Compra         |
| - BBVA                         | Financiero                  | -                           | 61                             | 61              | Maq./Equipos                    | Op. Compra         |
| - Santander                    | Financiero                  | Uno                         | 145                            | 141             | Bienes Raíces                   |                    |
| - Santander                    | Financiero                  | -                           | 121                            | 119             | Bienes Raíces                   |                    |

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\$ 1.174.599 (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 31.12.2005 de M\$ 1.092.228.-

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 encuentran 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, obedeciendo 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.

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

En el presente año se han concretado una serie de adquisiciones con el fin de aumentar la capacidad de equipamiento portuario, tales como, la importación de una grúa de puerto marca Gottwald y dos Grúas portacontenedores tipo reach stacker, tres grúas portacontenedores marca Kalmar y seis terminal tractor marca Terex, cuya inversión ascendió a USD 5.000.000, cifra financiada mediante el sistema de leasing celebrado con el BBVA y el BankBoston.

En Reunión de Directorio número 204 de 25 de mayo de 2005 se acuerda la venta del Piso 14 del Edificio Las Américas ubicado en Santiago Centro y los correspondientes estacionamientos con que cuenta esa propiedad. Dicha promesa de compraventa legalizada ante notario público fue celebrada con la Universidad de Chile a través de NIC Chile, aceptándose oferta ascendente a UF 23.234 lo que representará para la sociedad una pérdida que es reconocida al 31 de diciembre de 2005 en el resultado fuera de explotación. Cabe agregar que se tomó la decisión de efectuar tal venta considerando que se trata de una propiedad ubicada en el Centro de Santiago, lugar expuesto a desvalorizaciones en el futuro.

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

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

**NOTA 08 • INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS**

| RUT          | SOCIEDADES                           | País de Origen | Moneda de control de la inversión | N° de Acciones | Porcentaje de Participación |       | Patrimonio Sociedades |            |
|--------------|--------------------------------------|----------------|-----------------------------------|----------------|-----------------------------|-------|-----------------------|------------|
|              |                                      |                |                                   |                | 2005                        | 2004  | 2005 M\$              | 2004 M\$   |
| 96.850.960-8 | SCL TERMINAL AÉREO SANTIAGO S.A.     | CHILE          | DÓLAR                             | 4.242          | 47,02                       | 47,02 | 13.172.627            | 12.581.386 |
| 83.562.400-5 | CPT EMPRESAS MARÍTIMAS S.A.          | CHILE          | PESO                              | 744            | 50,00                       | 50,00 | 17.542.818            | 16.865.765 |
| 79.645.230-7 | TRANSUNIVERSAL ESTIBAS S.A.          | CHILE          | PESO                              | 150            | 50,00                       | 50,00 | (203.756)             | (157.557)  |
| 96.650.260-6 | EL LITORAL SERVICIOS PORTUARIOS S.A. | CHILE          | PESO                              | 500            | 50,00                       | 50,00 | (42.549)              | (43.901)   |
| Extranjero   | AGUNSA COLOMBIA S.A.                 | COLOMBIA       | DÓLAR                             | 210.000        | 50,00                       | 50,00 | 393.551               | 404.492    |
| Extranjero   | AGENCIA MARÍTIMA DODERO S.A.         | ARGENTINA      | DÓLAR                             | 100.000        | 50,00                       | 50,00 | 202.238               | 121.164    |
| Extranjero   | MARITRANS LTDA.                      | COLOMBIA       | DÓLAR                             | 500            | 50,00                       | 50,00 | 329.989               | 297.949    |
| Extranjero   | INMOBILIARIA AGEMARPE S.A.           | PERÚ           | DÓLAR                             | 596.420        | 50,00                       | 50,00 | 184.282               | 187.906    |
| Extranjero   | SEGETRANS PERÚ S.A.                  | PERÚ           | DÓLAR                             | 48.550         | 28,50                       | 28,50 | 154.090               | 173.623    |
| Extranjero   | TRANSDEPOT LTDA.                     | COLOMBIA       | DÓLAR                             | 5.000          | 50,00                       | 50,00 | 23.797                | 14.384     |
| Extranjero   | SELINGER ESTIBADORES C.A.            | VENEZUELA      | DÓLAR                             | 151.972        | 48,74                       | 48,74 | 145.073               | 148.732    |
| Extranjero   | CONSORCIO TAYUKAI C. A.              | VENEZUELA      | DÓLAR                             | 400.000        | 40,00                       | -     | 216.690               | -          |
| Extranjero   | AGUNSA L & D LOS ANGELES INC.        | USA            | DÓLAR                             | -              | 50,00                       | -     | (10.278)              | -          |
| Extranjero   | FLORIDA INTERNATIONAL TERMINAL, INC. | USA            | DÓLAR                             | -              | 30,00                       | -     | 1.247.987             | -          |
| Extranjero   | MBJ AIRPORTS LIMITED                 | JAMAICA        | DÓLAR                             | 105.000        | 35,00                       | 35,00 | 7.335.820             | 5.091.504  |

| RUT            | SOCIEDADES                           | Resultado de Ejercicio |           | Resultado devengado |           | VPP               |                   | Valor contable de la inversión |                   |
|----------------|--------------------------------------|------------------------|-----------|---------------------|-----------|-------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
|                |                                      | 2005 M\$               | 2004 M\$  | 2005 M\$            | 2004 M\$  | 2005 M\$          | 2004 M\$          | 2005 M\$                       | 2004 M\$          |
| 96.850.960-8   | SCL TERMINAL AÉREO SANTIAGO S.A.     | 2.006.677              | 492.125   | 943.940             | 231.397   | 6.193.769         | 5.915.767         | 6.193.769                      | 5.915.767         |
| 83.562.400-5   | CPT EMPRESAS MARÍTIMAS S.A.          | 2.061.694              | 2.475.147 | 1.030.847           | 1.237.574 | 8.771.409         | 8.432.883         | 8.771.409                      | 8.432.883         |
| 79.645.230-7   | TRANSUNIVERSAL ESTIBAS S.A.          | (45.690)               | (25.181)  | (22.845)            | (12.591)  | 1                 | 1                 | 1                              | 1                 |
| 96.650.260-6   | EL LITORAL SERVICIOS PORTUARIOS S.A. | 1.351                  | 944       | 675                 | 473       | 1                 | 1                 | 1                              | 1                 |
| Extranjero     | AGUNSA COLOMBIA S.A.                 | 357.320                | 363.667   | 178.660             | 181.834   | 196.775           | 202.246           | 196.775                        | 202.246           |
| Extranjero     | AGENCIA MARÍTIMA DODERO S.A.         | (48.493)               | (81.825)  | (24.246)            | (40.912)  | 101.118           | 60.582            | 101.118                        | 60.582            |
| Extranjero     | MARITRANS LTDA.                      | 314.292                | 280.263   | 157.146             | 140.131   | 164.994           | 148.975           | 164.994                        | 148.975           |
| Extranjero     | INMOBILIARIA AGEMARPE S.A.           | 17.516                 | 311       | 8.758               | 155       | 92.141            | 93.952            | 92.141                         | 93.952            |
| Extranjero     | SEGETRANS PERÚ S.A.                  | 15.959                 | 17.983    | 4.549               | 5.125     | 43.915            | 49.482            | 43.915                         | 49.482            |
| Extranjero     | TRANSDEPOT LTDA.                     | 11.027                 | 8.313     | 5.513               | 4.156     | 11.899            | 7.192             | 11.899                         | 7.192             |
| Extranjero     | SELINGER ESTIBADORES C.A.            | 13.073                 | 12.597    | 6.372               | 6.139     | 70.708            | 72.492            | 70.708                         | 72.492            |
| Extranjero     | CONSORCIO TAYUKAI C. A.              | 152.628                | -         | 61.051              | -         | 86.676            | -                 | 86.676                         | -                 |
| Extranjero     | AGUNSA L & D LOS ANGELES INC.        | (326.618)              | -         | (163.309)           | -         | 1                 | -                 | 1                              | -                 |
| Extranjero     | FLORIDA INTERNATIONAL TERMINAL, INC. | (289.513)              | -         | 86.854              | -         | 374.396           | -                 | 374.396                        | -                 |
| Extranjero     | MBJ AIRPORTS LIMITED                 | 2.667.094              | 2.961.591 | 933.483             | 1.036.557 | 2.574.537         | 1.782.027         | 2.574.537                      | 1.782.027         |
| <b>Totales</b> |                                      |                        |           |                     |           | <b>18.682.340</b> | <b>16.765.600</b> | <b>18.682.340</b>              | <b>16.765.600</b> |

**INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS:**

Al 31 de diciembre de 2005, la sociedad reconoce como Pérdida en inversión empresas relacionadas M\$ 297.254 respecto de la cual M\$ 244.773 corresponde a la proporción en resultado negativo arrojado a esa fecha por la filial Recursos Portuarios y Estibas Limitada, pérdida que iniciará su disminución a partir del presente año, según nuevas negociaciones de tarifas.

Al 31 de diciembre de 2005, la sociedad reconoce como Utilidad en inversión en empresas relacionadas M\$ 3.330.594, respecto de la cual, las siguientes sociedades hicieron sus mayores contribuciones en forma proporcional:

|  | M\$              |                |
|--|------------------|----------------|
| MBJ Airports Limited - sociedad concesionaria<br>Aeropuerto Montego Bay en Jamaica                 | 933.483          |                |
| CPT Empresas Marítimas S.A. Chile - sociedad<br>explotadora de remolcadores                        | 1.030.847        |                |
| SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.- sociedad<br>concesionaria aeropuerto Arturo Merino Benítez Chile | 943.540          |                |
| <b>Subtotal:</b>   | <b>2.907.870</b> | <b>87,31%</b>  |
| Otras sociedades   | 422.714          | 12,69%         |
| <b>Total utilidad proporcional empresas relacionadas</b>   | <b>3.330.584</b> | <b>100,00%</b> |

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, lo cual, se debe principalmente al hecho que el Convenio Complementario celebrado 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 2005.

Además, en el presente ejercicio ocurre lo siguiente:

\* Se reciben dividendos de las siguientes empresas relacionadas:

|  | US\$              | M\$              |
|--|-------------------|------------------|
| EXTRANJERAS (Percibidos por filial IMUSA – PANAMÁ)       |                   |                  |
| - AGUNSA Colombia  | 242.474,36        |                  |
| - MARITRANS Limitada (Colombia)                          | 238.994,20        |                  |
|  | <b>481.468,56</b> | 278.770          |
| NACIONALES (Percibidos por la sociedad Matriz – AGUNSA)  |                   |                  |
| - De la filial Terminal y Servicios de Contenedores S.A. |                   | 603.020          |
| - De la coligada CPT Empresas Marítimas S.A.             |                   | 600.349          |
| - De la filial Inmobiliaria La Divisa S.A.               |                   | 79.178           |
|  |                   | <b>1.282.547</b> |
| <b>Total</b>   |                   | <b>1.561.317</b> |

\* Se han efectuado aportes, de capital a la coligada MBJ Airports Limited (Jamaica) por USD 115.552 que adicionado a los del año 2004 ascienden al 31.12.2005 a USD 845.831,50. 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.

