

Agencias Universales (Sociedad Anónima Abierta)

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

AGENCIAS UNIVERSALES S.A.

Contenido

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

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

AGENCIAS UNIVERSALES S.A. BALANCE GENERAL

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2005 M\$	2004 M\$
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	323.933	174.578
Depósitos a plazo	1.957.301	4.780.899
Valores negociables (neto)	1.263.997	37.822
Deudores por venta (neto)	5.645.741	5.856.390
Documentos por cobrar (neto)	459.495	135.165
Deudores varios (neto)	522.713	205.882
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	4.291.971	3.659.904
Existencias	74.252	79.638
Impuestos por recuperar	112.549	116.010
Gastos pagados por anticipado	124.736	63.606
Impuestos diferidos	132.657	81.304
Total activo circulante	14.909.345	15.191.198
ACTIVO FIJO		
Terrenos	1.943.227	2.841.253
Construcciones y obras de infraestructura	1.852.225	4.106.875
Maquinarias y equipos	4.146.627	5.422.236
Otros activos fijos	23.053.995	16.474.084
Depreciaciones acumuladas	(5.315.737)	(6.310.568)
Total activo fijo	25.680.337	22.533.880
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	32.299.233	29.365.812
Inversiones en otras sociedades	13.852	11.639
Menor valor inversiones	-	39.179
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas largo plazo	5.352.497	4.735.953
Intangibles	11.841	63.777
Amortización intangibles	-	(54.481)
Otros	750	777
Total otros activos	37.678.173	34.162.656
Total activos	78.267.855	71.887.734

Las Notas adjuntas N°s 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros.

AGENCIAS UNIVERSALES S.A. BALANCE GENERAL

PASIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2005	2004
	M\$	M\$
PASIVO CIRCULANTE		
Obligaciones con bancos – corto plazo	101.270	-
Obligaciones con bancos – porción largo plazo	1.605.604	5.140.378
Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	1.195.855	696.503
Dividendos por pagar	28.898	27.144
Cuentas por pagar	5.883.489	5.131.401
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	888.652	922.823
Provisiones	945.485	690.983
Retenciones	273.135	232.151
Ingresos percibidos por adelantado	17.481	36.221
Total pasivo circulante	10.939.869	12.877.604
PASIVO A LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	13.771.005	13.280.195
Impuestos diferidos a largo plazo	386.697	298.232
Otros pasivos a largo plazo	12.788.174	8.750.427
Total pasivo a largo plazo	26.945.876	22.328.854
PATRIMONIO		
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
Utilidad del ejercicio	9.004.510	7.358.200
Total patrimonio	40.382.110	36.681.276
Total pasivos y patrimonio	78.267.855	71.887.734

Las Notas adjuntas N°s 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros.

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2005	2004
	M\$	M\$
RESULTADOS OPERACIONALES		
Ingresos de la explotación	35.234.524	31.768.293
Costos de la explotación	(26.126.450)	(22.633.626)
Margen de la explotación	9.108.074	9.134.667
Gastos de administración	(5.891.299)	(5.323.099)
Resultado operacional	3.216.775	3.811.568
RESULTADOS NO OPERACIONALES		
Ingresos financieros	684.571	459.107
Utilidad inversión empresas relacionadas	6.576.313	5.605.685
Otros ingresos fuera de la explotación	569.664	427.874
Pérdida inversión empresas relacionadas	(269.248)	(209.539)
Amortización menor valor de inversiones	(38.195)	(23.507)
Gastos financieros	(1.648.439)	(1.562.684)
Otros egresos fuera de la explotación	(499.431)	(776.111)
Corrección monetaria	249.455	180.961
Diferencia de cambio	767.529	149.723
Resultado no operacional	6.392.219	4.251.509
Resultado antes de impuesto a la renta	9.608.994	8.063.077
Impuesto a la renta	(604.484)	(704.877)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	9.004.510	7.358.200

Las Notas adjuntas N°s 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros.

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2005	2004
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Recaudación de deudores por ventas	98.451.091	92.176.978
Ingresos financieros percibidos	415.704	397.230
Dividendos y otros repartos percibidos	1.620.432	1.475.711
Otros ingresos percibidos	630.156	204.449
Pago a proveedores y personal	(96.000.908)	(87.130.189)
Intereses pagados	(1.596.302)	(1.627.841)
Impuesto a la renta pagado	(484.894)	(461.416)
Otros gastos pagados	(3.130)	(301)
Impuesto al valor agregado y otros similares pagados	2.471.362	1.557.861
Flujo originado por actividades de la operación	5.503.511	6.592.482
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obtención de préstamos	4.183.622	-
Pago de dividendos	(3.177.790)	(3.021.927)
Pago de préstamos	(5.816.234)	(2.622.836)
Flujo (utilizado en) originado por actividades de financiamiento	(4.810.402)	(5.644.763)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ventas de activo fijo	5.329.266	206.118
Otros ingresos de inversión	884.048	181.696
Incorporación de activos fijos	(7.219.879)	(1.841.664)
Inversiones permanentes	(225.008)	(133.847)
Otros préstamos a empresas relacionadas	(535.686)	(2.879.684)
Otros desembolsos de inversión	(155.556)	(158.440)
Flujo utilizado en actividades de inversión	(1.922.815)	(4.625.821)
Flujo neto del ejercicio	(1.229.706)	(3.678.102)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(219.100)	(611.435)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(1.448.806)	(4.289.537)
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	4.991.817	9.281.354
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	3.543.011	4.991.817

Las Notas adjuntas N°s. 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros.

AGENCIAS UNIVERSALES S.A. 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 al 31 de diciembre de	
	2005	2004
	M\$	M\$
UTILIDAD DEL EJERCICIO	9.004.510	7.358.200
Resultados en venta de activos:	(53.082)	(26.113)
Resultado en ventas de activos fijos	(53.082)	(26.113)
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO	(5.794.513)	(3.599.176)
Depreciaciones	1.325.364	1.341.697
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(6.576.313)	(5.605.685)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	269.248	209.539
Amortización menor valor de inversiones	38.195	23.507
Corrección monetaria neta	(249.455)	(180.961)
Diferencia de cambio neta	(767.529)	(149.723)
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo	(501.843)	(370.611)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	667.820	1.133.061
VARIACIÓN DE ACTIVOS, QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO	867.125	1.923.835
Deudores por ventas	(685.155)	463.678
Existencias	2.243	(31.720)
Otros activos	1.550.037	1.491.877
VARIACIÓN DE PASIVOS, QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO	1.479.471	935.736
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	1.437.328	657.132
Aumento (disminución) neta de impuesto a la renta por pagar	42.143	278.604
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	5.503.511	6.592.482

Las Notas adjuntas N°s 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros.

NOTA 1 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

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

NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros individuales corresponden al ejercicio comprendido entre el 1° de enero al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

b) Bases de preparación

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

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la sociedad y en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, considerando al respecto que, de existir discrepancias primarán las normas impartidas por dicha Superintendencia.

c) Bases de presentación

Para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio anterior han sido actualizados extracontablemente, considerando al respecto el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), el cual, con desfase de un mes, presenta una variación anual del 3,6%.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios generalmente aceptados, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda, empleando para el ejercicio comprendido entre 1ro. 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).

e) Bases de conversión

Los activos y pasivos, equivalente en dólares estadounidenses, han sido traducidos a moneda nacional al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio (\$ 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 USD 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 éstas al cierre de cada ejercicio (\$ 17.974,81 por UF 1 en 2005 y \$ 17.317,05 por UF 1 en 2004).

f) Depósitos a Plazo

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

g) Valores negociables

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

h) Estimación deudores incobrables

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

i) Existencias

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

j) Activo fijo

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

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

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

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

k) Depreciaciones activo fijo

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

l) Activos en leasing

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

m) Intangibles

La sociedad incluye en este rubro activos que han significado desembolsos reales y que representan un potencial de servicios para la empresa, aplicando como criterio de amortización la vigencia de los contratos de servicios y la obsolescencia sobre los derechos de usos.

n) Inversiones en empresas relacionadas

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

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

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

No obstante, las inversiones que efectúe a futuro la sociedad serán afectadas en la modalidad que corresponda según nuevas disposiciones que rigen a partir de 2004, contenidas en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A. G. y en las Circulares N°s 1697 y 1698 de la Superintendencia de Valores y Seguros del 30 y 31 de diciembre de 2003 respectivamente, la primera de estas deroga las Circulares N°s 368 y 1179. En consecuencia, las inversiones efectuadas al 31 de diciembre de 2005, han sido valorizadas de acuerdo a los métodos establecidos en las Circulares N°s 368 y 1179.

