



TPS
Puerto Valparaíso

2010

Memoria Anual / Annual Report
Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A.



MEMORIA Y BALANCE ANUAL 2010
EDICIÓN 10 AÑOS

EDICIÓN DE TEXTOS:
Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A.

FOTOGRAFÍA:
Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A.

DISEÑO:
Javiera Paris G.

IMPRESIÓN:
Orgraf impresores



2010

Memoria Anual / Annual Report
Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A.



INDICE
Contents

CARTA DEL
PRESIDENTE
DEL DIRECTORIO

ADMINISTRACIÓN
Y PERSONAL

ANTECEDENTES
DE LA SOCIEDAD

04 | 05

*Letter from the
Chairman of the Board*

10 | 15

Company Profile

16 | 21

*Management and
Employees*





22 | 37

*Business and
Corporate Activities*

38 | 43

*TPS and the
Community of
Valparaíso*

44 | 49

Financial Information

50 / 116

Financial Statements

CARTA DEL PRESIDENTE

Letter from the Chairman

Señores Accionistas:

A través de esta Memoria Anual queremos entregarles una breve síntesis de lo que fue el año 2010. Más allá de los resultados financieros, contarles del entorno en el cual se desarrolló nuestra compañía, las iniciativas que concentraron los esfuerzos de nuestros equipos humanos y, en definitiva, los desafíos y estrategias que tenemos hoy como organización.

El 2010 fue un año que tuvo un difícil comienzo. Un terremoto y tsunami azotó gran parte del territorio nacional, sumiendo a nuestro país en una de las mayores catástrofes acaecidas en nuestra historia.

Frente a esto, en Terminal Pacífico Sur Valparaíso (TPS) no quisimos estar ajenos a la reconstrucción nacional y de inmediato se puso al servicio de las personas más necesitadas. Para ello, dejó a disposición de quienes tenían la misión de llevar auxilio a los distintos puntos del país afectados por la catástrofe, todas sus instalaciones, con el objetivo de facilitar sus labores.

Cabe destacar, que gracias a la fuerza y entrega de todas las personas que se desempeñan en TPS, logramos reanudar las operaciones a sólo horas del suceso.

De esta manera, comenzamos un año que, superada la tragedia, también tuvo importantes momentos de celebración: el bicentenario de Chile y los 10 años de TPS. En esta última fecha, pudimos festejar una década de vida, motivo de gran satisfacción para todos nosotros, orgullosos de lo mucho que hemos logrado, de la contribución que hacemos desde "el puerto principal".

A pesar de los importantes hitos que marcaron este año, TPS mantuvo su estrategia basada en un adecuado plan de inversiones, incorporación de nuevas tecnologías y desarrollo, además de otorgar capacitación constante para nuestros colaboradores.

Por ello, durante el 2010 nos enfocamos principalmente en cuatro objetivos:

- i) Aumentar el calado del principal frente de atraque del terminal, trabajos que finalizarán durante este año.
- ii) Ampliar la capacidad para atender carga hortofrutícola, aumentando la cantidad de conexiones reefer.
- iii) Incorporar nuevos y modernos equipos que permitirán continuar incrementando la eficiencia y la capacidad del terminal.
- iv) Mejorar y modernizar nuestros sistemas de tecnologías de información. Dentro de este punto, el proyecto más importante fue la puesta en marcha de la primera etapa del nuevo sistema de pago online, que facilitará las transacciones a los clientes y los procedimientos de cobro de la empresa.

Una muestra clara del cumplimiento de nuestros objetivos es que Terminal Pacífico Sur Valparaíso continúa con el poderoso desarrollo que ha mantenido desde hace cinco años, alcanzando una participación superior al 50% en el mercado de contenedores de la V Región, donde se realiza la mayor parte del comercio exterior de Chile. Así, cerramos por quinto año consecutivo como el principal terminal de contenedores de nuestro país, con un aumento del 31% en el movimiento de este tipo de carga.



Dear Shareholders

By means of this Annual Report we would like to give you a brief summary of what took place in the year 2010. More than merely providing you with the financial results, we would like to give you an idea as to the general environment in which we carry out our work, the initiatives that we direct our efforts towards and, in short, the challenges we face and the strategies that we employ as an organization.

2010 was a year that got off to a rough start. An earthquake and tsunami ravaged much of the nation, plunging our country into one of the worst disasters in its history.

Faced with this dire situation, at Terminal Pacifico Sur Valparaiso (TPS) we wanted to do whatever we could to assist in national reconstruction and to help those most in need. To facilitate the relief effort, we immediately made all of our facilities available to the organizations in charge of providing assistance to the areas most affected by the catastrophe.