Como consecuencia, del refinanciamiento de la Sociedad coligada SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.- Sociedad Concesionaria, se realizó una emisión de bonos en el mercado local, cuyo pago íntegro y oportuno del capital e intereses a los tenedores de bonos, al igual que los otros emitidos en 1998 en Estados Unidos de América, fue asegurada de forma incondicional e irrevocable por MBIA INSURANCE CORPORATION y, con el objeto de garantizar al asegurador el íntegro, eficaz y oportuno cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones a su favor, tanto por el financiamiento de los bonos emitidos por SCL en 1998 en los Estados

Unidos de América, como por el nuevo financiamiento mediante la emisión de bonos en UF en el mercado local, y del mismo modo, con el objeto de garantizar a los tenedores de bonos el íntegro y oportuno cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones se requirió que los accionistas de esa sociedad constituyeran a favor del asegurador y de los tenedores de bonos, prenda comercial sobre la totalidad de las acciones en SCL; al respecto, considerando tal requerimiento, esta sociedad, en su Sexta Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 29 de abril de 2005 acuerda por unanimidad aprobar y ratificar la constitución de prenda comercial sobre las acciones de la sociedad en SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.- Sociedad Concesionaria.

Se ha cerrado la operación que dio lugar a la Concesión de PORT EVERGLADES en Estados Unidos de América, lo que representará una inversión de USD 4.400.000 para el consorcio, con una tasa interna de retorno del 15% para una concesión de 10 años renovables por dos períodos adicionales de 5 años y en la que participan Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. (SAAM) con un aporte del 70% y Agencias Universales S.A. a través de AGUNSA MIAMI con el 30% restante. Dicha concesión, que lleva el nombre de Florida International Terminal (FIT), inició sus operaciones a partir del mes de julio de 2005.

También, se ha conformado el consorcio que dio origen a una nueva empresa de Logística y distribución de Cargas en la ciudad de los Ángeles en Estados Unidos de América. Dicha sociedad que lleva el nombre de AGUNSA Logistic & Distribution Los Angeles INC, ha iniciado sus operaciones comerciales a partir del mes de junio 2005. La inversión en capital social, en que participan por partes iguales los socios del consorcio integrado por la filial Inversiones Marítimas Universales S.A. (IMUSA) y por Kerr Norton Strachan Agency (KNS), asciende a USD 250.000.-

A partir del mes de julio del presente año, en Puerto ORDAZ de la República de Venezuela, ha iniciado sus operaciones el CONSORCIO TAYUKAY C. A. Conformado por los socios FAPCO S.A. y la filial de IMUSA- Panamá AGUNSA VENEZUELA S.A., participando ambos socios en un 60% y 40% respectivamente en un capital social que asciende a USD 465.000, el que se irá aportando de acuerdo a las necesidades financieras de la sociedad.

También inició sus actividades en España a partir del último trimestre del presente año 2005, la sociedad Agunsa Europa S.A., en que AGUNSA participa en 60% y se han efectuado aportes de capital por EUR 45.000,00 y EUR 135.000,00 que equivalen a 1.800 acciones de un total de 3.000. Dicha sociedad, cuyo giro principal es el Agenciamiento general y portuario, logística y distribución de carga, estiba y desestiba.

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.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 y 2004 de las siguientes sociedades filiales o coligadas, fueron auditados por Ernst & Young: Petromar S.A., Modal Trade S.A., Recursos Portuarios y Estibas Ltda., Terminales y Servicios de Contenedores S.A., Inmobiliaria La Divisa S.A., Chile Containers S.A., Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A., Inversiones Marítimas Universales S.A., Portuaria Patache S.A., Agencias Universales Perú S.A., Inversiones Marítimas Universales Perú S.A., Inversiones Marítimas Universales Depósito S.A., Aretina S.A., Agencia Marítima Global S.A., Modal Trade S.A., Portrans S.A., SCL Terminal Aéreo Santiago S.A., CPT Empresas Marítimas S.A., Inmobiliaria Agemarpe S.A., Segetrans Perú S.A.

Los estados financieros de filiales y coligadas a esas mismas fechas, examinados por otros auditores corresponden a: Agunsa Venezuela S.A., APL Venezuela S.A., Cía. Agencia Portuaria Ageport S.A., CCNI de Venezuela, Representaciones Marítimas S.A., Agencia Marítima Doderó Paraguay S.A., Maritrans Ltda., Transdepot Ltda., Selinger Estibadores C.A., Transuniversal Estibas S.A., MBI Airports Limited, Agunsa Europa S.A. (constituída en el 2005).

**NOTA 9 • MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES**

| RUT                | SOCIEDAD                    | 31-12-2005                         |                  | 31-12-2004                         |                  |
|--------------------|-----------------------------|------------------------------------|------------------|------------------------------------|------------------|
|                    |                             | Monto Amortizado en el Período M\$ | Saldo Activo M\$ | Monto Amortizado en el Período M\$ | Saldo Activo M\$ |
| <b>Menor Valor</b> |                             |                                    |                  |                                    |                  |
| 96.683.340-8       | INMOBILIARIA LA DIVISA S.A. | 38.195                             | -                | 23.507                             | 39.179           |
| <b>Total</b>       |                             | <b>38.195</b>                      | <b>-</b>         | <b>23.507</b>                      | <b>39.179</b>    |

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

| Banco o Institución financiera             | Tipos de Monedas e Índice de Reajuste |                  |                  |               | DÓLARES        |              | U.F.     |                  | \$ NO REAJUSTABLES |           | Totales        |          |
|--|---------------------------------------|------------------|------------------|---------------|----------------|--------------|----------|------------------|--------------------|-----------|----------------|----------|
|  | 2005 M\$                              | 2004 M\$         | 2005 M\$         | 2004 M\$      | 2005 M\$       | 2004 M\$     | 2005 M\$ | 2004 M\$         | 2005 M\$           | 2004 M\$  | 2005 M\$       | 2004 M\$ |
| <b>Corto Plazo</b>                         |                                       |                  |                  |               |                |              |          |                  |                    |           |                |          |
| 97.008.000-7                               | Banco Citibank                        | -                | -                | -             | -              | -            | -        | 101.270          | -                  | -         | 101.270        | -        |
| <b>Totales</b>                             |                                       | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>      | <b>-</b>       | <b>-</b>     | <b>-</b> | <b>101.270</b>   | <b>-</b>           | <b>-</b>  | <b>101.270</b> | <b>-</b> |
| <b>Largo Plazo - Porción Corto Plazo</b>   |                                       |                  |                  |               |                |              |          |                  |                    |           |                |          |
| 97.036.000-K                               | Banco de Santiago                     | -                | -                | -             | -              | 86.270       | -        | -                | -                  | -         | -              | 86.270   |
| 97.030.000-7                               | Banco del Estado                      | -                | -                | 95.115        | 95.060         | -            | -        | -                | -                  | 95.115    | 95.060         | -        |
| 97.032.000-8                               | Banco BBVA                            | 222.153          | 249.926          | -             | -              | -            | -        | 9.139            | -                  | 231.292   | 249.926        | -        |
| 97.023.000-9                               | Corpbanca                             | -                | 289.002          | -             | -              | -            | -        | -                | -                  | -         | 289.002        | -        |
| 97.039.000-6                               | Banco Santander                       | 1.144.496        | 2.910.238        | -             | -              | -            | -        | -                | -                  | 1.144.496 | 2.910.238      | -        |
| Extranjero                                 | Dresdner Bank Lateinamerika A.G.      | -                | 291.284          | -             | -              | -            | -        | -                | -                  | -         | 291.284        | -        |
| 97.042.000-2                               | HSBC Bank (Chile)                     | 356.854          | 1.468.524        | -             | -              | -            | -        | -                | -                  | 356.854   | 1.468.524      | -        |
| Extranjero                                 | Banco Security                        | 512.500          | -                | -             | -              | -            | -        | -                | -                  | 512.500   | -              | -        |
| <b>Totales</b>                             |                                       | <b>2.236.003</b> | <b>5.208.974</b> | <b>95.115</b> | <b>181.330</b> | <b>9.139</b> | <b>-</b> | <b>2.340.257</b> | <b>5.390.304</b>   | <b>-</b>  | <b>-</b>       | <b>-</b> |
| <b>Monto Capital Adeudado</b>              |                                       | <b>2.173.551</b> | <b>5.155.949</b> | <b>93.469</b> | <b>174.911</b> | <b>-</b>     | <b>-</b> | <b>2.267.020</b> | <b>5.330.860</b>   | <b>-</b>  | <b>-</b>       | <b>-</b> |
| <b>Tasa Int. Prom. Anual</b>               |                                       | <b>5,92%</b>     | <b>3,81%</b>     | <b>6,10%</b>  | <b>6,43%</b>   | <b>7,56%</b> | <b>-</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>           | <b>-</b>  | <b>-</b>       | <b>-</b> |
| Porcentaje Obligaciones Moneda Extranjera: |                                       | 91,58 %          |                  |               |                |              |          |                  |                    |           |                |          |
| Porcentaje Obligaciones Moneda Nacional:   |                                       | 8,42 %           |                  |               |                |              |          |                  |                    |           |                |          |

**NOTA 11 • OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO**

| RUT  | Banco o Institución Financiera  | Moneda Índice Reajuste | Años de vencimiento |                  |                  |                   |                | Monto    | Plazo             | Fecha cierre período actual Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$ | Tasa de interés anual promedio | Fecha cierre período anterior Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$ |
|--|---------------------------------|------------------------|---------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|----------|-------------------|--|--------------------------------|--|
|  |                                 |                        | Más de 1 hasta 2    | Más de 2 hasta 3 | Más de 3 hasta 5 | Más de 5 hasta 10 | Más de 10 años |          |                   |  |                                |  |
| 97.036.000-K                               | Banco de Santiago               | U.F.                   | -                   | -                | -                | -                 | -              | -        | -                 | 6,750%   | 1.096.025                      |  |
| 97.030.000-7                               | Banco del Estado                | U.F.                   | 93.469              | 93.469           | 186.938          | 467.345           | 279.940        | 3 Años   | 1.121.161         | 6,100%   | 1.212.308                      |  |
| 97.023.000-9                               | Corp Banca                      | Dólares                | -                   | -                | -                | -                 | -              | -        | -                 | 3,29%  | 866.200                        |  |
| 97.042.000-2                               | HSBC Bank                       | Dólares                | 640.625             | 640.625          | 960.938          | -                 | -              | -        | 2.242.188         | 4,58%  | 1.443.666                      |  |
| 97.039.000-6                               | Banco Santander                 | Dólares                | 2.242.188           | 2.242.188        | 3.363.280        | -                 | -              | -        | 7.847.656         | 6,260%   | 8.661.996                      |  |
| 97.032.000-8                               | Banco BBVA                      | Dólares                | -                   | -                | -                | -                 | -              | -        | -                 | 3,114%   | 247.488                        |  |
| 97.032.000-8                               | Banco BBVA                      | \$ No Reaj.            | 320.000             | 320.000          | 640.000          | 1.280.000         | -              | -        | 2.560.000         | 7,560%   | -                              |  |
| EXTRANJERO                                 | Banco Security                  | Dólares                | 512.500             | 1.025.000        | -                | -                 | -              | -        | 1.537.500         | 4,73%  | 2.309.866                      |  |
| EXTRANJERO                                 | Banco Santander Central Hispano | Euros                  | 545.472             | -                | -                | -                 | -              | -        | 545.472           | 3,30%  | -                              |  |
| <b>Totales</b>                             |                                 |                        | <b>4.354.254</b>    | <b>4.321.282</b> | <b>5.151.156</b> | <b>1.747.345</b>  | <b>279.940</b> | <b>-</b> | <b>15.853.977</b> | <b>-</b>   | <b>15.837.549</b>              |  |
| Porcentaje obligaciones moneda extranjera: |                                 |                        | 76,78 %             |                  |                  |                   |                |          |                   |  |                                |  |
| Porcentaje obligaciones moneda nacional:   |                                 |                        | 23,22 %             |                  |                  |                   |                |          |                   |  |                                |  |