ñ) Menor y Mayor valor de inversiones

La sociedad determina el mayor o menor valor de inversión comparando el valor de compra de la inversión con respecto al valor patrimonial proporcional de la sociedad en la cual se invierte; además, considerando lo dispuesto por la Superintendencia

de Valores y Seguros a través de su Circular N° 368, modificada por la Circular N° 1358 de 3 de diciembre de 1997, la sociedad, independiente de que la Circular antes citada establece un nuevo plazo máximo de 20 años para amortizar los montos por los conceptos mencionados, mantiene el criterio de amortizar el menor y el mayor valor de inversiones en un plazo de diez años y tres años respectivamente. Al 31 de diciembre de 2005, la sociedad, presenta totalmente amortizado el saldo del Menor Valor de Inversiones proveniente del año 2004.

o) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

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

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

p) Ingresos de la explotación

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

q) Software computacional

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

r) Estado de flujo de efectivo

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

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

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

s) 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.

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

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

Al 31 de Diciembre de 2005:		
	M\$	%
* Deudores Moneda Nacional	4.321.184	77,00
* Deudores Moneda Extranjera (USD 2.584.501,34)	1.324.557	23,00
	5.645.741	100,00
Al 31 de Diciembre de 2004:		
* Deudores Moneda Nacional	4.604.412	79,00
* Deudores Moneda Extranjera (USD 2.168.053,66)	1.251.978	21,00
	5.856.390	100,00

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la sociedad, constituyó provisión de deudas incobrables por M\$ 53.462 y M\$ 115.465 respectivamente.

	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		SUB-TOTAL	CIRCULANTES		Largo Plazo	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004		31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Deudores por ventas	5.699.203	5.456.888	-	399.502	5.699.203	5.645.741	5.856.390	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	53.462	-	-	-	-
Documentos por cobrar	454.351	135.165	5.144	-	459.495	459.495	135.165	-	-
Deudores varios	305.577	52.995	217.136	152.887	522.713	522.713	205.882	-	-
						Total deudores largo plazo		-	-

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

INFORMACION 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) MBJ AIRPORTS LIMITED, Aportes proporcionales efectuados por esta sociedad, los cuales, constituyen para esa coligada una deuda subordinada afecta a una tasa de interés del 14%, cuya recuperación futura está supeditada primeramente a cancelar los préstamos adeudados por MBJ AIRPORTS LIMITED al IFC - International Finance Corporation y luego a los socios que participan en la concesión y que han aportado en proporción a su participación.
- b) Préstamos a la filial Terminales y Servicios de Contenedores S.A., con vencimiento y pagadero en una sola cuota el año 2009, afecto a LIBOR 180 días más 2,5 % con tasa tope de un 6,20% y con la facultad que esa filial pueda anticipar parte o totalmente su pago en las fechas acorde a sus disponibilidades financieras.
- 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	Equivalente M\$
- MBJ Airports Limited (Coligada) (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	
	6.456.707,06	3.309.062
- Terminales y Servicios de Contenedores S. A. (Filial)		
1er. Préstamo largo plazo a 5 años:		
Préstamo más intereses al 31.12.2004	1.373.078,32	
Aplicación prepago enero 2005	(1.200.500,36)	
Intereses devengados del período	15.464,13	
Saldo 1^{er} Préstamo	188.042,09	96.372
2do Préstamo largo plazo a 5 años:		
Préstamo más intereses al 31.12.2004	1.825.500,00	
Incremento préstamo marzo 2005	240.894,75	
Intereses devengados del período	126.162,00	
Saldo 2^{do} Préstamo	2.192.556,75	1.123.685
	U.F.	
- Portuaria Cabo Froward S. A.		
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	
	45.807.306	823.378
Total al 31.12.2005		5.352.497

a) Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
90.596.000-8	CIA. CHILENA DE NAVEGACIÓN INTEROCEÁNICA S. A.	3.218.201	2.755.954	-	-
80.010.900-0	AGENCIAS MARÍTIMAS AGENTAL LTDA.	56.777	4.985	-	-
96.683.330-0	CHILE CONTAINERS S. A.	1.271	6.390	-	-
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	-	-
96.515.920-7	MODAL TRADE S. A.	61.708	93.159	-	-
96.723.320-K	PORTUARIA CABO FROWARD S. A.	224.016	-	823.378	-
79.509.640-K	RECURSOS PORTUARIOS Y ESTIBAS LTDA.	396.897	-	-	-
79.897.170-0	TERMINALES Y SERVICIOS DE CONTENEDORES S. A.	43.932	138.681	1.220.057	1.847.071
79.645.230-7	TRANSUNIVERSAL ESTIBAS S.A.	105.523	75.706	-	-
99.504.920-1	VALPARAÍSO TERMINAL DE PASAJEROS S.A.	125.437	355.124	-	-
96.858.730-7	PORTUARIA PATACHE S. A.	-	19.237	-	-
95.134.000-6	EMPRESAS NAVIERAS S. A.	-	146.359	-	-
92.048.000-4	SUDAMERICANA AGENCIAS AÉREAS Y MARÍTIMAS S. A.	-	7.009	-	-
EXTRANJERO	INVERSIONES MARÍTIMAS UNIVERSALES S.A.	-	28.186	-	-
EXTRANJERO	MBJ AIRPORTS LIMITED	5.125	-	3.309.062	2.888.882
TOTALES :		4.291.971	3.659.904	5.352.497	4.735.953

b) Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	CORTO PLAZO	
		2005 M\$	2004 M\$
96.579.060-8	AGENCIAS MARÍTIMAS UNIDAS S. A.	7.480	383
99.511.240-K	ANTOFAGASTA TERMINAL INTERNACIONAL S. A.	275.087	317.354
83.562.400-5	C.P.T. EMPRESAS MARÍTIMAS S. A.	119.072	177.879
96.870.080-K	PETROMAR S. A.	43.758	46.261
96.858.730-7	PORTUARIA PATACHE S. A.	113.715	-
96.850.960-8	SCL TERMINAL AÉREO SANTIAGO S.A.	2.685	1.582
99.567.620-6	TERMINAL PUERTO ARICA S. A.	5.482	6.229
84.554.900-1	TRANSPORTES MARÍTIMOS CHILOÉ AYSÉN S. A.	2.400	1.895
96.723.320-K	PORTUARIA CABO FROWARD S. A.	-	80.265
92.048.000-4	SUDAMERICANA AGENCIAS AÉREAS Y MARÍTIMAS S. A.	55.210	-
79.509.640-K	RECURSOS PORTUARIOS Y ESTIBAS LTDA.	-	134.199
EXTRANJERO	AGUNSA EUROPA S. A.	1.720	-
EXTRANJERO	INVERSIONES MARÍTIMAS UNIVERSALES S. A.	118.847	-
EXTRANJERO	MARPACÍFICO	143.196	156.776
TOTALES :		888.652	922.823