It is noteworthy that thanks to the strength and commitment of all the people who work in TPS, we were able to resume operations within hours of the event.

However, once the tragedy was surmounted, there were also times of great celebration: in particular, the bicentennial of Chile and the 10th anniversary of TPS. Celebrating a decade of successful operations was a source of great satisfaction for all of us. We are proud of what we have accomplished and the contribution we have made to our country from "el puerto principal" (the main port).

Although 2010 was marked by these important milestones, TPS maintained its strategy based on a sound investment plan, the implementation of advanced technologies, and continued development, complemented by an ongoing training program for our employees.

During 2010 we focused primarily on four objectives:

- i) Increasing the draft of the main quay front area of the terminal, a project which will be completed during the course of this year.
- ii) Expanding our capacity to handle refrigerated cargo (mostly fruit) by increasing the number of reefer connections.
- iii) Installing modern, new equipment that will allow us to continue improving the efficiency and capacity of the terminal.
- iv) Improving and upgrading our information technologies systems. The most significant advance in this area was the initiation of the first stage of the new online payment system, which will facilitate customers' payment transactions and collection procedures.

A clear sign that we are achieving our goals is the fact that in 2010 Terminal Pacifico Sur Valparaiso continued its strong development, with an increase of 31% in cargo throughput. We have sustained this pattern of growth over the past five years. Last year we had over 50% of the market share for container throughput in the 5th Region, where most of Chile's foreign trade takes place. So, for the fifth consecutive year, we can claim the title as the main container terminal in Chile.

Esto, ha llevado a que el liderazgo y excelencia de TPS sea reconocida en el mercado, siendo elegido como el proveedor de servicios de terminal en la V Región para un nuevo servicio de naves portacontenedores en la costa.

Este servicio participa en el tráfico entre Asia y la costa oeste de Sudamérica. Entró en operaciones en octubre del 2010, y está conformado por grandes compañías navieras como: CMA CGM, Hyundai Merchant Marine (HMM), Hanjin Shipping y China Shipping Container Lines (CSCL).

En diez años de operaciones, TPS ha invertido cerca de US\$ 80 millones, enfocados principalmente en tres áreas: equipamiento portuario con tecnología de punta, capacitación de nuestro equipo humano y modernización de procesos. Todos nuestros logros se sustentan en la visión que hemos establecido como empresa: convertirnos en el terminal más moderno y eficiente de la costa oeste de Sudamérica, meta que si bien podemos considerar alcanzada en muchos aspectos seguirá siendo un desafío principal para TPS. Además, hemos experimentado un crecimiento muy significativo, operando hoy en día, alrededor del 90% de la carga que se moviliza por el puerto de Valparaíso, que representa, más de 9 millones de toneladas anuales. A este logro se suma que la empresa sigue siendo el terminal exportador de frutas más importante de nuestro país.

Junto con su contribución al empleo, en una ciudad donde prácticamente un tercio de la economía gira en torno a la actividad portuaria, TPS ha impulsado una serie de iniciativas que buscan aportar a los habitantes de Valparaíso en diversos ámbitos.

Durante el 2010, nuestros esfuerzos estuvieron centrados en el ámbito deportivo, cultural y educativo, destacándose entre estos la II versión del concurso "Un Jardín para Valparaíso", el primer concierto de piano al aire libre de Roberto Bravo en la Plaza Sotomayor, el Festival de Teatro Bicentenario y la Exposición Naturalia.

En lo deportivo, la Escuela de Fútbol TPS fue en directo beneficio de más de 540 niñas y niños de escuelas municipalizadas de Valparaíso. La V Media Maratón TPS Puerto Valparaíso fue un éxito, consolidándose con la participación de más de 2.500 corredores, entre los que se encontraban clientes y colaboradores. A su vez hemos continuado y confirmado nuestro apoyo al principal club de fútbol de Valparaíso, y más antiguo del país, Santiago Wanderers.

Sin duda que el 2010 fue un año desafiante, sin embargo, gracias a la confianza de nuestros clientes y al compromiso y liderazgo de nuestros colaboradores hemos logrado proyectar y consolidar las bases que hacen de TPS, el principal terminal de contenedores de Chile. Por lo mismo, no quisiera dejar pasar esta oportunidad para agradecer el esfuerzo y la entrega de todo el equipo TPS en busca del sano desarrollo de la empresa a lo largo de estos años, a quienes invito a seguir desempeñándose con la misma energía y dedicación.

The leadership and excellence of TPS is now well recognized in the market, which has led to being selected as the terminal services provider for a new carrier of container vessels on the coast of the 5th Region.