**NOTA 12 • PROVISIONES Y CASTIGOS**

| Provisiones                    | 2005             |                 | 2004             |                 |
|--------------------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
|                                | Corto Plazo M\$  | Largo Plazo M\$ | Corto Plazo M\$  | Largo Plazo M\$ |
| Vacaciones del personal        | 537.527          | -               | 354.747          | -               |
| Patrimonio negativo coligadas  | 222.399          | -               | 100.728          | -               |
| Gastos de administración       | 70.934           | -               | 181.479          | -               |
| Indemnización Personal Empresa | 60.254           | 159.761         | 49.476           | 133.853         |
| Daños bajo deducible           | 177.089          | -               | 70.440           | -               |
| Gratificaciones                | 571.119          | -               | 201.432          | -               |
| Participación Directorio       | 181.793          | -               | 150.220          | -               |
| Costos operacionales           | 380.313          | -               | 794.098          | -               |
| Varias                         | 336.584          | -               | 239.895          | -               |
| <b>Totales</b>                 | <b>2.538.012</b> | <b>159.761</b>  | <b>2.142.515</b> | <b>133.853</b>  |

La provisión por patrimonio negativo filiales corresponde a las siguientes sociedades:

|                                      | 2005 M\$       | 2004 M\$       |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Transuniversal Estibas S.A.          | 101.878        | 78.778         |
| El Litoral Servicios Portuarios S.A. | 21.275         | 21.950         |
| Agunsa L & D Los Angeles, Inc.       | 99.246         | -              |
| <b>Totales</b>                       | <b>222.399</b> | <b>100.728</b> |

**Castigos:**

Durante los ejercicios 2005 y 2004 no se produjeron castigos que hayan afectado los resultados.

**NOTA 13 • OTROS PASIVOS LARGO PLAZO**

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

| Descripción                  | Moneda Índice Reajuste M\$ | Más de 1 hasta 2 M\$ | Más de 2 Hasta 3 M\$ | Años de vencimiento  |                       | Más de 10 años Plazo Monto M\$ | Sub-Total M\$    | Intereses no devengados M\$ | Tasa de interés promedio | 2005 Total otros pasivos largo plazo M\$ | 2004 Total otros pasivos largo plazo M\$ |                  |
|------------------------------|----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------------|------------------|-----------------------------|--------------------------|--|--|------------------|
|                              |                            |                      |                      | Más de 3 hasta 5 M\$ | Más de 5 hasta 10 M\$ |                                |                  |                             |                          |  |  |                  |
| CONTRATOS LEASING            |                            |                      |                      |                      |                       |                                |                  |                             |                          |  |  |                  |
| Corp Banca                   | Dólares                    | -                    | -                    | -                    | -                     | -                              | -                | -                           | -                        | -  | 27.210                                   |                  |
| Metlife Chile                | U.F.                       | 179.210              | 179.210              | 358.421              | 600.513               | -                              | 1.317.354        | (336.906)                   | 8,64%                    | 980.448                                  | 1.070.430                                |                  |
| Bank Boston                  | Dólares                    | 341.274              | 341.274              | 682.548              | -                     | -                              | 1.365.096        | (47.305)                    | 2,04%                    | 1.317.791                                | -  |                  |
| Ingeniería de Software Ltda. | Dólares                    | -                    | -                    | -                    | -                     | -                              | -                | -                           | 7,00%                    | -  | 4.891                                    |                  |
| Principal                    | U.F.                       | 614.739              | 614.739              | 1.229.477            | 3.073.693             | 4.132.309                      | 8 años 9.664.957 | (3.692.863)                 | 6,84%                    | 5.972.094                                | 6.166.936                                |                  |
| American Leasing             | Dólares                    | 110.531              | -                    | -                    | -                     | -                              | -                | 110.531                     | (2.979)                  | 9,07%                                    | 107.552                                  | 112.589          |
| Chile                        | U.F.                       | 294.546              | 294.546              | 578.927              | 862.834               | 172.567                        | 2 años 2.203.420 | (384.319)                   | 3,90%                    | 1.819.101                                | 1.467.741                                |                  |
| BBVA                         | U.F.                       | 209.818              | 209.818              | 396.239              | 9.686                 | -                              | -                | 825.561                     | (51.402)                 | 3,23%                                    | 774.159                                  | -                |
| Santander                    | U.F.                       | 242.395              | 242.395              | 484.790              | 1.200.265             | 178.299                        | 2 años 2.348.144 | (423.563)                   | 4,26%                    | 1.924.581                                | -  |                  |
| Ingresos anticipados         | \$ No Reaj.                | -                    | -                    | -                    | -                     | -                              | -                | -                           | -                        | -  | 18.110                                   |                  |
| Otros                        | Dólares                    | 3.477                | -                    | -                    | -                     | -                              | -                | 3.477                       | -                        | -  | 3.477                                    |                  |
| <b>Total</b>                 |                            | <b>1.995.990</b>     | <b>1.881.982</b>     | <b>3.730.402</b>     | <b>5.746.991</b>      | <b>4.483.175</b>               |                  | <b>17.838.540</b>           | <b>(4.939.337)</b>       |  | <b>12.899.203</b>                        | <b>8.876.176</b> |



**NOTA 14 • INTERÉS MINORITARIO**

La porción patrimonial correspondiente a otros socios en las filiales que se indican es la siguiente:

|  | Porcentaje Minoritario |        | Pasivo           |                  | Resultado        |                  |
|--|------------------------|--------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | 2005                   | 2004   | 2005<br>M\$      | 2004<br>M\$      | 2005<br>M\$      | 2004<br>M\$      |
| Inmobiliaria La Divisa S.A.                        | 15,000                 | 15,000 | 239.930          | 241.647          | (12.466)         | (14.476)         |
| Recursos Portuarios y Estibas Ltda.                | 1,000                  | 1,000  | (831)            | 1.641            | 2.472            | 1.554            |
| Terminales y Servicios de Contenedores S.A.        | 1,000                  | 1,000  | 17.715           | 19.661           | (7.388)          | (8.926)          |
| Modal Trade S.A.                                   | 1,000                  | 1,000  | 804              | 291              | (514)            | (272)            |
| Portuaria Patache S.A.                             | 25,025                 | 25,025 | 22.583           | 16.196           | (6.388)          | (6.362)          |
| Agunsa Europa S.A.                                 | 40,000                 | -      | 109.749          | -                | (37.019)         | -                |
| Agencia Marítima Global S.A.                       | 40,000                 | 40,000 | 1.352.205        | 170.165          | (280.372)        | (160.232)        |
| Aretina S.A.                                       | 20,000                 | 20,000 | 48.130           | 1.481.527        | 10.642           | (542.427)        |
| Inversiones Marítimas Universales S.A.             | 1,000                  | 1,000  | 107.824          | 90.805           | (27.235)         | (21.090)         |
| APL Venezuela S.A.                                 | 40,000                 | 40,000 | 18.927           | 24.471           | (2.802)          | (42.137)         |
| Imusa Argentina S.A.                               | 0,001                  | 0,001  | 42               | 49               | 1                | (73)             |
| Agencia Marítima Dodero Paraguay S.A.              | 20,000                 | 20,000 | 4.485            | 3.770            | (1.171)          | (859)            |
| AGUNSA Agencia Naviera C A.                        | 40,000                 | 40,000 | 80.592           | 41.612           | (78.383)         | (41.606)         |
| Transuniversal Estibas Perú S.A.                   | 0,001                  | -      | 1.293            | -                | (768)            | -                |
| Starcom Perú S.A.C.                                | 20,000                 | -      | (7.788)          | -                | 7.768            | -                |
| Fax Cargo Corporation                              | 49,000                 | 49,000 | 38.937           | 22.521           | (20.611)         | (9.378)          |
| CCNI Venezuela, Representaciones<br>Marítimas S.A. | 40,000                 | 40,000 | (33.706)         | (41.136)         | 2.792            | 20.581           |
| Chile Containers S.A.                              | 25,000                 | 25,000 | 36.935           | 38.613           | (2.070)          | (3.826)          |
|  |                        |        | <b>2.037.826</b> | <b>2.111.833</b> | <b>(453.512)</b> | <b>(829.529)</b> |

**NOTA 15 • CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

| Rubros                                    | Capital Pagado M\$ | Otras Reservas M\$ | Resultados Acumulados M\$ | Dividendos Provisorios M\$ | Resultado del Ejercicio M\$ | Capital Pagado M\$ | Otras Reservas M\$ | Resultados Acumulados M\$ | Dividendos Provisorios M\$ | Resultado del Ejercicio M\$ |
|---|--------------------|--------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| Saldo inicial                             | 20.354.850         | (3.376.325)        | 11.325.603                | -                          | 7.102.509                   | 19.858.390         | (2.023.622)        | 8.204.227                 | -                          | 5.695.846                   |
| Distribución resultado ejercicio anterior | -                  | -                  | 3.989.957                 | 3.112.552                  | (7.102.509)                 | -                  | -                  | 2.847.921                 | 2.847.925                  | (5.695.846)                 |
| Dividendo definitivo ejercicio anterior   | -                  | -                  | -                         | (3.112.552)                | -                           | -                  | -                  | -                         | (2.847.925)                | -                           |
| Ajuste acumulado por diferencia de cambio | -                  | (2.072.846)        | -                         | -                          | -                           | -                  | (1.302.113)        | -                         | -                          | -                           |
| Revalorización capital propio             | 732.774            | (121.548)          | 545.135                   | -                          | -                           | 496.460            | (50.590)           | 273.455                   | -                          | -                           |
| Resultado del ejercicio                   | -                  | -                  | -                         | -                          | 9.004.510                   | -                  | -                  | -                         | -                          | 7.102.509                   |
| <b>Saldo final</b>                        | <b>21.087.624</b>  | <b>(5.570.719)</b> | <b>15.860.695</b>         | <b>-</b>                   | <b>9.004.510</b>            | <b>20.354.850</b>  | <b>(3.376.325)</b> | <b>11.325.603</b>         | <b>-</b>                   | <b>7.102.509</b>            |
| <b>Saldos actualizados</b>                | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>-</b>                  | <b>-</b>                   | <b>-</b>                    | <b>21.087.624</b>  | <b>(3.497.873)</b> | <b>11.733.325</b>         | <b>-</b>                   | <b>7.358.200</b>            |