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	7.987.127	7.987.127	8.798.818	8.798.818
			Servicios Portuarios Recibidos	162.272	(162.272)	235.828	(235.828)
			Gastos Administración	11.887	(11.887)	22.265	(22.265)
Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	79.509.640-K	Filial	Reembolso Gastos Administración	74.070	74.070	88.180	88.180
			Servicios Portuarios	4.342.892	(4.342.892)	3.880.500	(3.880.500)
			Servicios Portuarios	60.933	60.933	66.188	66.188
			Gastos administración	57.512	(57.512)	70.148	(70.148)
Transuniversal Estibas S. A.	79.645.230-7	Coligada	Reembolso Gastos Administración	53.599	53.599	38.703	38.703
			Arriendo Inmueble	2.400	2.400	2.486	2.486
			Servicios Portuarios	67.441	(67.441)	66.201	(66.201)
			Reembolso Gastos Administración	-	-	13	13
Terminales y Servicios de Contenedores S.A.	79.897.170-0	Filial	Gastos de Administración	1	(1)	-	-
			Servicios Arriendo Equipos	473.866	473.866	468.326	468.326
			Servicios Transporte Contenedores	219.713	(219.713)	133.201	(133.201)
Agencia Marítima Agental Ltda.	80.010.900-0	Coligada Indirecta	Servicio Asesoría	20.739	20.739	20.988	20.988
			Gastos de Administración	224	(224)	1.811	(1.811)
			Serv. Administración y Cobranza	43.964	43.964	43.960	43.960
			Arriendo terrenos (explotación)	147.001	147.001	148.959	148.959
			Intereses Cta. Cte.	77.693	77.693	37.231	37.231
			Reembolso Gastos Administración	8	8	105	105
			Servicios Portuarios	227.566	227.566	46.515	46.515
CPT Empresas Marítimas S. A.	83.562.400-5	Coligada	Servicios Portuarios Recibidos	96.370	(96.370)	85.443	(85.443)
			Gastos de Administración	2.159	2.159	1.195	1.195
			Servicios Asesoría	31.551	31.551	32.323	32.323
Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	92.048.000-4	Coligante	Servicios Portuarios	53	53	7.255	7.255
			Servicios Portuarios Recibidos	3.809	(3.809)	8.588	(8.588)
			Servicios Portuarios	331.104	331.104	332.194	332.194
			Reembolso Gastos Administración	1.064	1.064	13	13
Agencias Marítimas Unidas S. A.	96.579.060-8	Coligada Indirecta	Servicios Portuarios Recibidos	51.030	(51.030)	53.305	(53.305)
			Gastos de Administración	1.380	(1.380)	52	(52)
			Servicios Arriendo Equipos	4.655	4.655	3.169	3.169
Portuaria Cabo Froward S. A.	96.723.320-K	Matriz Común	Servicios Portuarios Recibidos	22.063	(22.063)	20.551	(20.551)
			Gastos de Administración	219	(219)	292	(292)
			Serv. Transferencia de Carga	74.750	74.750	50.949	50.949
Modal Trade S. A.	96.515.920-7	Filial	Serv. Transferencia de Carga	3.708	(3.708)	2.628	(2.628)
			Reembolso Gtos. Administración	125	125	-	-
			Intereses cuenta corriente	13.178	13.178	-	-
			Servicio Transporte	166.155	166.155	84.996	84.996
Chile Containers S. A.	96.683.330-0	Filial	Servicio Transporte	536	(536)	139	(139)
			Gastos Administración	560	(560)	19.891	19.891
			Servicio Transporte	19.879	19.879	39.691	39.691
Empresas Navieras S. A.	95.134.000-6	Matriz	Servicio Asesoría	20.739	20.739	20.988	20.988
			Servicio Transporte	10.378	(10.378)	11.217	(11.217)
			Servicio Registro Accionistas	11.776	(11.776)	11.855	(11.855)
Portuaria Patache S. A.	96.858.730-7	Filial	Gastos Administración	-	-	256	(256)
			Arriendo Oficina	4.563	4.563	4.617	4.617
			Servicios de equipos	3.500	3.500	2.072	2.072
Transportes Marítimos Chiloé Aysén S.A.	84.554.900-1	Coligada Indirecta	Servicios administrativos	-	-	4.566	4.566
			Servicios Portuarios	13.643	(13.643)	7.059	(7.059)
			Servicios Portuarios	61	61	181	181
Compañía Sudamericana de Vapores S. A.	90.160.000-7	Coligante	Servicios Portuarios	78.436	78.436	82.389	82.389
			Reembolso Gtos. Administración	629	629	1.013	1.013
			Servicios Portuarios	-	-	1.072	(1.072)
			Servicios Portuarios	177.430	177.430	498.549	498.549
Antofagasta Terminal Internacional S. A.	99.511.240-K	Coligada Matriz Común	Servicios Portuarios	235.381	(235.381)	228.372	(228.372)
			Gastos Administración	265	(265)	-	-
			Gastos Administración	59	(59)	-	-
Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A.	99.504.920-1	Filial	Servicios Portuarios	14	(14)	-	-
			Reembolso Gastos Administración	40.423	40.423	20.344	20.344
			Servicios Portuarios	26.802	(26.802)	6.715	(6.715)
Terminal Puerto Arica S. A.	99.567.620-6	Coligada Matriz Común	Servicios Portuarios	12.881	12.881	11.806	11.806
			Gastos de Administración	8	(8)	-	-
			Servicio Transporte	52.954	52.954	64.104	64.104
Marpacífico S. A.	Extranjero	Filial	Servicio Transporte	-	-	11	(11)
			Intereses Cuenta Corriente	454.261	454.261	321.832	321.832
MBJ Airports Limited	Extranjero	Coligada	Servicios Portuarios	10.874	10.874	13.070	13.070
			Servicios Portuarios	21	(21)	-	-
Inversiones Marítimas Universales S. A.	Extranjero	Filial	Reembolso Gtos. Administración	3.845	3.845	-	-
			Servicios Portuarios	50	50	1.045	1.045
Agunsa Perú S. A.	Extranjero	Filial	Servicios Portuarios	29	29	-	-
Maritrans Ltda.	Extranjero	Filial	Servicios Portuarios	30	30	-	-
Agencias Marítimas Global S. A.	Extranjero	Filial	Servicios Portuarios	1.666	1.666	-	-
Agunsa Europa S. A.	Extranjero	Filial	Servicios Portuarios	-	-	-	-



NOTA 6 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a) Con respecto a FUT:

El saldo de las utilidades tributarias con crédito al 31 de diciembre de 2005 ascienden a M\$ 12.844.236 y las sin crédito a M\$ 522.939 y los ingresos no renta representan M\$ 1.380.408.-

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

- Con crédito del 15%	M\$	1.778.983
- Con crédito del 16%		1.729.580
- Con crédito del 16,5%		3.945.555
- Con crédito del 17%		5.390.118
Total utilidades con crédito	M\$	12.844.236

b) Con respecto a Impuestos Diferidos:

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

	2005 M\$	2004 M\$
En activo circulante:		
Provisión participación Directorio	31.365	25.537
Provisiones varias	47.460	-
	78.825	25.537
En pasivos a largo plazo:		
Desarrollo sistemas	24.825	24.369
Otros	(5.448)	-
	19.377	24.369

c) El monto de la Renta Líquida Imponible correspondiente al ejercicio 2005 asciende a M\$ 3.058.806.-

- Por Impuesto a la Renta	M\$	519.997
- Por Impuesto Único (Art. 21)		28.297
Total provisión impuestos	M\$	548.294

Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	31.12.2005				31.12.2004			
	Impuesto Diferido Activo Corto Plazo M\$	Impuesto Diferido Activo Largo Plazo M\$	Impuesto Diferido Pasivo Corto Plazo M\$	Impuesto Diferido Pasivo Largo Plazo M\$	Impuesto Diferido Activo Corto Plazo M\$	Impuesto Diferido Activo Largo Plazo M\$	Impuesto Diferido Pasivo Corto Plazo M\$	Impuesto Diferido Pasivo Largo Plazo M\$
Diferencias Temporarias								
Provisión cuentas incobrables	9.088	-	-	-	19.629	-	-	-
Provisión de vacaciones	44.744	-	-	-	36.138	-	-	-
Activos en leasing	-	-	-	602.186	-	-	-	587.018
Otros eventos	78.825	-	-	19.377	25.537	-	-	24.369
Cuentas complementarias neto de amortización	-	-	-	234.866	-	-	-	313.155
TOTALES	132.657	-	-	386.697	81.304	-	-	298.232