This carrier is engaged in traffic between Asia and the west coast of South America. It began operations in October, 2010, and is comprised of several major shipping companies, such as: CMA CGM, Hyundai Merchant Marine (HMM), Hanjin Shipping and China Shipping Container Lines (CSCL).

Throughout these last ten years TPS has invested over US\$ 80 million, focused primarily in three areas: port equipment with cutting-edge technology, constant training of our workforce, and the continuous modernization of our processes. All of our achievements are based on the vision we have set for ourselves as a company: to become the most modern and efficient terminal on the west coast of South America. Although we feel we have achieved this goal in many ways, it will continue to be a major challenge for TPS as we move forward.

In addition, we have experienced significant growth. Today we handle around 90% of the cargo that is transferred through the Port of Valparaíso, which accounts for more than 9 million annual tons. And at the same time TPS continues to be the largest fruit exporter terminal in Chile.

Along with its contribution as a source of employment, in a city where practically a third of the economy revolves around the port activity, TPS has promoted a series of diverse initiatives that contribute to the city and its inhabitants.

During 2010 our efforts were directed to the fields of sports, culture and education, highlighted by the 2nd annual contest "A Garden for Valparaíso," the first open air piano concert of Roberto Bravo in Sotomayor Square, the Bicentennial Theatre Festival, and the Naturalia Exposition.

With respect to sport, the TPS Football Schools benefited more than 540 girls and boys from several Valparaíso public schools; the 5th TPS Port of Valparaíso Half Marathon was a great success, attracting more than 2,500 runners, including some of our own customers and employees. Furthermore, we continued and reaffirmed our sponsorship of Valparaíso's professional football club, Santiago Wanderers, Chile's oldest.

Without a doubt 2010 was a challenging year. However, thanks to the confidence our customers have shown in us and to the commitment and leadership of our workforce, we were able to project and consolidate the fundamental bases that make TPS the main container terminal in Chile. Therefore, I would like to take this opportunity to thank the entire TPS team for their hard work and for all the contributions they have made to our solid development over these years. I encourage our team to keep displaying the same energy and dedication that will allow us to continue to grow as we move into the future.