**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\$<br>2005        | M\$<br>2004        |
|--|--------------------|--------------------|
| a) Ajuste acumulado por diferencias de conversión:   |                    |                    |
| Coligada SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. sociedad concesionaria<br>(contabilidad financiera en dólares estadounidenses) | (2.229.250)        | (1.563.713)        |
| Filial "Inversiones Marítimas universales S.A. " – Panamá  | (2.075.560)        | (1.064.198)        |
| Filial "Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A. "<br>(contabilidad financiera en dólares estadounidenses)                  | (298.299)          | (225.720)          |
| Coligada MJB Airports Limited  | (733.695)          | (498.061)          |
| Filial Agunsa Europa S.A. – España (Contabilidad financiera en Euros)  | (11.370)           | -                  |
| Coligada CPT Empresas Marítimas S.A. (reconocimiento efecto en su filial<br>Inmarsa Panamá)                              | (222.545)          | (146.181)          |
| <b>Total</b>   | <b>(5.570.719)</b> | <b>(3.497.873)</b> |

**Número de Acciones**

| SERIE | N° ACCIONES<br>SUSCRITAS | N° ACCIONES<br>PAGADAS | N° ACCIONES<br>CON DERECHO A VOTO |
|-------|--------------------------|------------------------|-----------------------------------|
| ÚNICA | 855.096.691              | 855.096.691            | 855.096.691                       |

**Capital (Monto – M\$ )**

| Serie | Capital Suscrito | Capital Pagado |
|-------|------------------|----------------|
| ÚNICA | 21.087.624       | 21.087.624     |

**NOTA 16 • OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN**

| Otros ingresos fuera de explotación:             | 2005<br>M\$    | Totales          |  |
|--|----------------|------------------|--|
|  |                | 2004<br>M\$      |  |
| Lucro cesante término contrato                   | -              | 158.394          |  |
| Arriendo bienes raíces                           | 33.392         | 80.645           |  |
| Utilidad en venta activo fijo                    | 55.732         | 60.517           |  |
| Venta de combustibles                            | 74.887         | 47.954           |  |
| Indemnización seguros                            | 311.466        | 103.810          |  |
| Ajustes VPP inversiones EE. RR.                  | -              | 41.525           |  |
| Otras  | 208.267        | 199.485          |  |
| <b>Total otros ingresos fuera de explotación</b> | <b>683.744</b> | <b>692.330</b>   |  |
| <b>Otros egresos fuera de explotación:</b>       |                |                  |  |
| Indemnización personal empresa                   | 44.654         | 269.808          |  |
| Amortización desarrollo de sistemas              | 208.565        | 178.043          |  |
| Gastos proyectos                                 | 130.323        | 687.472          |  |
| Ajustes VPP inversiones empresas relacionadas    | 89.275         | 362.342          |  |
| Amortización otros activos                       | 15.952         | 11.601           |  |
| Multas/impuestos municipales                     | 13.191         | 16.010           |  |
| Descuentos a clientes                            | -              | 30.973           |  |
| Pérdida en venta activo fijo                     | 3.318          | -                |  |
| Donaciones                                       | 22.329         | 17.561           |  |
| Siniestros                                       | 36.887         | 6.665            |  |
| Deudores incobrables                             | 92.465         | 69.119           |  |
| Asesorías  | -              | 10.797           |  |
| Otras  | 181.595        | 226.042          |  |
| <b>Total otros egresos fuera de explotación</b>  | <b>838.554</b> | <b>1.886.433</b> |  |

**NOTA 17 • CORRECCIÓN MONETARIA**

| ACTIVOS (CARGOS) /ABONOS:                          | ÍNDICE DE<br>REAJUSTABILIDAD | 2005<br>M\$        | Totales            |  |
|--|------------------------------|--------------------|--------------------|--|
|  |                              |                    | 2004<br>M\$        |  |
| Existencias  | IPC                          | 4.117              | 530                |  |
| Activo fijo  | IPC                          | 965.003            | 604.888            |  |
| Inversiones en empresas relacionadas               | IPC                          | 873.412            | 547.361            |  |
| Depósitos a plazo                                  | IPC                          | 4.749              | 4.145              |  |
| Otros activos no monetarios                        | IPC                          | 186.319            | 2.865              |  |
| Otros activos no monetarios                        | UF                           | 63.991             | 162.643            |  |
| Cuentas de gastos y costos                         | IPC                          | 865.818            | 566.096            |  |
| <b>Total (cargos) abonos activos</b>               |                              | <b>2.963.409</b>   | <b>1.888.528</b>   |  |
| <b>PASIVOS (CARGOS) /ABONOS:</b>                   |                              |                    |                    |  |
| Patrimonio   | IPC                          | (1.156.361)        | (745.221)          |  |
| Pasivos no monetarios                              | IPC                          | (1.909)            | (2.707)            |  |
| Pasivos no monetarios                              | UF                           | (629.792)          | (363.357)          |  |
| Cuentas de ingresos                                | IPC                          | (966.706)          | (623.014)          |  |
| <b>Total (cargos) abonos pasivos</b>               |                              | <b>(2.754.768)</b> | <b>(1.734.299)</b> |  |
| <b>(Pérdida) Utilidad por corrección monetaria</b> |                              | <b>208.641</b>     | <b>154.229</b>     |  |

## NOTA 18 • DIFERENCIA DE CAMBIO

| RUBRO  | MONEDA | MONTO              |                    |
|--|--------|--------------------|--------------------|
|  |        | 2005<br>M\$        | 2004<br>M\$        |
| <b>ACTIVOS (CARGOS) /ABONOS</b>  |        |                    |                    |
| Disponible   | DÓLAR  | (121.701)          | (306.837)          |
| Depósitos a plazo  | DÓLAR  | 32.318             | (102.549)          |
| Deudores por ventas  | DÓLAR  | (157.255)          | (16.582)           |
| Documentos por cobrar  | DÓLAR  | 199                | 132                |
| Deudores varios  | DÓLAR  | (8.507)            | (2.458)            |
| Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas                    | DÓLAR  | (4.898)            | (94.247)           |
| Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas                    | EURO   | (48.109)           | -                  |
| Gastos anticipados   | DÓLAR  | (23.680)           | (7.628)            |
| Deudores largo plazo   | DÓLAR  | -                  | 153                |
| Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas – largo plazo      | DÓLAR  | (454.070)          | (596.190)          |
| Otros  | DÓLAR  | (273.561)          | (111.734)          |
| <b>Total (Cargos) Abonos activos</b>                                     |        | <b>(1.059.264)</b> | <b>(1.237.940)</b> |
| <b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>   |        |                    |                    |
| Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo        | DÓLAR  | 11.061             | -                  |
| Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo          | DÓLAR  | 144.106            | 419.325            |
| Obligaciones con Bancos e Inst.Financieras L/Plazo – Porción Corto Plazo | DÓLAR  | 45.770             | 22.225             |
| Cuentas por Pagar  | DÓLAR  | 135.084            | 47.233             |
| Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas                     | DÓLAR  | 19.920             | 9.609              |
| Provisiones  | DÓLAR  | (241)              | (4.238)            |
| Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras                      | DÓLAR  | 863.361            | 602.348            |
| Otros Pasivos Largo Plazo  | DÓLAR  | 316.067            | 142.044            |
| <b>Total (Cargos) Abonos pasivos</b>                                     |        | <b>1.535.128</b>   | <b>1.238.546</b>   |
| <b>(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio</b>                       |        | <b>475.864</b>     | <b>606</b>         |

## NOTA 19 • 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:

|   | FLUJOS QUE AFECTAN |                  |                  |                   | TOTAL<br>M\$      |
|---|--------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
|   | 2006<br>M\$        | 2007<br>M\$      | 2008<br>M\$      | 2009 y más<br>M\$ |                   |
| Compra Activo Fijo:                     |                    |                  |                  |                   |                   |
| Compañías de leasing                    | 1.369.296          | 1.334.655        | 1.274.679        | 10.286.392        | 14.265.022        |
| Otros acreedores                        | 196.832            | 3.477            | -                | -                 | 200.309           |
| <b>Total</b>                            | <b>1.566.128</b>   | <b>1.338.132</b> | <b>1.274.679</b> | <b>10.286.392</b> | <b>14.465.331</b> |
| Préstamos bancarios                     | 2.441.527          | 4.354.254        | 4.321.282        | 7.178.441         | 18.295.504        |
| <b>Total compromisos flujos futuros</b> | <b>4.007.655</b>   | <b>5.692.386</b> | <b>5.595.961</b> | <b>17.464.833</b> | <b>32.760.835</b> |

Se estima que estos compromisos serán financiados con flujos operacionales.

## NOTA 20 • CONTRATOS DERIVADOS

### A) SWAP :

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 comenzó a regir a partir del 16 de junio de 2005 fecha a partir de la cual se reconocen 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. La fecha de término de dicho contrato será el 16 de diciembre de 2008.

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

Monto protegido desde al 16.12.2005 USD 15.000.000

|                |          |           |  |
|----------------|----------|-----------|--|
| Tasa Fija      | 4,235 %  |           |  |
| Tasa Libor     | 4,6625 % |           |  |
| Diferencia     | 0,43 %   |           |  |
| Interés anual  | USD      | 64.125,00 |  |
| Interés diario | USD      | 178,125   |  |

Efectos en resultados al 31.12.2005

USD 178,125 x 15 días = USD 2.671,88

Equivalente en pesos \$ 1.369.336

### B) FORWARD:

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

| Tipo de Derivado | Tipo de Contrato | Valor del Contrato | Plazo de Vencimiento o Expiración | Ítem Específico | DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS |  |           |           | Valor de la Partida Protegida |
|------------------|------------------|--------------------|-----------------------------------|-----------------|------------------------------|--|-----------|-----------|-------------------------------|
|                  |                  |                    |                                   |                 | Posición Compra/Venta        | PARTIDA O TRANSACCIÓN PROTEGIDA Nombre | Monto     |           |                               |
| S                | CCPE             | 11.347.000         | IV TRIMESTRE 2008                 | Tasa de Interés | C                            | Préstamos Dólares                      | 7.687.500 | 7.687.500 |                               |
| FR               | CCPE             | 320.313            | IV TRIMESTRE 2006                 | Tipo de Cambio  | C                            | Préstamos Dólares                      | 320.313   | 320.313   |                               |
| FR               | CCPE             | 320.313            | I TRIMESTRE 2007                  | Tipo de Cambio  | C                            | Préstamos Dólares                      | 320.313   | 320.313   |                               |
| FR               | CCPE             | 320.313            | IV TRIMESTRE 2007                 | Tipo de Cambio  | C                            | Préstamos Dólares                      | 320.313   | 320.313   |                               |

## NOTA 21 • CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

### INFORMACION ADICIONAL:

- Al 31 de diciembre de 2005, la sociedad no presenta juicios o acciones legales que comprometan su patrimonio.
- 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 5262208 con vencimiento el 30.10.2006 emitida por el Banco CORPBANCA, cuyo monto asciende a \$ 33.291.000.-
- Por créditos o préstamos obtenidos, la sociedad ha comprometido en hipoteca los siguientes bienes:
  - Banco del Estado, propiedades hipotecadas: Parcelas 321, 323 y 325 Fundo Las Mercedes de Placilla de Peñuelas Valparaíso; Parcelas D1, D2 y D3 Hijuela de las Dunas Fundo Miramar de San Antonio; Oficina 154 Edif. Empresarial Arica y grúa Demag N° 1 por préstamo obtenido el 16.12.2003 con vencimiento el 30.12.2018, el cual tiene como valor libros al 31.12.2005 M\$ 1.216.276.-
  - En diciembre 2005 fue prepagado el crédito con Banco Santiago, el cual tenía vencimiento el 09.09.2015, alzándose la hipoteca sobre el piso 15 edificio del Pacífico, ubicado en Andrés Bello N° 2687 Santiago.