Impuestos a la renta

ÍTEM	2005 M\$	2004 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(548.294)	(550.455)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(658)	(12.676)
Efecto por activo o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	22.757	(63.458)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(78.289)	(78.288)
TOTALES :	(604.484)	(704.877)

NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS

El siguiente es el resumen de activos fijos de la sociedad al 31 de diciembre de 2005 y 2004

	Costo Histórico actualizado M\$	2005 Dep.Acumulada Actualizada M\$	2005 Depreciación del Ejercicio M\$	Valores libros M\$	Costo Histórico actualizado M\$	2004 Dep.Acumulada actualizada M\$	Valores libros M\$
Terrenos	1.943.227	-	-	1.943.227	2.841.253	-	2.841.253
Construcciones y Obras de Infraestructura							
Bienes Raíces	856.982	(360.423)	(50.518)	446.041	3.017.330	(792.804)	2.224.526
Instalaciones	995.243	(235.115)	(111.562)	648.566	1.089.545	(368.251)	721.294
Sub total	1.852.225	(595.538)	(162.080)	1.094.607	4.106.875	(1.161.055)	2.945.820
Maquinarias y Equipos							
Elementos Marítimos	3.667.265	(1.598.355)	(421.563)	1.647.347	4.912.457	(3.054.148)	1.858.309
Vehículos	479.362	(115.877)	(78.883)	284.602	509.779	(193.716)	316.063
Sub total	4.146.627	(1.714.232)	(500.446)	1.931.949	5.422.236	(3.247.864)	2.174.372
Otros Activos Fijos							
Muebles y útiles	278.371	(66.734)	(43.096)	168.541	318.318	(131.654)	186.664
Equipos de computación	292.713	(91.899)	(59.242)	141.572	343.778	(204.475)	139.303
Equipos de comunicación	98.525	(26.478)	(16.659)	55.388	103.919	(53.890)	50.029
Desarrollo de sistemas	146.029	-	-	146.029	101.906	-	101.906
Maniobras y utilerías mayores	125.931	(48.651)	(20.019)	57.261	122.382	(63.684)	58.698
Herramientas livianas	4.043	(2.724)	(795)	524	4.916	(3.828)	1.088
Equipos Gen Set	282.967	(148.746)	(28.297)	105.924	282.967	(148.746)	134.221
Repuestos	219.873	-	-	219.873	235.546	-	235.546
Bienes en Tránsito	-	-	-	-	25.202	-	25.202
Construcciones Bodegas / Otros	1.092.022	-	-	1.092.022	215.138	-	215.138
Bs. Nacionales en proceso de compra	19.573	-	-	19.573	-	-	-
Construcción equipos/Mejoras	62.595	-	-	62.595	-	-	-
Sub total	2.622.642	(385.232)	(168.108)	2.069.302	1.754.072	(606.277)	1.147.795
Activos en Leasing							
Construcciones y obras de infraestructura	13.697.864	(946.133)	(295.706)	12.456.025	11.582.361	(946.132)	10.636.229
Maquinarias y Equipos	5.641.261	(349.238)	(199.024)	5.092.999	2.026.882	(349.240)	1.677.642
Sub total	19.339.125	(1.295.371)	(494.730)	17.549.024	13.609.243	(1.295.372)	12.313.871
Menor Valor Leaseback	1.092.228	-	-	1.092.228	1.110.769	-	1.110.769
Sub Total Otros Activos	23.053.995	(1.680.603)	(662.838)	20.710.554	16.474.084	(1.901.649)	14.572.435
Total Activos Fijos	30.996.074	(3.990.373)	(1.325.364)	25.680.337	28.844.448	(6.310.568)	22.533.880

NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS

INFORMACIÓN ADICIONAL:

a) Depreciaciones:

	2005 M\$	2004 M\$
Con cargo explotación	1.026.397	1.019.402
Con cargo gastos administración	298.967	322.295
	1.325.364	1.341.697

b) Principales términos de los contratos de leasing:

	Tipo Contrato Leasing	Cantidad de Contratos	Promedio Pactadas	Cuotas Saldo	Tipo de bienes en Leasing	Condición final
a) En M/extranjera (USD)						
Corp Banca	Financiero	Uno	61	24	Maq./equipos	Op.Compra
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. Principal	Financiero	-	214	106	Bienes Raíces	
Principal	Financiero	Dos	241	193	Bienes Raíces	Op.Compra
Principal	Financiero	-	241	211	Bienes Raíces	
Santander	Financiero	Dos	145	141	Bienes Raíces	
Santander	Financiero	-	121	119	Bienes Raíces	
BBVA	Financiero	Dos	61	57	Maq./Equipos	Op.Compra
BBVA	Financiero	-	61	61	Maq./Equipos	Op.Compra
Chile	Financiero	Dos	145	132	Bienes Raíces	
Chile	Financiero	-	60	60	Maq./Equipos	

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 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 las cuales han sido financiadas 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 del equipamiento portuario, tales como la importación de una Grúa de Puerto marca Gottwald, dos Grúas Reach Stacker, tres grúas portacontenedores marca Kalmar y seis Terminal Tractor marca Terex cuya inversión ascendió a USD 5.000.000, cifras financiadas mediante el sistema de Leasing celebrada con el BBVA y el Bank Boston.

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, lo anterior 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 los daños, 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	14.653.386
83.562.400-5	CPT EMPRESAS MARÍTIMAS S. A.	CHILE	PESO	744	50,00	50,00	17.587.895	16.898.092
Extranjero	INVERSIONES MARÍTIMAS UNIVERSALES S.A.	PANAMÁ	DÓLAR	99	99,00	99,00	10.782.388	9.080.489
79.897.170-0	TERMINALES Y SERVICIOS DE CONTENEDORES S. A.	CHILE	PESO	479.755	99,00	99,00	1.771.488	1.966.096
96.683.340-8	INMOBILIARIA LA DIVISA S. A.	CHILE	PESO	85.000	85,00	85,00	1.599.537	1.610.981
79.509.640-K	RECURSOS PORTUARIOS Y ESTIBAS LTDA.	CHILE	PESO	0	99,00	99,00	(83.170)	164.074
96.687.080-K	PETROMAR S. A.	CHILE	PESO	5.445	99,00	99,00	43.630	45.277
96.858.730-7	PORTUARIA PATACHE S. A.	CHILE	PESO	10.000	50,00	50,00	90.244	64.717
96.515.920-7	MODAL TRADE S. A.	CHILE	PESO	11.385	99,00	99,00	80.450	29.062
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)
99.504.920-1	VALPARAÍSO TERMINAL DE PASAJEROS S. A.	CHILE	DÓLAR	999	99,90	99,90	617.069	645.775
Extranjero	MBJ AIRPORTS LIMITED	JAMAICA	DÓLAR	105.000	35,00	35,00	7.355.820	5.091.504
Extranjero	AGUNSA EUROPA S. A.	ESPAÑA	EURO	1.800	60,00	0,00	274.372	-