Richard von Appen
Presidente / Chairman



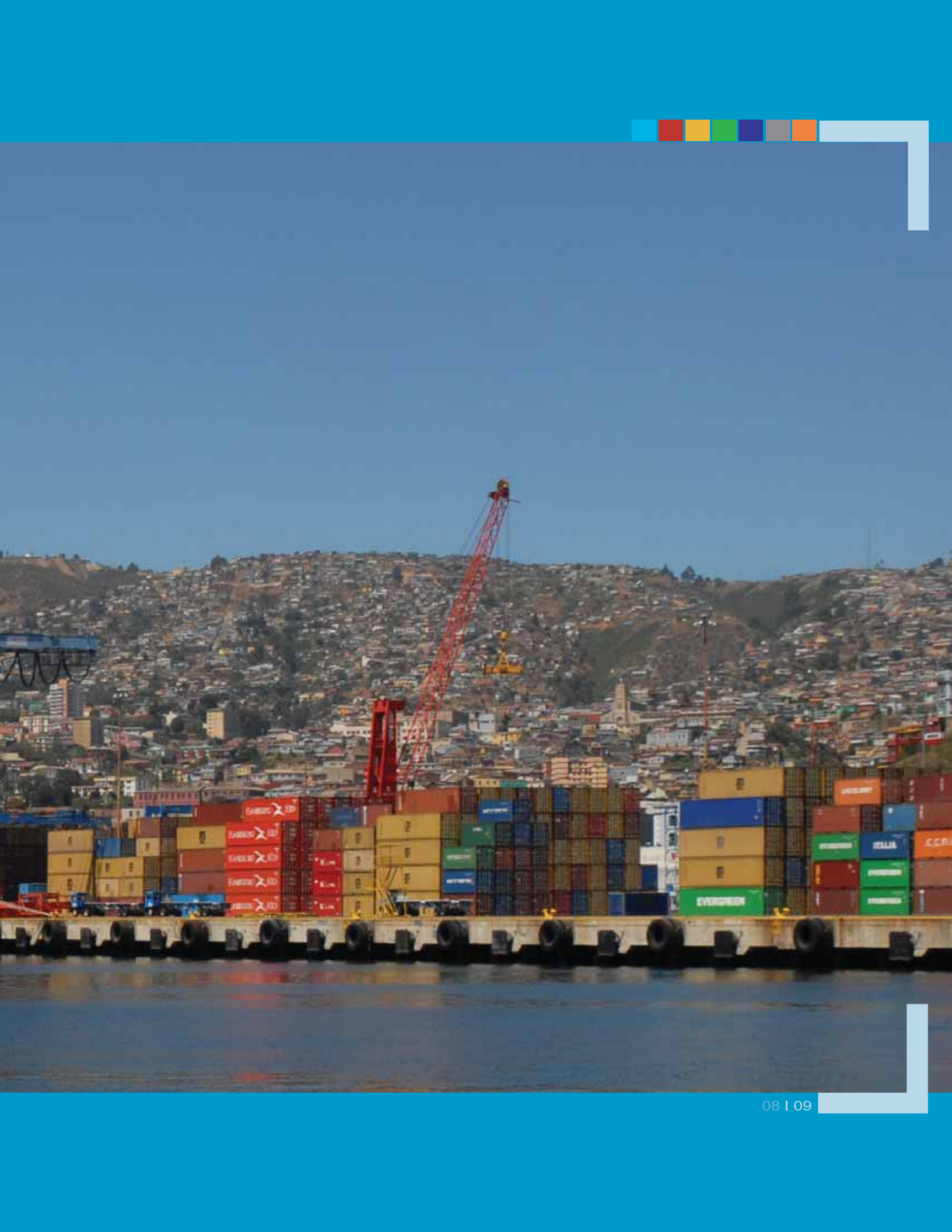


LA EMPRESA

The Company

CRECIENDO JUNTOS, CREANDO VALOR
Growing together, creating value





ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD
Company Profile



Identificación de la sociedad

Razón Social:

Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A.

Domicilio Legal:

Antonio Varas N° 2, 3er piso, Valparaíso

RUT: 96.908.870-3

Giro:

Desarrollo, Mantenimiento y Explotación del frente de atraque N°1 del Puerto de Valparaíso, incluyendo el giro correspondiente a la prestación de servicios de muellaje y almacenamiento de carga.

Tipo de Entidad:

Sociedad anónima cerrada, inscrita en el Registro de Sociedades informantes de acuerdo a la ley 20.382 con el N° 56.

Documentos Constitutivos

Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. fue constituida el 25 de octubre de 1999 ante el Notario Público de Santiago don Iván Torrealba Acevedo e inscrita en el Registro de Comercio a fojas 698, bajo el número 602 el 26 de octubre de 1999.

Dirección

Dirección : Antonio Varas N° 2, 3er piso, Valparaíso

Teléfono : 56-32-2275800

Fax : 56-32-2275813

Página Web : www.tps.cl

Company Information

Name:

Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A.

Legal Address:

Antonio Varas 2, 3rd floor, Valparaíso

Taxpayer I.D. No.: 96.908.870-3

Business:

Development, Maintenance and Exploitation of Terminal N° 1 of the Port of Valparaíso, including wharfage and cargo storage services.

Company Type:

A closed stock corporation registered under N° 56 in the Informant Societies Registry, according to law 20.382.

Constitution

Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. was incorporated in October 25th of 1999. The deed of incorporation was notarized by Mr. Iván Torrealba Acevedo, Public Notary of Santiago, and registered on page 698, No. 602, in the Commercial Registry on October 26th, 1999.