4. Por el Préstamo Sindicado del Banco Santander - Santiago, (saldo al 31.12.2005 USD17.500.000), y del HSBC (USD 5.000.000) la sociedad se obliga a lo siguiente:
- 4.1 Con el 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.-
5. Por el préstamo con el BBVA los USD 2.560.000 la sociedad se obliga a no cambiar los socios controladores sin autorización previa, manteniendo razón de cobertura de deuda no superior a cinco veces y mantener un nivel de endeudamiento no superior a 1,8 veces durante la vigencia del préstamo.

## 21 • CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

### Garantías directas

| ACREEDOR DE LA GARANTÍA                          | DEUDOR |          | TIPO DE GARANTÍA | ACTIVOS COMPROMETIDOS<br>TIPO          | VALOR CONTABLE<br>M\$ | SALDOS PENDIENTES<br>ESTADOS FINANCIEROS |                   | LIBERACIÓN DE GARANTÍAS |                   |                   |
|--|--------|----------|------------------|--|-----------------------|--|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|
|  | NOMBRE | RELACIÓN |                  |  |                       | 31-12-2005<br>M\$                        | 31-12-2004<br>M\$ | 31-12-2006<br>M\$       | 31.12.2007<br>M\$ | 31.12.2008<br>M\$ |
| EMPRESAS PORTUARIAS                              | AGUNSA | CLIENTES | BOL. GARANTÍA    | BANCO                                  | 313.637               | -  | -                 | 313.637                 | -                 | -                 |
| DIRECCIÓN NACIONAL DE ADUANA                     | AGUNSA | CLIENTES | BOL. GARANTÍA    | BANCO                                  | 58.916                | -  | -                 | 58.916                  | -                 | -                 |
| CODELCO CHILE                                    | AGUNSA | CLIENTES | BOL. GARANTÍA    | BANCO                                  | 34.203                | -  | -                 | 34.203                  | -                 | -                 |
| INSPECCIÓN DEL TRABAJO                           | AGUNSA | CLIENTES | BOL. GARANTÍA    | BANCO                                  | 302.513               | -  | -                 | 302.513                 | -                 | -                 |
| DIRECTEMAR                                       | AGUNSA | CLIENTES | BOL. GARANTÍA    | BANCO                                  | 102.847               | -  | -                 | 102.847                 | -                 | -                 |
| CIA. MINERA INÉS DE COLLAHUASI                   | AGUNSA | CLIENTES | BOL. GARANTÍA    | BANCO                                  | 45.151                | -  | -                 | 16.727                  | 28.424            | -                 |
| BANCO SANTIAGO                                   | AGUNSA | CLIENTES | HIPOTECA         | B. RAÍZ EDIF.<br>PACÍFICO P.15         | -                     | -  | 1.182.296         | -                       | -                 | -                 |
| BANCO DEL ESTADO DE CHILE                        | AGUNSA | CLIENTES | HIPOTECA         | OF. ARICA 154 EDIF.<br>EMPRESARIAL     | 117.532               | 304.069                                  | 326.842           | -                       | -                 | -                 |
| BANCO DEL ESTADO DE CHILE                        | AGUNSA | CLIENTES | HIPOTECA         | PARCELAS 325, 323, 321<br>LAS MERCEDES | 351.140               | 304.069                                  | 326.842           | -                       | -                 | -                 |
| BANCO DEL ESTADO DE CHILE                        | AGUNSA | CLIENTES | HIPOTECA         | PARCELAS D1, D2, D3<br>FDO. MIRAMAR    | 817.174               | 304.069                                  | 326.842           | -                       | -                 | -                 |
| BANCO DEL ESTADO DE CHILE                        | AGUNSA | CLIENTES | PRENDA           | GRUAS DEMAG N° 1                       | -                     | 304.069                                  | 326.842           | -                       | -                 | -                 |
| AIR CANADA                                       | AGUNSA | CLIENTES | CARTA DE CREDITO | BANCO                                  | 102.500               | -  | -                 | 102.500                 | -                 | -                 |
| I. MUNICIPALIDAD PUNTA ARENAS                    | AGUNSA | CLIENTES | BOL. GARANTÍA    | BANCO                                  | 35.950                | -  | -                 | 35.950                  | -                 | -                 |
| TRANSBANK  | AGUNSA | CLIENTES | BOL. GARANTÍA    | BANCO                                  | 2.000                 | -  | -                 | 2.000                   | -                 | -                 |
| CIA. ELÉCTRICA TARAPACÁ                          | AGUNSA | CLIENTES | BOL. GARANTÍA    | BANCO                                  | 80.104                | -  | -                 | 80.104                  | -                 | -                 |
| CARGO PARK S.A.                                  | AGUNSA | CLIENTES | BOL. GARANTÍA    | BANCO                                  | 15.458                | -  | -                 | 15.458                  | -                 | -                 |
| UNITED AIRLINES                                  | AGUNSA | CLIENTES | BOL. GARANTÍA    | BANCO                                  | 51.250                | -  | -                 | 51.250                  | -                 | -                 |
| EMPRESA NACIONAL DEL PETRÓLEO                    | AGUNSA | CLIENTES | BOL. GARANTÍA    | BANCO                                  | 3.000                 | -  | -                 | -                       | 3.000             | -                 |
| VINSA  | AGUNSA | CLIENTES | BOL. GARANTÍA    | BANCO                                  | 359                   | -  | -                 | 359                     | -                 | -                 |
| SUDAMERICANA AGENCIAS AÉREAS<br>Y MARÍTIMAS S.A. | AGUNSA | CLIENTES | BOL. GARANTÍA    | BANCO                                  | 587.838               | -  | -                 | 587.838                 | -                 | -                 |

## Garantías Indirectas

| ACREEDOR DE LA GARANTÍA         | NOMBRE              | DEUDOR | RELACIÓN | TIPO DE GARANTÍA    | ACTIVOS COMPROMETIDOS |                       | LIBERACIÓN DE GARANTÍAS |                   |                  |
|---------------------------------|---------------------|--------|----------|---------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------|------------------|
|                                 |                     |        |          |                     | TIPO                  | VALOR CONTABLE<br>M\$ | 31-12-2006<br>M\$       | 31-12-2007<br>M\$ | 31.12.208<br>M\$ |
| INSPECCIÓN DEL TRABAJO          | PATACHE             |        | FILIAL   | BOL.GARANTÍA        | BANCO                 | 5.392                 | 5.392                   | -                 | -                |
| DIRECTEMAR                      | PATACHE             |        | FILIAL   | BOL.GARANTÍA        | BANCO                 | 2.126                 | 2.126                   | -                 | -                |
| DIRECCIÓN NACIONAL DE ADUANAS   | MODAL TRADE         |        | FILIAL   | BOL.GARANTÍA        | BANCO                 | 7.327                 | 7.327                   | -                 | -                |
| ESSO S.A.P.A.                   | IMUSA               |        | FILIAL   | CARTA DE CRÉDITO    | BANCO                 | 512.500               | -                       | -                 | -                |
| INSPECCIÓN DEL TRABAJO          | TRANSUNIVERSAL      |        | COLIGADA | BOL.GARANTÍA        | BANCO                 | 14.379                | 14.379                  | -                 | -                |
| BANCO CITIBANK                  | MBJ                 |        | COLIGADA | CARTA DE CRÉDITO    | BANCO                 | 991.926               | 991.926                 | -                 | -                |
| BANCO CHILE                     | MBJ                 |        | COLIGADA | CARTA DE CRÉDITO    | BANCO                 | 997.325               | 997.325                 | -                 | -                |
| SECURITY                        | IMUDESA             |        | FILIAL   | CARTA DE CRÉDITO    | BANCO                 | 512.500               | 512.500                 | -                 | -                |
| SECURITY                        | IMUDESA             |        | FILIAL   | CARTA DE CRÉDITO    | BANCO                 | 1.537.500             | 1.537.500               | -                 | -                |
| BBVA BANCO BHIF                 | IMUSA               |        | FILIAL   | CODEUDORA SOLIDARIA | BANCO                 | 329.466               | 329.466                 | -                 | -                |
| BANCO CITIBANK                  | MARGLOBAL           |        | FILIAL   | CARTA DE CRÉDITO    | BANCO                 | 256.250               | -                       | 256.250           | -                |
| BANCO SANTANDER HISPANO         | AGUNSA EUROPA       |        | FILIAL   | CARTA DE CRÉDITO    | BANCO                 | 909.120               | -                       | 909.120           | -                |
| EMPRESA PORTUARIA DE VALPARAÍSO | VALPARAÍSO TERMINAL |        |          |                     |                       |                       |                         |                   |                  |
|                                 | DE PASAJEROS S.A.   |        | FILIAL   | BOLETA GARANTÍA     | BANCO                 | 109.960               | 109.960                 | -                 | -                |
| MBIA INSURANCE COMPANY          | SCL TERMINAL AÉREO  |        |          |                     |                       |                       |                         |                   |                  |
|                                 | SANTIAGO S.A.       |        | COLIGADA | PRENDA DE ACCIONES  | ACCIONES              | 6.193.769             | -                       | -                 | -                |
| RIOGUAYAS                       | MODAL TRADE         |        | FILIAL   | BOLETA GARANTÍA     | BANCO                 | 26.460                | -                       | -                 | -                |
| CITIBANK                        | ARETINA             |        | COLIGADA | BOLETA GARANTÍA     | BANCO                 | 2.697                 | -                       | -                 | -                |
| BOLIVARIANO                     | ARETINA             |        | COLIGADA | BOLETA GARANTÍA     | BANCO                 | 38.413                | -                       | -                 | -                |
| BOLIVARIANO                     | ARETINA             |        | COLIGADA | BOLETA GARANTÍA     | BANCO                 | 24.139                | -                       | -                 | -                |
| EQUINOCCIAL                     | ARETINA             |        | COLIGADA | BOLETA GARANTÍA     | BANCO                 | 529                   | -                       | -                 | -                |
| CITIBANK                        | ARETINA             |        | COLIGADA | BOLETA GARANTÍA     | BANCO                 | 25.137                | -                       | -                 | -                |
| EQUINOCCIAL                     | ARETINA             |        | COLIGADA | BOLETA GARANTÍA     | BANCO                 | 39.690                | -                       | -                 | -                |
| CITIBANK                        | MARGLOBAL           |        | FILIAL   | BOLETA GARANTÍA     | BANCO                 | 10.584                | -                       | -                 | -                |
| BOLIVARIANO                     | MARGLOBAL           |        | FILIAL   | BOLETA GARANTÍA     | BANCO                 | 10.584                | -                       | -                 | -                |
| EQUINOCCIAL                     | MARGLOBAL           |        | FILIAL   | BOLETA GARANTÍA     | BANCO                 | 265                   | -                       | -                 | -                |
| EQUINOCCIAL                     | ARETINA             |        | COLIGADA | BOLETA GARANTÍA     | BANCO                 | 6.139                 | -                       | -                 | -                |
| EQUINOCCIAL                     | ARETINA             |        | COLIGADA | BOLETA GARANTÍA     | BANCO                 | 221.419               | -                       | -                 | -                |
| EQUINOCCIAL                     | ARETINA             |        | COLIGADA | BOLETA GARANTÍA     | BANCO                 | 4.459                 | -                       | -                 | -                |
| EQUINOCCIAL                     | ARETINA             |        | COLIGADA | BOLETA GARANTÍA     | BANCO                 | 13.716                | -                       | -                 | -                |
| EQUINOCCIAL                     | ARETINA             |        | COLIGADA | BOLETA GARANTÍA     | BANCO                 | 5.410                 | -                       | -                 | -                |