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	943.540	231.397	6.193.769	5.915.767	6.193.769	5.915.767
83.562.400-5	CPT EMPRESAS MARÍTIMAS S. A.	2.074.445	2.487.844	1.037.222	1.243.922	8.793.947	8.449.046	8.793.947	8.449.046
Extranjero	INVERSIONES MARÍTIMAS UNIVERSALES S.A.	2.723.475	2.108.992	2.696.240	2.087.903	10.674.563	8.989.684	10.674.563	8.989.684
79.897.170-0	TERMINALES Y SERVICIOS DE CONTENEDORES S. A.	738.835	892.656	731.447	883.730	1.753.773	1.946.435	1.753.773	1.946.435
96.683.340-8	INMOBILIARIA LA DIVISA S. A.	83.104	96.504	70.638	82.028	1.359.606	1.369.334	1.359.606	1.369.334
79.509.640-K	RECURSOS PORTUARIOS Y ESTIBAS LTDA.	(247.245)	(155.421)	(244.773)	(153.867)	1	162.433	1	162.433
96.687.080-K	PETROMAR S. A.	(1.647)	(6.006)	(1.630)	(5.945)	43.194	44.825	43.194	44.825
96.858.730-7	PORTUARIA PATACHE S. A.	25.526	25.421	12.763	12.711	45.122	32.358	45.122	32.358
96.515.920-7	MODAL TRADE S. A.	51.389	27.236	50.875	26.964	79.645	28.771	79.645	28.771
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
99.504.920-1	VALPARAÍSO TERMINAL DE PASAJEROS S. A.	43.945	(37.174)	43.901	(37.136)	616.451	645.130	616.451	645.130
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
Extranjero	AGUNSA EUROPA S. A.	92.548	-	55.529	-	164.623	-	164.623	-
TOTALES						32.299.233	29.365.812	32.299.233	29.365.812

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS:

- Al 31 de diciembre de 2005, la sociedad reconoce como Pérdida en inversión empresas relacionadas M\$ 269.248, 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.

- En cuanto a Utilidad Inversiones empresas relacionadas reconocidas al 31 de diciembre de 2005 destacan los siguientes resultados según territorialidad de las sociedades:

- Utilidad Inversiones en el exterior	M\$	3.685.252
- Utilidad Inversiones nacionales		2.891.061
	M\$	6.576.313

* Se han efectuado aportes, de capital a la coligada MBJ Airports Limited (Jamaica) por USD 115.552,50 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.

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

En el presente período se reconoce en patrimonio un ajuste correspondiente a diferencia de conversión por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2005, el cual asciende a M\$ 2.072.846, cuyo desglose por empresas es el siguiente:

	2005
	M\$
- SCL Terminal Aéreo Santiago S. A.	665.538
- Inversiones Marítimas Universales S. A.	1.011.362
- Valparaíso Terminal de Pasajeros S. A.	72.579
- MBJ Airports Limited	235.634
- Inmarsa – CPT	76.363
- AGUNSA Europa S. A.	11.370
	2.072.846

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 Terminal Aéreo Santiago S.A.; 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.

Recientemente se ha cerrado la operación que dio lugar a la Concesión 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, recientemente se ha conformado un 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 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.

En el presente período se reciben dividendos de las siguientes empresas relacionadas nacionales.

- De la filial Terminales y Servicios de Contenedores S. A.	M\$ 603.020
- De la coligada CPT Empresas Marítimas S.A.	M\$ 600.349
- De la filial Inmobiliaria La Divisa S. A.	M\$ 79.178

NOTA 9 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

RUT Menor Valor	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\$
96.683.340-8	INMOBILIARIA LA DIVISA S. A.	38.195	-	23.507	39.179
TOTAL:		38.195	-	23.507	39.179

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

RUT	Banco o Institución financiera	Tipos de Monedas e Índice de Reajuste						TOTALES	
		Dólares 31-12-2005 M\$	31-12-2004 M\$	UF 31-12-2005 M\$	31-12-2004 M\$	\$ No Reajustables 31-12-2005 M\$	31-12-2004 M\$	31-12-2005 M\$	31-12-2004 M\$
Corto Plazo (código 5.21.10.10)									
97.008.000-7	Banco de Citibank	-	-	-	-	101.270	-	101.270	-
TOTALES		-	-	-	-	101.270	-	101.270	-
Largo plazo -Corto Plazo (código 5.21.10.20)									
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	-	-	-	-	9.139	-	9.139	-
97.039.000-6	Banco Santander	1.144.496	2.910.238	-	-	-	-	1.144.496	2.910.238
97.023.000-9	Banco Corpbanca	-	289.002	-	-	-	-	-	289.002
Extranjero	Dresdner Bank Lateinamerika	-	291.284	-	-	-	-	-	291.284
97.042.000-2	HSBC Bank (Chile)	356.854	1.468.524	-	-	-	-	356.854	1.468.524
TOTALES		1.501.350	4.959.048	95.115	181.330	9.139	-	1.605.604	5.140.378
Monto Capital Adeudado		1.441.406	4.908.464	93.469	174.911	-	-	1.534.875	5.083.375
Tasa Interés Promedio Anual		3,81%	2,63%	6,43%	5,57%	-	-	-	-

Porcentaje Obligaciones Moneda Extranjera : 87,96 %
 Porcentaje Obligaciones Moneda Nacional : 12,04 %

NOTA 11 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice Reajuste	Años de vencimiento					Monto M\$	Más de 10 años Plazo	Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$	Fecha cierre Tasa de interés anual promedio	Fecha cierre período anterior Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$
			Más de 1 hasta 2 M\$	Más de 2 hasta 3 M\$	Más de 3 hasta 5 M\$	Más de 5 hasta 10 M\$	Más de 10 años Plazo					
97.023.000-9	Banco Corpbanca	Dólar	-	-	-	-	-	-	-	-	866.200	
97.042.000-2	HSBC BANK (Chile)	Dólar	640.625	640.625	960.938	-	-	-	2.242.188	5,58%	1.443.666	
97.039.000-6	Banco Santander	Dólar	2.242.188	2.242.188	3.363.280	-	-	-	7.847.656	6,26%	8.661.996	
97.036.000-K	Banco de Santiago	U.F.	-	-	-	-	-	-	-	-	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	6,10%	1.212.308	
97.032.000-8	Banco BBVA	\$ NO REAJ.	320.000	320.000	640.000	1.280.000	-	-	2.560.000	7,56%	-	
TOTALES			3.296.282	3.296.282	5.151.156	1.747.345	279.940	-	13.771.005		13.280.195	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera: 73,27%
 Porcentaje obligaciones moneda nacional: 26,73%

NOTA 12 - PROVISIONES Y CASTIGOS

Provisiones	2005 M\$	2004 M\$
Saldo formado por:		
Pérdida patrimonial filiales – coligadas	205.491	100.728
Provisión vacaciones personal empresa	263.201	212.575
Daños bajo deducible	177.089	70.440
Gastos administración	42.804	36.857
Participación directorio	181.793	150.220
Varias	75.107	120.163
Total provisiones	945.485	690.983
Información adicional:		
Pérdida patrimonial filiales corresponde a las siguientes sociedades:		
Transuniversal Estibas S. A.	101.878	78.778
El Litoral Servicios Portuarios S. A.	21.275	21.950
Recursos Portuarios y Estibas Ltda.	82.338	-
Total	205.491	100.728

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	Años de vencimiento					Más de 10 años		Intereses no devengados M\$	Tasa de interés promedio	2005	2004
		Más de 1 hasta 2 M\$	Más de 2 Hasta 3 M\$	Más de 3 hasta 5 M\$	Más de 5 Hasta 10 M\$	Monto M\$	Plazo	Sub-Total M\$			Total otros pasivos largo plazo M\$	M\$
CONTRATOS EMPRESAS LEASING												
Corpbanca	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27.210
Bank Boston	Dólares	341.274	341.274	682.548	-	-	-	1.365.096	(47.305)	2,041%	1.317.791	-
MetLife Chile	U.F.	179.210	179.210	358.421	600.513	-	-	1.317.354	(336.906)	8,64%	980.448	1.070.430
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	-
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
Ingresos Anticipados \$ No Reaj.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.110
TOTAL		1.881.982	1.881.982	3.730.402	5.746.991	4.483.175		17.724.532	(4.936.358)		12.788.174	8.750.427