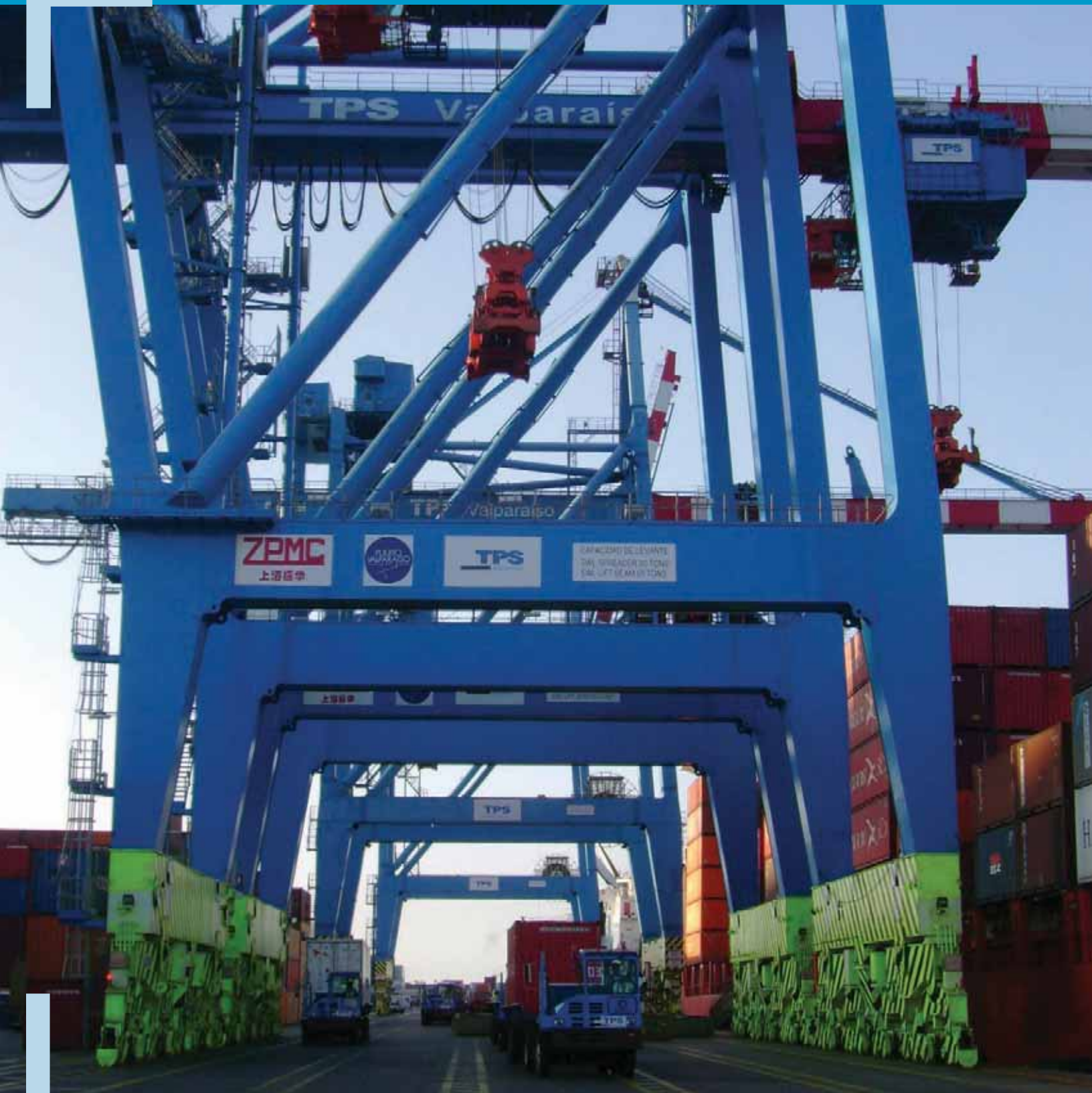
Contact Information

Address : Antonio Varas 2, 3rd floor, Valparaíso

Phone : 56-32-2275800

Fax : 56-32-2275813

Website : www.tps.cl



Propiedad y control de la sociedad

A continuación se informa acerca de los antecedentes relacionados con los accionistas y la propiedad de la sociedad:

Detalle de los accionistas

El capital social de Terminal Pacifico Sur Valparaíso S.A. está conformado por 2.000 acciones de una misma serie sin valor nominal. La propiedad de la empresa se distribuye al 31 de diciembre del 2010 de la siguiente forma:

Accionista / Shareholder	Acciones / Shares	Participación / % of the total
Inversiones Neltume Ltda.	1.999	99,95%
Inversiones Dos Volcanes Ltda.	1	0,05%

Número de Accionistas con más del 10% de Participación

Los Accionistas, personas naturales o jurídicas que representan directamente o a través de otras personas naturales jurídicas el 10% o más del total de las acciones suscritas son:

Nombre de los Accionistas / Name of Shareholder	RUT/ Taxpayer I.D. N°	Acciones / Shares	Participación / % of the total
Inversiones Neltume Ltda.	76.237.330-0	1.999	99,95%

Controlador de la sociedad

El controlador de la sociedad es Inversiones Neltume Limitada, sociedad que a su vez es controlada por Ultramar Agencia Marítima Limitada; a su vez Ultramar Agencia Marítima Limitada es controlada por Inversiones Ultracorp Limitada, quien a su vez es controlada por Inversiones Dos Volcanes Limitada C.P.A.; y esta última sociedad por la socia gestora de la misma, Inversiones Dos Volcanes Limitada.

Inversiones dos Volcanes Limitada no tiene controlador ni socios personas naturales.

No hay acuerdo de actuación conjunta.