### NOTA 22 • 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 23 • MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA - Activos**

| RUBRO   | Moneda           | TOTALES     |             |
|---|------------------|-------------|-------------|
|   |                  | 2005<br>M\$ | 2004<br>M\$ |
| <b>Activos circulantes</b>                              |                  |             |             |
| Disponible  | \$ No reajutable | 495.166     | 381.563     |
|   | Dólares          | 2.114.441   | 2.751.544   |
| Depósitos a plazo                                       | Euros            | 341.948     | -           |
|   | \$ No reajutable | 7.461       | 550.575     |
| Valores Negociables                                     | Dólares          | 6.191.823   | 8.936.109   |
|   | Euros            | 909.444     | -           |
| Deudores por ventas                                     | \$ No reajutable | 1.263.997   | 37.822      |
|   | Dólares          | -           | 349.778     |
| Documentos por cobrar                                   | \$ No reajutable | 4.655.214   | 4.895.627   |
|   | Dólares          | 5.472.918   | 5.651.856   |
| Deudores varios   | Euros            | 118.426     | -           |
|   | \$ No reajutable | 466.637     | 135.859     |
| Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas | Dólares          | 120         | 587.816     |
|   | \$ No reajutable | 729.217     | 325.726     |
| Existencias   | U.F.             | 136.555     | 127.157     |
|   | Dólares          | 1.048.148   | 327.148     |
| Impuestos por recuperar                                 | Euros            | 95.236      | -           |
|   | \$ No reajutable | 3.507.253   | 2.516.098   |
| Gastos pagados por anticipado                           | Dólares          | 1.898.896   | 1.951.832   |
|   | \$ Reajutable    | 341.167     | 310.131     |
| Impuestos diferidos                                     | Dólares          | 97.838      | -           |
|   | \$ No reajutable | 283.238     | 334.557     |
| Otros Activos Circulantes                               | Dólares          | 535.221     | 641.095     |
|   | \$ No reajutable | 37.603      | 46.591      |
| Otros Activos Circulantes                               | U.F.             | 57.219      | 43.743      |
|   | Dólares          | 597.886     | 305.954     |
| Otros Activos Circulantes                               | Euros            | 5.892       | -           |
|   | \$ No reajutable | 153.302     | 95.130      |
| Otros Activos Circulantes                               | \$ No reajutable | 146.083     | -           |
|   |                  |             |             |
| <b>Activo fijo</b>                                      |                  |             |             |
| Terrenos  | \$ Reajutable    | 3.369.475   | 4.267.501   |
|   | Dólares          | 1.974.977   | 2.213.543   |
| Construcciones y obras de infraestructura               | \$ Reajutable    | 4.044.874   | 6.322.499   |
|   | Dólares          | 2.487.418   | 2.716.337   |
| Maquinarias y Equipos                                   | \$ Reajutable    | 4.875.462   | 6.145.082   |
|   | Dólares          | 3.694.677   | 3.035.435   |
| Otros Activos Fijos                                     | \$ Reajutable    | 23.596.978  | 16.940.075  |
|   | Dólares          | 3.090.729   | 2.413.354   |
| Depreciación  | Euros            | 91.372      | -           |
|   | \$ Reajutable    | (7.088.325) | (7.949.676) |
| Depreciación  | Dólares          | (2.853.716) | (3.138.613) |
|   | Euros            | (2.136)     | -           |
| <b>Otros activos</b>                                    |                  |             |             |
| Inversiones en Empresas Relacionadas                    | \$ Reajutable    | 8.771.411   | 8.432.883   |
|   | Dólares          | 9.910.929   | 8.332.717   |
| Inversiones en Otras Sociedades                         | \$ Reajutable    | 14.052      | 11.639      |
|   | \$ Reajutable    | -           | 39.179      |
| Documentos y cuentas por cobrar Empresas Relacionadas   | Dólares          | 4.562.121   | 4.753.190   |
|   | U.F.             | 823.378     | -           |
| Intangibles   | \$ No reajutable | 16.309      | 68.716      |
|   | Dólares          | 48.387      | 2.402       |
| Amortización  | Euros            | 935.394     | -           |
|   | \$ No reajutable | -           | (54.481)    |
| Otros   | Euros            | (33.165)    | -           |
|   | \$ No reajutable | 45.151      | 36.417      |
| Otros   | \$ No reajutable | 45.151      | 36.417      |
|   | Dólares          | 8.054       | 148.940     |
| <b>Total activos</b>                                    |                  |             |             |
| Total activos   | \$ No Reajutable | 11.806.631  | 9.370.200   |
|   | Dólares          | 40.880.867  | 41.980.437  |
| Total activos   | Euros            | 2.462.411   | -           |
|   | U.F.             | 1.017.152   | 170.900     |
| Total activos   | \$ Reajutable    | 37.925.094  | 34.519.313  |
|   |                  |             |             |

**NOTA 23 • MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA – Pasivos circulantes**

| RUBRO  | MONEDA           | Monto<br>M\$ | HASTA 90 DÍAS                                   |              | 31-12-2004                        |              | 90 DÍAS A 1 AÑO                                 |              | 31-12-2004                        |
|--|------------------|--------------|---|--------------|-----------------------------------|--------------|---|--------------|-----------------------------------|
|  |                  |              | 31-12-2005<br>Tasa Interés<br>Promedio<br>Anual | Monto<br>M\$ | Tasa Interés<br>Promedio<br>Anual | Monto<br>M\$ | 31-12-2005<br>Tasa Interés<br>Promedio<br>Anual | Monto<br>M\$ | Tasa Interés<br>Promedio<br>Anual |
| Oblig. Con bancos e Inst.Financieras Corto Plazo           | \$ No reajutable | -            | -   | -            | -                                 | 101.270      | -   | -            | -                                 |
| Oblig. Con bancos e Inst.Financieras L/P – Porción C/Plazo | U.F.             | -            | -   | 24.574       | 6,45%                             | 95.115       | 6,10%   | 156.757      | 6,43%                             |
| Oblig. Con bancos e Inst.Financieras L/P – Porción C/Plazo | \$ No reajutable | -            | -   | -            | -                                 | 9.139        | 7,56%   | -            | -                                 |
| Oblig. Con bancos e Inst.Financieras L/P – Porción C/Plazo | Dólares          | 514.944      | 4,79%   | 1.288.169    | 3,496%                            | 1.721.059    | 5,658%  | 3.920.804    | 3,692%                            |
| Oblig. Con bancos con vencimiento dentro de un año         | Dólares          | 81.108       | 6,926%  | 124.454      | 7,350%                            | 431.042      | 3,907%  | 377.061      | 7,350%                            |
| Oblig. Con bancos con vencimiento dentro de un año         | U.F.             | 208.645      | 5,37%   | 95.164       | 6,800%                            | 648.501      | 5,37%   | 280.218      | 6,800%                            |
| Dividendos por pagar                                       | \$ No reajutable | 28.898       | -   | 27.144       | -                                 | -            | -   | -            | -                                 |
| Cuentas por pagar  | Dólares          | 4.536.885    | -   | 4.525.548    | -                                 | -            | -   | -            | -                                 |
|  | Euros            | 1.476.247    | -   | -            | -                                 | -            | -   | -            | -                                 |
|  | U.F.             | 6.257        | -   | 6.566        | -                                 | -            | -   | -            | -                                 |
|  | \$ No reajutable | 6.138.439    | -   | 5.307.744    | -                                 | -            | -   | -            | -                                 |
| Documentos y cuentas por pagar                             |                  |              |   |              |                                   |              |   |              |                                   |
| Empresas Relacionadas                                      | Dólares          | 2.234.760    | -   | 1.809.948    | -                                 | -            | -   | -            | -                                 |
|  | Euros            | 345          | -   | -            | -                                 | -            | -   | -            | -                                 |
|  | \$ No reajutable | 165.557      | -   | 226.032      | -                                 | -            | -   | -            | -                                 |
| Provisiones  | \$ No reajutable | 1.176.867    | -   | 917.219      | -                                 | -            | -   | -            | -                                 |
|  | Dólares          | 1.297.952    | -   | 1.140.486    | -                                 | -            | -   | -            | -                                 |
|  | U.F.             | 63.193       | -   | 84.810       | -                                 | -            | -   | -            | -                                 |
| Retenciones  | \$ No reajutable | 578.202      | -   | 558.177      | -                                 | -            | -   | -            | -                                 |
|  | Dólares          | 285.805      | -   | 266.620      | -                                 | -            | -   | -            | -                                 |
|  | Euros            | 128.033      | -   | -            | -                                 | -            | -   | -            | -                                 |
| Impuesto a la Renta  | \$ No reajutable | -            | -   | 2.587        | -                                 | -            | -   | -            | -                                 |
|  | Dólares          | 454.752      | -   | 957.157      | -                                 | -            | -   | -            | -                                 |
|  | Euros            | 39.664       | -   | -            | -                                 | -            | -   | -            | -                                 |
| Ingresos Percibidos por Adelantado                         | \$ No reajutable | 17.481       | -   | 36.221       | -                                 | -            | -   | -            | -                                 |
| <b>Total pasivos circulantes</b>                           | \$ No reajutable | 8.105.444    | -   | 7.075.124    | -                                 | 110.409      | -   | -            | -                                 |
|  | U.F.             | 278.095      | -   | 211.114      | -                                 | 743.616      | -   | 436.975      | -                                 |
|  | Dólares          | 9.406.206    | -   | 10.112.382   | -                                 | 2.152.101    | -   | 4.297.865    | -                                 |
|  | Euros            | 1.644.289    | -   | -            | -                                 | -            | -   | -            | -                                 |