NOTA 14 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Rubros	Capital Pagado M\$	Otras Reservas M\$	31-12-2005			Resultado del Ejercicio M\$	Capital Pagado M\$	Otras Reservas M\$	31-12-2004		
			Resultados Acumulados M\$	Dividendos Provisorios M\$	Resultados Acumulados M\$				Dividendos Provisorios M\$	Resultados Acumulados 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	
Saldo final	21.087.624	(5.570.719)	15.860.695	-	9.004.510	20.354.850	(3.376.325)	11.325.603	-	7.102.509	
Saldos actualizados	-	-	-	-	-	21.087.624	(3.497.873)	11.733.325	-	7.358.200	

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\$ 2005	M\$ 2004
Ajuste acumulado por diferencias de conversión:		
Coligada "SCL Terminal Aéreo Santiago S.A." sociedad concesionaria (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." (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 Inmarsa Panamá)	(222.545)	(146.181)
Total otras reservas:	(5.570.719)	(3.497.873)

Número de Acciones

SERIE	N° ACCIONES SUSCRITAS	N° ACCIONES PAGADAS	N° ACCIONES 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 15 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

Otros ingresos fuera de explotación:	Totales	
	2005 M\$	2004 M\$
Indemnización seguro siniestro Grúa Demag	297.171	-
Lucro cesante término contrato	-	158.394
Arriendo bienes raíces	182.793	232.090
Asesorías	21.504	-
Utilidad en venta activos fijos	53.082	26.112
Otros	15.114	11.277
Total otros ingresos fuera de explotación	569.664	427.873
Otros egresos fuera de explotación:		
Indemnización personal empresa	44.654	269.807
Amortización desarrollo de sistemas	208.565	178.043
Gastos proyectos	73.128	164.312
Provisión deudores incobrables	89.089	69.119
Donaciones	22.329	17.561
Castigos Otros – Activos – Otros	-	22.785
Otros	61.666	54.484
Total otros egresos fuera de explotación	499.431	776.111

NOTA 16 - CORRECCIÓN MONETARIA

ACTIVOS (CARGOS) /ABONOS	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	TOTALES	
		2005 M\$	2004 M\$
Existencias	IPC	4.117	530
Activo fijo	IPC	874.969	540.007
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	986.407	627.237
Otros activos no monetarios	IPC	183.363	-
Otros activos no monetarios	UF	61.311	162.643
Cuentas de gastos y costos	IPC	744.548	482.504
Total (cargos) abonos		2.854.715	1.812.921
PASIVOS (CARGOS) /ABONOS			
Patrimonio	IPC	(1.156.361)	(745.221)
Pasivos no monetarios	UF	(629.792)	(363.357)
Cuentas de ingresos	IPC	(819.107)	(523.382)
Total (cargos) abonos		(2.605.260)	(1.631.960)
(Pérdida) utilidad por corrección monetaria		249.455	180.961

NOTA 17 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

RUBRO	MONEDA	2005	2004
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Disponible	DÓLAR	M\$ (107.580)	M\$ (299.260)
Depósitos a plazo	DÓLAR	32.318	(102.549)
Deudores por ventas	DÓLAR	(151.942)	649
Documentos por cobrar	DÓLAR	199	132
Deudores varios	DÓLAR	(8.505)	(304)
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	EURO	(48.109)	-
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	DÓLAR	11.403	(71.934)
Gastos anticipados	DÓLAR	(23.702)	(7.615)
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	DÓLAR	(332.936)	(445.947)
Deudores largo plazo	DÓLAR	-	153
Total (Cargos) Abonos		(628.854)	(926.675)
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo	DÓLAR	11.061	-
Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras Porción Largo Plazo	DÓLAR	144.106	419.325
Obligaciones a Largo Plazo con vencimiento dentro de un año	DÓLAR	45.770	22.225
Cuentas por Pagar	DÓLAR	134.412	44.897
Provisiones	DÓLAR	(241)	(4.199)
Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo	DÓLAR	863.361	602.348
Otros Pasivos Largo Plazo	DÓLAR	197.914	(8.198)
Total (Cargos) Abonos		1.396.383	1.076.398
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		767.529	149.723

NOTA 18 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

	2006 M\$	2007 M\$	FLUJOS QUE AFECTAN 2008 M\$	2009 y más M\$	Total M\$
Compra Activo Fijo:					
- Compañías de leasing	1.195.855	1.227.103	1.274.679	10.286.392	13.984.029
- Otros acreedores	196.832	-	-	-	196.832
Total:	1.392.687	1.227.103	1.274.679	10.286.392	14.180.861
Préstamos bancarios	1.706.874	3.296.282	3.296.282	7.178.441	15.477.879
Total compromisos flujos futuros	3.099.561	4.523.385	4.570.961	17.464.833	29.658.740

Se estima que estos compromisos serán financiados con flujos operacionales.

NOTA 19 - CONTRATOS DE DERIVADOS

INFORMACION ADICIONAL:

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 A.G. 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 el 16.12.2005 USD 15.000.000

Tasa Fija	4,2350 %
Tasa Libor	4,6625 %
Diferencia	0,4300 %

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	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS				Valor de la Partida Protegida
				Ítem específico	Posición Compra/Venta	PARTIDA O TRANSACCIÓN PROTEGIDA		
		Nombre	Monto					
S	CCPE	11.347.000	IV Trimestre 2008	Tasa 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 20 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

INFORMACIÓN 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 Edificio 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 fué prepagado el crédito con Banco Santander-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.
- Por el Préstamo Sindicado del Santander-Santiago (saldo al 31.12.2005 USD 17.500.000), y del HSBC (USD 5.000.000) la sociedad se obliga a lo siguiente:
 - 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.

NOTA 20 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Garantías Directas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS TIPO	CONTABLE	SALDOS PENDIENTES A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS				
	NOMBRE	RELACIÓN				ESTADOS FINANCIEROS			LIBERACIÓN DE GARANTÍAS	
						31-12-2005	31-12-2004	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2008
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 DE SANTIAGO	AGUNSA	CLIENTES	HIPOTECA	B.RAIZ EDIFICIO PACIFICO P.15	-	-	1.182.296	-	-	-
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	AGUNSA	CLIENTES	HIPOTECA	ARICA OF. 154	-	-	-	-	-	-
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	AGUNSA	CLIENTES	HIPOTECA	EDIF.EMPRESARIAL	117.532	304.069	326.842	-	-	-
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	AGUNSA	CLIENTES	HIPOTECA	PARCELAS 325,323,321	-	-	-	-	-	-
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	AGUNSA	CLIENTES	HIPOTECA	LAS MERCEDES	351.140	304.069	326.842	-	-	-
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	AGUNSA	CLIENTES	HIPOTECA	PARCELAS D1,D2,D3	-	-	-	-	-	-
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	AGUNSA	CLIENTES	PRENDA	FDO.MIRAMAR	817.174	304.069	326.842	-	-	-
AIR CANADA	AGUNSA	CLIENTES	CARTA DE CRÉDITO	GRÚA DEMAG N° 1	-	304.069	326.842	-	-	-
I.MUNICIPALIDAD DE PUNTA ARENAS	AGUNSA	CLIENTES	BOL. GARANTÍA	BANCO	102.500	-	-	102.500	-	-
TRANSBANK	AGUNSA	CLIENTES	BOL. GARANTÍA	BANCO	35.950	-	-	35.950	-	-
CÍA. ELÉCTRICA TARAPACÁ	AGUNSA	CLIENTES	BOL. GARANTÍA	BANCO	2.000	-	-	2.000	-	-
CARGO PARK S. A.	AGUNSA	CLIENTES	BOL. GARANTÍA	BANCO	80.104	-	-	80.104	-	-
UNITED AIRLINES	AGUNSA	CLIENTES	BOL. GARANTÍA	BANCO	15.458	-	-	15.458	-	-
EMPRESA NACIONAL DEL PETRÓLEO	AGUNSA	CLIENTES	BOL. GARANTÍA	BANCO	51.250	-	-	51.250	-	-
VINSA	AGUNSA	CLIENTES	BOL. GARANTÍA	BANCO	3.000	-	-	-	3.000	-
SUDAMERICANA AGENCIAS AÉREAS Y MARÍTIMAS S. A.	AGUNSA	CLIENTES	BOL. GARANTÍA	BANCO	359	-	-	359	-	-
					587.838	-	-	587.838	-	-