Ownership and Control of the Company

Below is the information on the shareholders and ownership of the company:

List of Shareholders:

The capital of Terminal Pacifico Sur Valparaíso S.A. is comprised of 2.000 shares in one series with no par value. The company was owned by the following shareholders as of December 31, 2010:

Number of shareholders with more than 10% of total shares

The shareholder below holds more than 10% of the total shares:

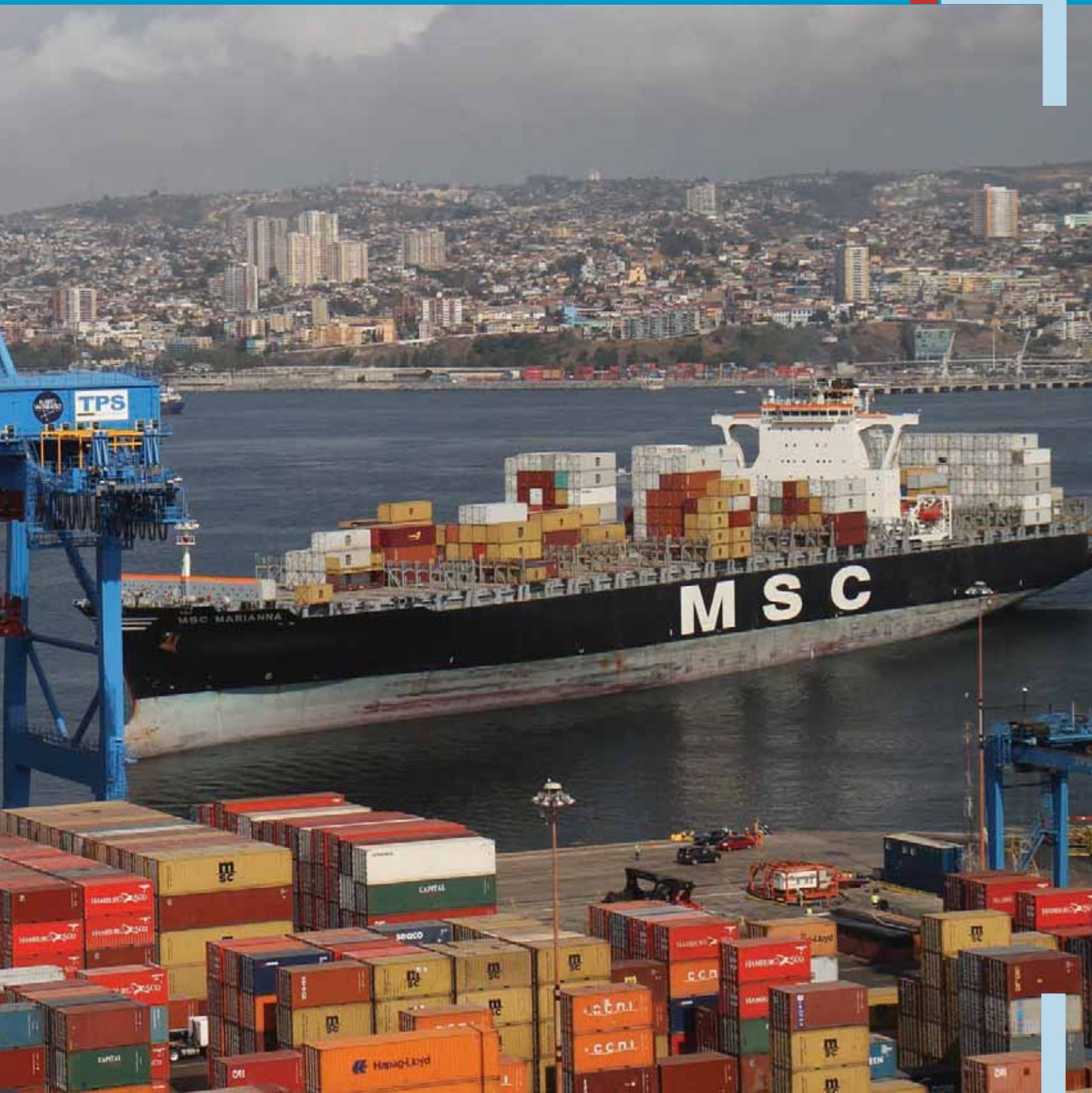
Controller

Inversiones Neltume Limitada controls the company. It is controlled in turn by Ultramar Agencia Marítima Limitada and this latter by Inversiones Ultracorp Limitada, which is controlled by Inversiones Dos Volcanes Limitada C.P.A. Inversiones Dos Volcanes Limitada C.P.A. is controlled by its managing partner, Inversiones Dos Volcanes Limitada.

Inversiones Dos Volcanes Limitada has no controller or partners who are natural persons.

There is no joint action agreement.





ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL
Management and Employees



Descripción de la Organización / Description of the Organization



Directorio y Principales Ejecutivos / Board of Directors and Senior Executives

Richard von Appen Lahres
6.998.521-1
Ingeniero Comercial
Commercial Engineer
Presidente del Directorio
Chairman of the Board

Wolf von Appen Behrmann
2.884.455-7
Factor de Comercio
Businessman
Director Suplente
Alternate Director

Francesco Schiaffino Bacigalupo
9.070.208-4
Ingeniero Civil Industrial
Civil Industrial Engineer
Gerente General
General Manager

Dag von Appen Burose
6.860.919-4
Ingeniero Comercial
Commercial Engineer
Director
Director

José Ignacio Bengoa Claussen
7.969.216-6
Ingeniero Civil Industrial
Civil Industrial Engineer
Director Suplente
Alternate Director

Phillip Schaale Simpfendorfer
14.376.297-1
Ingeniero Civil Industrial
Civil Industrial Engineer
Gerente Comercial
Commercial Manager

Carlos Allimant Antolisei
9.109.504-1
Ingeniero Comercial
Commercial Engineer
Director
Director

Klaus Schmöcker
Extranjero
Ingeniero Comercial
Commercial Engineer
Director Suplente
Alternate Director

Oliver Weinreich Román
8.937.328-k
Ingeniero Civil Industrial
Civil Industrial Engineer
Gerente de Operaciones
Operations Manager

Alvaro Brunet Lachaise
7.166.439-2
Ingeniero Mecánico
Mechanical Engineer
Director
Director

Alfonso Rioja Rodríguez
6.164.026-6
Ingeniero Civil Mecánico
Civil Mechanical Engineer
Director Suplente
Alternate Director

Sergio López Herreros
13.038.835-3
Ingeniero Civil Industrial
Civil Industrial Engineer
Gerente Administración y Finanzas
Administration and Finance Manager

Pablo Ihnen de la Fuente
6.866.516-7
Ingeniero Civil
Civil Engineer
Director
Director

Rolf Mengdehl Kulenkampff
7.533.089-8
Factor de Comercio
Businessman
Director Suplente
Alternate Director

Guillermo Hödar Vizcaya
5.882.615-4
Ingeniero en Armas
Weapons Engineer
Gerente de Personas
H.R Manager

Personal

Al 31 de Diciembre de 2010 el personal de Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. estaba formado por:

Trabajadores:	191
Técnicos:	148
Ejecutivos:	13
Total	352

Remuneraciones

Remuneración recibida por los directores

Durante el ejercicio del año 2010 no se pagaron remuneraciones al Directorio de la sociedad.

Comité de Directores

La sociedad no tiene Comité de Directores en razón a que es una sociedad anónima cerrada.

Remuneración recibida por los gerentes y principales ejecutivos

La remuneración total percibida por los gerentes y principales ejecutivos de la sociedad durante los ejercicios 2010 y 2009 ascendió al equivalente de MUSD 1.300 y MUSD 808 respectivamente.

Indemnizaciones por años de servicio a gerentes o principales ejecutivos

No hay indemnizaciones por años de servicio percibidas por gerentes o principales ejecutivos durante el ejercicio del año 2010.

Employees

The staff of Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. was comprised as follows as of December 31st, 2010:

Employees:	191
Technicians:	148
Executives:	13
Total	352

Compensation

Board Compensation

No compensation was paid to the Board of Directors of the Company during the 2010 fiscal year.

Director's Committee

The company has no Director's Committee since it is a closed stock corporation.

Compensation earned by managers and senior executives

A total of ThUS\$ 1.300 was paid to managers and senior executives of the company during the 2010 fiscal year. This amount was ThUSD\$ 808 for the 2009 fiscal year.

Severance indemnities to managers or senior executives

No severance indemnities were paid to managers or senior executives during the 2010 fiscal year.



Nuestra Gente

El año 2010 significó un año de grandes desafíos y metas cumplidas respecto del bienestar de los trabajadores de TPS y su entorno familiar. Aspectos claves a destacar son la consolidación del Proyecto “Avanzo con mi Familia”, mejoras en la cobertura del Seguro Complementario de Salud de los trabajadores y las Actividades enfocadas al trabajador y a sus familias.

El programa “Avanzo con mi Familia”, implementado desde el 2008, en alianza estratégica con la Fundación Rodelillo, ha brindado un acompañamiento integral a 106 grupos familiares, incorporando a 231 personas, que en forma voluntaria optaron por asumir un rol protagónico en su propio proceso de emprendimiento, mejorando su calidad de vida y la de su entorno más inmediato.