**NOTA 23 • MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA**

**a) Pasivos largo plazo período actual 31-12-2005**

| RUBRO   | MONEDA           | 1-3 años  |                             | 3-5 años  |                             | 5 a 10 años |                             | más de 10 años |                             |
|---|------------------|-----------|-----------------------------|-----------|-----------------------------|-------------|-----------------------------|----------------|-----------------------------|
|   |                  | Monto M\$ | Tasa Interés Promedio Anual | Monto M\$ | Tasa Interés Promedio Anual | Monto M\$   | Tasa Interés Promedio Anual | Monto M\$      | Tasa Interés Promedio Anual |
| Oblig. con bancos e instituciones financieras | U.F.             | 186.938   | 6,10%                       | 186.938   | 6,10%                       | 467.345     | 6,10%                       | 279.940        | 6,100%                      |
| Oblig. con bancos e instituciones financieras | \$ No Reajutable | 640.000   | 7,56%                       | 640.000   | 7,56%                       | 1.280.000   | 7,56%                       | -              | -                           |
| Oblig. con bancos e instituciones financieras | Dólares          | 7.303.126 | 5,669%                      | 4.324.218 | 5,92%                       | -           | -                           | -              | -                           |
| Oblig. con bancos e instituciones financieras | Euros            | 545.472   | 3,300%                      | -         | -                           | -           | -                           | -              | -                           |
| Impuestos diferidos                           | \$ No Reajutable | 319.118   | -                           | -         | -                           | -           | -                           | -              | -                           |
| Provisiones                                   | Dólares          | 2.016     | -                           | -         | -                           | -           | -                           | -              | -                           |
| Provisiones                                   | \$ No Reajutable | 157.745   | -                           | -         | -                           | -           | -                           | -              | -                           |
| Otros pasivos a largo plazo                   | U.F.             | 1.830.490 | 5,37%                       | 1.994.555 | 5,37%                       | 3.978.056   | 5,37%                       | 3.667.282      | 5,00%                       |
| Otros pasivos a largo plazo                   | Dólares          | 756.546   | 3,073%                      | 672.274   | 2,041%                      | -           | -                           | -              | -                           |
| <b>Total pasivos a largo plazo</b>            | U.F.             | 2.017.428 | -                           | 2.181.493 | -                           | 4.445.401   | -                           | 3.947.222      | -                           |
|   | \$ No Reajutable | 1.116.863 | -                           | 640.000   | -                           | 1.280.000   | -                           | -              | -                           |
|   | Dólares          | 8.061.688 | -                           | 4.996.492 | -                           | -           | -                           | -              | -                           |
|   | Euros            | 545.472   | -                           | -         | -                           | -           | -                           | -              | -                           |

**b) Pasivos largo plazo período al 31-12-2004**

| RUBRO   | MONEDA           | 1-3 años  |                             | 3-5 años  |                             | 5 a 10 años |                             | más de 10 años |                             |
|---|------------------|-----------|-----------------------------|-----------|-----------------------------|-------------|-----------------------------|----------------|-----------------------------|
|   |                  | Monto M\$ | Tasa Interés Promedio Anual | Monto M\$ | Tasa Interés Promedio Anual | Monto M\$   | Tasa Interés Promedio Anual | Monto M\$      | Tasa Interés Promedio Anual |
| Oblig. con bancos e instituciones financieras | U.F.             | 364.503   | 6,430%                      | 386.350   | 6,430%                      | 1.081.491   | 6,430%                      | 475.989        | 6,430%                      |
| Oblig. con bancos e instituciones financieras | Dólares          | 8.332.018 | 4,130%                      | 5.197.198 | 4,910%                      | -           | -                           | -              | -                           |
| Impuestos diferidos                           | \$ No Reajutable | 266.703   | -                           | -         | -                           | -           | -                           | -              | -                           |
| Provisiones                                   | Dólares          | 5.477     | -                           | -         | -                           | -           | -                           | -              | -                           |
| Provisiones                                   | \$ No Reajutable | 128.376   | -                           | -         | -                           | -           | -                           | -              | -                           |
| Otros pasivos a largo plazo                   | U.F.             | 830.414   | 6,800%                      | 949.200   | 6,800%                      | 2.897.744   | 6,800%                      | 4.027.749      | 5,880%                      |
|   | Dólares          | 152.959   | 3,120%                      | -         | -                           | -           | -                           | -              | -                           |
|   | \$ No Reajutable | 18.110    | -                           | -         | -                           | -           | -                           | -              | -                           |
| <b>Total pasivos a largo plazo</b>            | U.F.             | 1.194.917 | -                           | 1.335.550 | -                           | 3.979.235   | -                           | 4.503.738      | -                           |
|   | Dólares          | 8.490.454 | -                           | 5.197.198 | -                           | -           | -                           | -              | -                           |
|   | \$ No Reajutable | 413.189   | -                           | -         | -                           | -           | -                           | -              | -                           |

#### **NOTA 24 • 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 25 • HECHOS POSTERIORES**

A la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de Enero de 2006), no han ocurrido hechos de carácter financiero u otra índole que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y/o resultados de la sociedad.

#### **NOTA 26 • 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.

Enrico Martini G.  
Gerente Corporativo de Administración

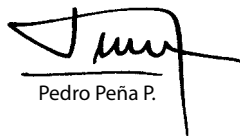
Franco Montalbetti M.  
Gerente General

Ebor Vergara A.  
Contador General

## Informe de los Auditores Independientes

Señores accionistas de  
Agencias Universales S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Agencias Universales S.A. y sus filiales al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Agencias Universales S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de algunas inversiones en sociedades, cuyos activos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascienden a M\$ 5.995.688 y M\$ 3.560.998, respectivamente, y cuyos ingresos totales ascienden a M\$ 3.885.868 y M\$ 1.946.526 por los años terminados en esas fechas, respectivamente. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de estas inversiones, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y los informes de otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Agencias Universales S.A. y sus filiales al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



Pedro Peña P.



**ERNST & YOUNG**

Viña del Mar, 25 de Enero de 2006

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Agencias Universales S.A.

• ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

## A. ANÁLISIS COMPARATIVO

|  | 31.12.2005         | 30.09.2005        | 31.12.2004         |
|--|--------------------|-------------------|--------------------|
| <b>RAZONES:</b>  |                    |                   |                    |
| 1. LIQUIDEZ:   |                    |                   |                    |
| 1.1. Liquidez corriente                                | 1,41               | 1,38              | 1,41               |
| 1.2. Razón ácida                                       | 1,39               | 1,37              | 1,41               |
| 2. ENDEUDAMIENTO:                                      |                    |                   |                    |
| 2.1. Razón endeudamiento                               | 1,28               | 1,22              | 1,29               |
| 2.2. Proporción deuda corto plazo respecto deuda total | 0,43               | 0,44              | 0,47               |
| 2.3. Proporción deuda largo plazo respecto deuda total | 0,57               | 0,56              | 0,53               |
| 2.4. Cobertura gastos financieros                      | 5,21               | 6,54              | 6,50               |
| 3. ACTIVIDAD:  | <b>M\$</b>         | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>         |
| 3.1. Total activos                                     | 94.092.155         | 88.605.686        | 86.040.851         |
| 3.2. Inversiones:                                      |                    |                   |                    |
| - Activos leasing                                      | 4.469.773          | 3.671.299         | 1.573.984          |
| - Activos fijos  | 3.974.160          | 3.934.191         | 2.103.495          |
| - Permanentes – coligadas                              | 225.008            | 222.367           | 133.847            |
| 4. RESULTADOS:   | <b>M\$</b>         | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>         |
| 4.1. Ingresos de la Explotación:                       |                    |                   |                    |
| Agenciamiento  | 55.416.989         | 38.560.106        | 47.135.305         |
| Estibas  | 20.696.341         | 16.107.543        | 19.825.738         |
| Logística y distribución de cargas                     | 32.288.891         | 24.510.629        | 28.444.561         |
| Equipos  | 5.744.564          | 3.494.138         | 4.574.882          |
| Otros  | 1.116.536          | 820.035           | 1.001.707          |
| <b>Total ingresos</b>                                  | <b>115.263.321</b> | <b>83.492.451</b> | <b>100.982.193</b> |
| 4.2. Costos de la explotación:                         |                    |                   |                    |
| Agenciamiento  | 43.498.881         | 31.254.734        | 38.730.114         |
| Estibas  | 17.341.849         | 11.121.217        | 11.785.847         |
| Logística y distribución de cargas                     | 25.014.811         | 18.514.427        | 21.675.265         |
| Equipos  | 5.536.536          | 4.446.344         | 4.063.677          |
| Otros  | 278.511            | 14.869            | 627.664            |
| <b>Total costos</b>                                    | <b>91.670.588</b>  | <b>65.351.591</b> | <b>76.882.567</b>  |
| <b>Margen de la explotación</b>                        | <b>23.592.733</b>  | <b>18.140.860</b> | <b>24.099.626</b>  |
| RESULTADO/OTROS:                                       |                    |                   |                    |
| 4.3. Resultado operacional                             | 9.368.886          | 8.130.781         | 10.657.606         |
| 4.4. Gastos financieros                                | (2.141.293)        | (1.541.610)       | (1.904.606)        |
| 4.5. Resultado no operacional                          | 2.495.387          | 1.246.191         | 431.401            |
| 4.6. R.A.I.I.D.A.I.E.                                  | 12.079.861         | 12.358.535        | 16.077.790         |
| 4.7. Utilidad líquida final                            | 9.004.510          | 7.075.092         | 7.358.200          |
| 5. RENTABILIDAD:                                       |                    |                   |                    |
| 5.1. Rentabilidad del patrimonio                       | 0,22               | 0,20              | 0,21               |
| 5.2. Rentabilidad del activo                           | 0,10               | 0,10              | 0,10               |
| 5.3. Rendimiento de activos operacionales              | 0,13               | 0,13              | 0,16               |
| 5.4. Retorno de dividendos                             | 65,90              | 68,48             | 68,77              |
| 6. ACCIONES:   |                    |                   |                    |
| 6.1. Número de acciones                                | 855.096.691        | 855.096.691       | 855.096.691        |
| 6.2. Utilidad por acción                               | \$ 10,53           | \$ 8,27           | \$ 8,31            |
| 6.3. Valor libros                                      | \$ 47,23           | \$ 45,45          | \$ 41,41           |
| 6.4. Valor bolsa última transacción                    | \$ 160,00          | \$ 163,00         | \$ 100,00          |

**EXPLICACIÓN PRINCIPALES TENDENCIAS**

**Razones de liquidez**

Las razones de liquidez corriente y ácida del presente ejercicio, se mantienen respecto del período anterior. Esto debido a la disminución de obligaciones con bancos en el corto plazo.

**Razón de endeudamiento**

La razón de endeudamiento se encuentra levemente disminuida respecto del mismo período del año anterior, debido principalmente a la baja que muestran los Pasivos a corto plazo, sobretodo las Obligaciones con bancos, esto aún considerando, que los Otros pasivos a largo plazo tuvieron un incremento, por la adquisición de bienes raíces y maquinarias para las operaciones portuarias, de la mejor tecnología para el embarque y desembarque de contenedores.