Garantías Indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS TIPO	VALOR CONTABLE	SALDOS PENDIENTES A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS				
	NOMBRE	RELACIÓN				ESTADOS FINANCIEROS			LIBERACIÓN DE GARANTÍAS	
						31-12-2005	31-12-2004	31-12-2006	31.12.2007	31-12-2008
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 CREDITO	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	IMUDESAS	FILIAL	CARTA DE CRÉDITO	BANCO	512.500	-	-	512.500	-	-
SECURITY	IMUDESAS	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 CENTRAL HISPANO	AGUNSA EUROPA	FILIAL	CARTA DE CRÉDITO	BANCO	909.120	-	-	-	909.120	-
EMPRESA PORTUARIA DE VALPARAÍSO	VALPARAÍSO	FILIAL	CARTA DE CRÉDITO	BANCO	909.120	-	-	-	909.120	-
MBIA INSURANCE COMPANY	TERMINAL DE PASAJEROS S. A.	FILIAL	BOLETA DE GARANTÍA	BANCO	109.960	-	-	109.960	-	-
	SCL TERMINAL AÉREO									
	SANTIAGO S. A.	COLIGADA	PRENDA DE ACCIONES	ACCIONES	6.193.769	-	-	-	-	-

NOTA 21 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

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

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

NOTA 22 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA – Activos

RUBRO	Moneda	2005 M\$	2004 M\$
Activos circulantes			
Disponibles	\$ No reajutable	108.841	50.869
Disponibles	Dólares	215.092	123.709
Depósitos a plazo	\$ No reajutable	7.461	-
Depósitos a plazo	Dólares	1.949.840	4.780.899
Valores Negociables	\$ No reajutable	1.263.997	37.822
Deudores por ventas	\$ No reajutable	4.321.184	4.611.169
Deudores por ventas	Dólares	1.324.557	1.245.221
Documentos por cobrar	\$ No reajutable	459.375	126.803
Documentos por cobrar	Dólares	120	8.362
Deudores varios	\$ No reajutable	318.364	72.958
Deudores varios	U.F.	136.555	127.158
Deudores varios	Dólares	67.794	5.766
Documentos y cuentas por cobrar EE.RR.	\$ No reajutable	3.746.039	2.815.344
Documentos y cuentas por cobrar EE.RR.	Dólares	545.932	844.560
Existencias	\$ Reajutable	74.252	79.638
Impuestos por recuperar	\$ No reajutable	112.549	116.010
Gastos pagados por anticipado	\$ No reajutable	18.029	3.826
Gastos pagados por anticipado	U.F.	42.639	37.044
Gastos pagados por anticipado	Dólares	64.068	22.736
Impuestos diferidos	\$ No reajutable	132.657	81.304
Activo fijo			
Terrenos	\$ Reajutable	1.943.227	2.841.253
Construcciones y obras de infraestructura	\$ Reajutable	1.852.225	4.106.875
Maquinarias y Equipos	\$ Reajutable	4.146.627	5.422.236
Otros activos fijos	\$ Reajutable	23.053.995	16.474.084
Depreciación (Menos)	\$ Reajutable	(5.315.737)	(6.310.568)
Otros activos			
Inversiones en Empresas Relacionadas	\$ Reajutable	12.075.290	12.033.204
Inversiones en Empresas Relacionadas	Dólares	20.059.320	17.332.608
Inversiones en Empresas Relacionadas	Euros	164.623	-
Inversiones en Otras Sociedades	\$ Reajutable	13.852	11.639
Menor valor de inversiones	\$ Reajutable	-	39.179
Documentos y cuentas por cobrar EE.RR.	Dólares	4.529.119	4.735.953
Documentos y cuentas por cobrar EE.RR.	U.F.	823.378	-
Intangibles	\$ No reajutable	11.841	63.777
Amortización	\$ No reajutable	-	(54.481)
Otros	\$ No reajutable	750	777
Totales			
	\$ No reajutable	10.501.087	7.926.178
	Dólares	28.755.842	29.099.814
	U.F.	1.002.572	164.202
	\$ Reajutable	37.843.731	34.697.540
	Euros	164.623	-

NOTA 22 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA – Pasivos circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DIAS				90 DIAS A 1 AÑO			
		31-12-2005		31-12-2004		31-12-2005		31-12-2004	
		Monto	Tasa Int. Promedio Anual	Monto	Tasa Int. Promedio Anual	Monto	Tasa Int. Promedio Anual	Monto	Tasa Int. Promedio Anual
		M\$		M\$		M\$		M\$	
Obligaciones con bancos e Inst.Financieras Corto Plazo	\$ No reajustables	-	-	-	-	101.270	-	-	-
Obligaciones con bancos e Inst.Financieras porción Largo Plazo	U.F.	-	-	24.574	6,45%	95.115	6,10%	156.757	6,43%
Obligaciones con bancos e Inst.Financieras porción Largo Plazo	\$ No reajustables	-	-	-	-	9.139	7,56%	-	-
Obligaciones con bancos e Inst.Financieras Largo Plazo	Dólares	36.541	5,58%	1.038.243	3,49%	1.464.809	5,92%	3.920.804	3,69%
Inst. Financ. Largo Plazo Oblig. Largo Plazo c/Vcto.dentro de un año	Dólares	24.340	2,04%	79.356	3,12%	314.369	2,04%	241.765	3,12%
Obligaciones Largo Plazo con Vcto. dentro de un año	U.F.	208.645	5,37%	95.164	6,80%	648.501	5,37%	280.218	6,80%
Dividendos por pagar	\$ No reajustables	28.898	-	27.144	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Dólares	89.790	-	133.666	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ No reajustables	5.793.699	-	4.997.735	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar Empresas Relacionadas	Dólares	581.863	-	529.783	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar Empresas Relacionadas	Euros	1.720	-	-	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar Empresas Relacionadas	\$ No reajustables	305.069	-	393.040	-	-	-	-	-
Provisiones	\$ No reajustables	945.485	-	690.983	-	-	-	-	-
Retenciones	\$ No reajustables	273.135	-	232.151	-	-	-	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	\$ No reajustables	17.481	-	36.221	-	-	-	-	-
Total pasivo circulante									
	\$ No reajustables	7.363.767	-	6.377.274	-	110.409	-	-	-
	U.F.	208.645	-	119.738	-	743.616	-	436.975	-
	Dólares	732.534	-	1.781.048	-	1.779.178	-	4.162.569	-
	Euros	1.720	-	-	-	-	-	-	-

NOTA 22 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

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

RUBRO	MONEDA	1-3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa Int. Prom.Anual	Monto M\$	Tasa Int. Prom.Anual	Monto M\$	Tasa Int. Prom.Anual	Monto M\$	Tasa Int. Prom.Anual
Oblig.con bancos e instituciones financieras	U.F.	186.938	6,10%	186.938	6,10%	467.345	6,10%	279.940	6,10%
Oblig.con bancos e instituciones financieras	\$ No Reajustable	640.000	7,56%	640.000	7,56%	1.280.000	7,56%	-	-
Oblig.con bancos e instituciones financieras	Dólares	5.765.626	5,92%	4.324.218	5,92%	-	-	-	-
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	645.517	2,04%	672.274	2,04%	-	-	-	-
Impuestos diferidos	\$ No Reajustable	386.697	-	-	-	-	-	-	-
Totales	U.F.	2.017.428	-	2.181.493	-	4.445.401	-	3.947.222	-
	Dólares	6.411.143	-	4.996.492	-	-	-	-	-
	\$ No Reajustable	1.026.697	-	640.000	-	1.280.000	-	-	-