**Resultado operacional**

En el último período, aún considerando que la actividad de agenciamiento portuario y por ende, la de estibas ha presentado un incremento en sus ingresos, el resultado operacional, se ha visto desfavorecido debido principalmente al efecto negativo que ha originado la baja del tipo de cambio del Dólar Observado, moneda respecto de la cual, la sociedad, basa gran parte de sus tarifas.

**Resultado no operacional**

El resultado no operacional se presenta favorecido en forma significativa, respecto del ejercicio anterior, debido principalmente al incremento de las utilidades de las empresas relacionadas como también los mayores ingresos financieros y la notable disminución de los otros egresos fuera de explotación.

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

|  | 31.12.2005<br>M\$ | 30.09.2005<br>M\$ | 31.12.2004<br>M\$ |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1. Actividades de la operación:                |                   |                   |                   |
| * Recaudación de deudores por ventas           | 186.638.304       | 136.671.383       | 169.657.571       |
| * Dividendos y otros repartos percibidos       | 860.500           | 848.294           | 838.246           |
| * Pago de proveedores y personal               | (173.423.719)     | (126.818.702)     | (154.192.571)     |
| * Intereses pagados                            | 2.093.931         | (1.447.109)       | (1.978.416)       |
| * Impuesto al valor agregado y otros similares | (495.441)         | (515.431)         | (1.275.703)       |
| * Impuesto a la Renta pagado incluye PPM       | (2.479.882)       | (2.127.075)       | (1.816.719)       |
| * Otros gastos pagados                         | (1.746.333)       | (982.322)         | (1.125.954)       |
| 2. Actividades de financiamiento:              |                   |                   |                   |
| * Obtención de préstamos                       | 4.729.094         | 1.603.478         | 2.021.132         |
| * Pago de dividendos (menos)                   | (3.201.344)       | (3.482.076)       | (3.030.472)       |
| * Pago de préstamos                            | (5.816.234)       | (3.846.127)       | (4.602.720)       |
| * Otros préstamos a EE.RR.                     | 5.573             | (529.339)         | (2.846.330)       |
| 3. Actividades de inversión:                   |                   |                   |                   |
| * Recaudación préstamos a EE.RR.               | 731.420           | 722.278           | -                 |
| * Incorporación de activos fijos               | (10.448.754)      | (7.215.011)       | (2.130.121)       |
| * Inversiones permanentes                      | (344.181)         | (365.733)         | (133.847)         |
| * Ventas activos fijos                         | 5.336.501         | 3.256.840         | 264.484           |
| * Otros desembolsos de inversiones             | (442.545)         | (312.918)         | (295.193)         |

**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 para potenciar los activos operacionales, se han efectuado importantes inversiones en bienes inmuebles y equipos portuarios.

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 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 presente un aumento importante en el volumen de cargas movilizadas vía marítima. 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 aéreo, 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 de mercado presentan una comparación inferior y por otra parte razonable con respecto a sus avalúos fiscales.

### Ingresos/Costos por segmentos geográficos:

|                                    | EMPRESAS          |                   | Totales            |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
|                                    | Nacionales        | Extranjeras       |                    |
| <b>Ingresos de la Explotación:</b> |                   |                   |                    |
| Agenciamientos                     | 12.534.797        | 42.882.192        | 55.416.989         |
| Estibas                            | 10.427.512        | 10.268.829        | 20.696.341         |
| Logística y distribución de cargas | 17.914.739        | 14.374.152        | 32.288.891         |
| Equipos                            | 3.597.559         | 2.147.005         | 5.744.564          |
| Otros                              | 1.116.536         | -                 | 1.116.536          |
| <b>Total ingresos</b>              | <b>45.591.143</b> | <b>69.672.178</b> | <b>115.263.321</b> |
| <b>Costos de la explotación:</b>   |                   |                   |                    |
| Agenciamientos                     | 6.529.149         | 36.969.732        | 43.498.881         |
| Estibas                            | 10.213.240        | 7.128.609         | 17.341.849         |
| Logística y distribución de cargas | 12.920.190        | 12.094.621        | 25.014.811         |
| Equipos                            | 3.108.561         | 2.427.975         | 5.536.536          |
| Otros                              | 278.511           | -                 | 278.511            |
| <b>Total costos</b>                | <b>33.049.651</b> | <b>58.620.937</b> | <b>91.670.588</b>  |
| <b>Margen de la explotación</b>    | <b>12.541.492</b> | <b>11.051.241</b> | <b>23.592.733</b>  |

### HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES IMPORTANTES DE DESTACAR:

En el ejercicio 2004 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           |
| <b>Total Patrimonio</b> | <b>\$ 28.886.915.306</b> |

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, se acuerda mantener la política dispuesta en la décima cuarta Junta Ordinaria de Accionistas.

\* 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 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.

## HECHOS RELEVANTES Agencias Universales S.A.

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.

En el ejercicio 2005 se llevan a efecto los siguientes acontecimientos:

- En la Décimo Sexta Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 29 de abril de 2005, se acuerda lo siguiente:

\* Distribuir como se indica la utilidad del ejercicio 2004, que asciende a \$ 7.102.509.241.-

\* Otorgar un dividendo con cargo a las utilidades del ejercicio 2004 de \$ 3,64 por acción, lo que significa la cifra de \$ 3.112.551.955, equivalente al 43,82% de la utilidad de 2004, el cual, se paga el 25 de mayo de 2005. Asimismo, se propone destinar el saldo de \$ 3.989.957.286 a la cuenta patrimonial de Utilidades acumuladas.

\* De acuerdo a lo anterior, los siguientes son los saldos finales de las cuentas del patrimonio son:

|                         |                          |
|-------------------------|--------------------------|
| Capital pagado          | \$ 20.354.849.546        |
| Otras reservas          | (3.376.325.264)          |
| Utilidades acumuladas   | 15.315.560.355           |
| <b>Total Patrimonio</b> | <b>\$ 32.294.084.637</b> |

En consecuencia, el capital social pagado al 31 de diciembre de 2003 de \$ 19.858.389.801 dividido en 855.096.691 acciones de una sola serie, sin valor nominal, ha quedado al 31 de diciembre de 2004 en la suma de \$ 20.354.849.546 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 \$ 23,80415 por acción. El valor patrimonial de la acción o valor libro es de \$ 37,76659 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:

- Depósito en cuenta corriente bancaria
- Depósito en cuenta de ahorro bancaria (a nombre del accionista)
- 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 2005 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 2005 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 en 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 ha reunido 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 que incluyó los estados financieros interinos individual y consolidado al 30 de junio de 2004 y al cierre al 31 de diciembre de 2004, 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



## HECHOS RELEVANTES Agencias Universales S.A.

de sus miembros se acordó mantener la pagada en el ejercicio 2004, vale decir, un ingreso mínimo por cada asistencia a sesión y no asignar presupuesto alguno de gastos para el ejercicio 2005.

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 2004. El Directorio propone mantener el mismo diario para el año 2005, con el fin de efectuar en él, las publicaciones que la ley y los Estatutos exigen.

Como otros hechos relevantes para la sociedad ocurridos en el presente ejercicio comercial se pueden citar los siguientes:

- Recientemente se ha cerrado la operación que dio lugar a la Concesión de PORT EVERGLADES en Estados Unidos de América, lo que representará una inversión de USD 4.400.000 para el consorcio, con una tasa interna de retorno del 15% para una concesión de 10 años renovables por dos períodos adicionales de 5 años y en la que participan Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. (SAAM) con un aporte del 70% y Agencias Universales S.A. a través de AGUNSA MIAMI con el 30% restante. Dicha concesión lleva el nombre de Florida International Terminal (FIT).

- También, recientemente se ha conformado el consorcio que dio origen a una nueva empresa de Logística y distribución de Cargas en la ciudad de los Ángeles en Estados Unidos de América. Dicha sociedad que lleva el nombre de AGUNSA Logistic & Distribution Los Angeles INC, ha iniciado sus operaciones comerciales a partir del mes de junio 2005. La inversión en capital social en que participan por partes iguales los socios del consorcio integrado por la filial Inversiones Marítimas Universales S.A. (IMUSA) y por Kerr Norton Strachan Agency (KNS) asciende a USD 250.000.

- A partir del mes de julio del presente, en Puerto ORDAZ de la República de Venezuela, ha iniciado sus operaciones el CONSORCIO TAYUKAY C. A. Conformado por los socios FAPCO S.A. y la filial de IMUSA- Panamá AGUNSA VENEZUELA S.A., participando ambos socios en un 60% y 40% respectivamente en un capital social que asciende aproximadamente a USD 465.000.

- Por otra parte, con fecha 10 de julio de 2005 se informó a la SVS como HECHO ESENCIAL, que en la última sesión de DIRECTORIO se acordó la formación de una filial en España, que lleva por nombre AGUNSA EUROPA S.A., con un capital inicial de 300.000 EUROS, y cuyo objetivo es la prestación de servicios a naves y cargas, en especial las actividades de agenciamiento general y portuario, logística, transporte, estiba, desestiba y otros relacionados. AGUNSA participa con un 60% en la citada nueva sociedad, que comenzó sus actividades operacionales y comerciales a partir del mes de octubre del presente año.

En sesión de Directorio celebrada en el 14 de diciembre de 2005, presentó su renuncia al cargo de Director el señor Antonio Jabat Alonso. El Directorio aceptó la renuncia a contar del 31 de diciembre de 2005, y designó en su reemplazo como nuevo Director de Agencias Universales S.A., a contar del 1ro. de enero de 2006, a don Franco Montalbetti Moltedo, quién fue nombrado Vicepresidente ejecutivo, el que aceptando tal designación renunció a su cargo de Gerente General. El Directorio, junto con destacar los importantes logros de la administración del señor Montalbetti como Gerente General y agradecer su gestión, aceptó la renuncia y nombró a contar del 1ro. de enero de 2006 como nuevo Gerente General a don Luis Mancilla Pérez.

AGENCIAS UNIVERSALES S.A.



## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

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

### DIRECTORIO

#### Presidente

JOSE MANUEL URENDA SALAMANCA  
RUT: 5.979.423-K  
Abogado

#### Vicepresidente

JAIME BARAHONA VARGAS  
RUT: 4.208.242-2  
Oficial de Marina Mercante

#### Directores

BELTRAN URENDA SALAMANCA  
RUT: 4.844.447-4  
Abogado

CLAUDIO DEL BENE CASCO  
Extranjero  
Naviero

ANTONIO JABAT ALONSO  
RUT: 2.095.649-6  
Naviero

GONZALO AMENABAR VIVES  
RUT: 5.399.404-0  
Químico y Licenciado en Química

MIKEL URIARTE PLAZAOLA  
RUT: 6.053.105-6  
Ingeniero Comercial

#### Gerente General

FRANCO MONTALBETTI MOLTEDO  
RUT: 5.612.820-4  
Ingeniero Comercial