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

RUBRO	MONEDA	1-3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa Int. Prom.Anual	Monto M\$	Tasa Int. Prom.Anual	Monto M\$	Tasa Int. Prom.Anual	Monto M\$	Tasa Int. Prom.Anual
Oblig. con bancos e instituciones financieras	U.F.	364.503	6,43%	386.350	6,43%	1.081.491	6,43%	475.989	6,43%
Oblig. con bancos e instituciones financieras	Dólares	8.084.530	4,10%	2.887.332	4,76%	-	-	-	-
Impuestos diferidos	\$ No Reajustable	298.232	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos a largo plazo	U.F.	830.414	6,80%	949.200	6,80%	2.897.744	6,80%	4.027.749	5,88%
Otros pasivos a largo plazo	Dólares	27.210	3,12%	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos a largo plazo	\$ No Reajustable	18.110	-	-	-	-	-	-	-
Totales	U.F.	1.194.917	-	1.335.550	-	3.979.235	-	4.503.738	-
	Dólares	8.111.740	-	2.887.332	-	-	-	-	-
	\$ No Reajustable	316.342	-	-	-	-	-	-	-

NOTA 23 - SANCIONES

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

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

b) De otras autoridades administrativas

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

NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES

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


NOTA 25 - MEDIO AMBIENTE

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores accionistas de
Agencias Universales S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Agencias Universales S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de 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 valores patrimoniales valorizados bajo el método del valor patrimonial al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascienden a M\$ 3.174.790 y M\$ 2.186.213, respectivamente, y cuyas utilidades proporcionales ascienden a M\$ 1.328.953 y M\$ 1.363.891 por los años terminados en esas fechas, respectivamente. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de estas inversiones, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y los informes de otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Agencias Universales S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2 (b), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 8. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Agencias Universales S.A. y sus filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Este informe se presenta solamente para la información y uso del Directorio y Gerencia de Agencias Universales S.A. y la Superintendencia de Valores y Seguros.
4. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Agencias Universales S.A. 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 los principios descritos en la Nota 2 (b).



Pedro Peña P.



Viña del Mar, 25 de enero de 2006.

A. ANÁLISIS COMPARATIVO

	31.12.2005	30.09.2005	31.12.2004
RAZONES:			
1. LIQUIDEZ:			
1.1. Liquidez corriente	1,36	1,27	1,18
1.2. Razón ácida	1,36	1,26	1,17
2. ENDEUDAMIENTO:			
2.1. Razón endeudamiento	0,94	0,92	0,96
2.2. Proporción deuda corto plazo respecto deuda total	0,29	0,30	0,37
2.3. Proporción deuda largo plazo respecto deuda total	0,71	0,70	0,63
2.4. Cobertura gastos financieros	6,46	6,91	5,87
3. ACTIVIDAD:	M\$	M\$	M\$
3.1. Total activos	78.267.855	74.881.192	71.887.734
3.2. Inversiones:			
- Activos leasing	4.469.773	3.431.572	1.555.753
- Activos fijos	574.325	2.938.237	292.250
- Permanentes – coligadas	225.008	222.367	133.847
4. RESULTADOS:	M\$	M\$	M\$
4.1. Ingresos de la Explotación:			
Agenciamiento	9.931.622	7.065.196	8.743.356
Estibas	9.093.015	7.118.501	8.212.724
Logística y distribución de cargas	11.553.345	2.731.531	3.852.991
Equipos	3.597.559	8.170.800	10.157.586
Otros	1.058.983	776.634	801.636
Total ingresos	35.234.524	25.862.662	31.768.293
4.2. Costos de la explotación:			
Agenciamiento	6.320.287	4.380.134	5.389.604
Estibas	5.266.435	3.881.898	4.500.706
Logística y distribución de cargas	10.160.048	3.108.561	3.884.947
Equipos	4.368.672	7.327.217	8.803.269
Otros	11.008	10.881	55.100
Total costos	26.126.450	18.708.691	22.633.626
Margen de la explotación	9.108.074	7.153.971	9.134.667
	M\$	M\$	M\$
4.3. Resultado operacional	3.216.775	3.195.723	3.811.568
4.4. Gastos financieros	(1.648.439)	(1.190.509)	(1.562.684)
4.5. Resultado no operacional	6.392.219	4.347.804	4.251.509
4.6. R.A.I.I.D.A.I.E.	9.218.887	9.224.663	10.880.094
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	0,12	0,10	0,10
5.3. Rendimiento de activos operacionales	0,08	0,09	0,09
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 encuentran favorecidas respecto del período anterior debido principalmente a la disminución de las obligaciones con bancos.

- Razón de endeudamiento:

La razón de endeudamiento se mantiene respecto del mismo período del año anterior, manteniéndose los Pasivos a corto plazo, 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.

- Resultado operacional:

El resultado operacional se ha visto desfavorecido con respecto al ejercicio anterior, debido a la disminución del tipo de cambio afectando los resultados, considerando el 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

Lo no operacional se presenta favorecido, respecto del ejercicio anterior, debido principalmente a los resultados positivos obtenidos principalmente por las filiales y coligadas extranjeras (de Jamaica, Ecuador, Colombia y Perú).

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

	31.12.2005 M\$	30.09.2005 M\$	31.12.2004 M\$
1. Actividades de la operación:			
* Recaudación de deudores por ventas	98.451.091	74.512.803	92.176.978
* Dividendos y otros repartos percibidos	1.620.432	1.600.238	1.475.711
* Pago de proveedores y personal	(96.000.908)	(70.795.643)	(87.130.189)
* Intereses pagados	(1.596.302)	(1.091.104)	(1.627.841)
* Impuesto al valor agregado y otros similares	2.471.362	1.778.203	1.557.861
* Impuesto a la Renta pagado incluye PPM	(484.894)	(343.680)	(461.416)
2. Actividades de financiamiento:			
* Obtención de préstamos	4.183.622	1.603.478	-
* Pago de dividendos (menos)	(3.177.790)	(3.136.203)	(3.021.927)
* Pago de préstamos	(5.816.234)	(3.846.127)	(2.622.836)
* Otros préstamos a empresas relacionadas	(535.686)	(529.339)	(2.879.685)
3. Actividades de inversión:			
* Incorporación de activos fijos	7.219.879	(5.286.359)	(1.841.664)
* Inversiones permanentes	(225.008)	(222.367)	(133.847)
* Ventas activos fijos	5.329.265	3.255.764	206.118

C. OTROS INDICADORES

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.

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 aérea, marítimo y portuaria, la sociedad no está enfrentada a riesgos de mer-

cado, 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.

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
Total Patrimonio	\$ 28.886.915.306

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

- * En cuanto a política de Dividendos, 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 quehacer estuvo orientado a los deberes que le encomienda la ley antes citada y, en cuanto a la remuneración de sus miembros, se acordó mantener la pagada en el ejercicio 2003, vale decir, un ingreso mínimo por cada asistencia a sesión y no asignar presupuesto alguno de gastos para el ejercicio 2004.

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

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 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
Total Patrimonio	\$ 32.294.084.637

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:

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

- * En lo que concierne a Auditores Externos, el Holding, habiendo llamado a licitación para la auditoría del año comercial 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 quehacer 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 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 un 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 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, con un capital inicial de 300.000 EUROS, y cuyo objetivo es la prestación de servicios a naves y cargas, en especial, actividades de agenciamiento general y portuario, logística, transporte, estiba, desestiba y otros relacionados. AGUNSA participa con un 60% en la 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 1 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 1 de enero de 2006 como nuevo Gerente General a don Luis Mancilla Pérez.

AGENCIAS UNIVERSALES S. A.