El Seguro Complementario de Salud, con funcionamiento desde el año 2000, hoy abarca al 75% de los trabajadores y sus familias, entregando beneficios en el área médica a través de coberturas por reembolsos médicos y programas destinados a mejorar la calidad de vida de las personas.

Our People

The year 2010 was a year of great challenges but also great accomplishments for the welfare of TPS' personnel and their households. The most noteworthy were the consolidation of the project “Advancing with my Family”, improvements in the coverage of our Complementary Health Insurance, and the various other activities oriented towards our employees and their families.

The program “Advancing with my Family”, which began in 2008 in partnership with the Rodelillo Foundation, has provided comprehensive monitoring of 106 family groups, involving 231 people, who voluntarily chose to play an active role in their own entrepreneurial process, improving their quality of life and their immediate surroundings.

Our Complementary Health Insurance, which has been offered since 2000, today covers 75% of our workers and their families, providing medical benefits by reimbursing patients for costs related to health care and programs designed to improve their quality of life.



El Trabajador y su Familia, en su conjunto, han significado para TPS un aspecto clave en el desarrollo laboral de todas las personas que pertenecen a la empresa, a través de actividades destinadas al desarrollo profesional y personal de las familias, con especial énfasis en las actividades sociales, siendo la más importante del año la Celebración del Aniversario N° 10 de la empresa.

Importante también es mencionar los esfuerzos realizados en capacitación interna, con miras a continuar preparando al equipo TPS para los desafíos del futuro. Durante el 2010 se invirtieron más de \$55.000.000 por este concepto, los que se materializaron en más de 20.000 horas de capacitación sólo para trabajadores internos, asegurando así el desarrollo de las capacidades y competencias requeridas para mantener los altos estándares de servicio, equipamiento y aprovechamiento de la infraestructura.

Todo lo desarrollado durante el año ha trascendido directamente en la empresa, con prácticas de emprendimiento y una sensación de protección en la organización, incentivando la creación de valor y desarrollo sustentable, propiciando condiciones y factores inclusivos y de respeto hacia las personas.

Our employees and their families, as a whole, have been the key focus of TPS in planning activities that will promote the professional career development of all of our personnel. In 2010 we especially emphasized social activities in which the whole family could participate, with the celebration of the 10th Anniversary of TPS being the most significant.

It is also important to mention the efforts carried out aimed at preparing TPS' team to meet the challenges of the future. During 2010 we invested more than \$55,000,000 and 20,000 hours to this end, ensuring the continuous development of the skills and competencies required to maintain the high standards of service, equipment, and optimal utilization of infrastructure.

All of the activities carried out during the past year have had a direct, positive impact on the company, by developing improved work practices, by creating a greater sense of security within the organization, by encouraging the creation of value and sustainable development, and by promoting conditions that favor greater inclusiveness and respect for one another.



ACTIVIDADES Y
NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD
Business and Corporate Activities



Información Histórica

El 9 de diciembre de **1997** se promulgó la Ley N° 19.542, que permite la participación del sector privado en el desarrollo y explotación de los puertos estatales, mediante el régimen de concesiones.

El 13 de agosto de **1999**, Empresa Portuaria Valparaíso y mediante licitación internacional, adjudicó la concesión del Frente de Atraque N° 1 de Valparaíso al consorcio formado por Inversiones Cosmos Ltda. y Hamburger Hafen-Und Lagerhaus-Aktiengesellschaft-HHLA. El 25 de Octubre del mismo año se crea Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A para la explotación de la concesión que este consorcio se había adjudicado. Dicha concesión es por un periodo de 20 años, pudiendo extenderse a 30 años en la medida que se desarrollen ciertas inversiones establecidas en el contrato de concesión.

Finalmente el 1° de enero de **2000**, la empresa inició sus actividades operacionales.

En el año **2002** entran en operación las primeras 2 grúas pórtico de tipo Panamax.

Durante el año **2005** la empresa comienza un plan de optimización de sus áreas de respaldo con equipamiento completo de RTG's (Rubber Tyred Gantry).

Arriban a TPS y comienzan a operar en el año **2007** 2 nuevas grúas pórticos de tipo Post-Panamax de última tecnología.

Durante el año **2008** se inician las operaciones a través del Acceso Sur en conjunto con ZEAL y portales de accesos automáticos a TPS, siendo pioneros en esta tecnología en Latinoamérica.

El **2009** las acciones de TPS se concentraron en mejorar los niveles de eficiencia y productividad, manteniendo el plan de inversiones proyectado para el año, que incluyó una nueva grúa pórtico Post-Panamax, inicio del proyecto de dragado, entre otros.

El **2010** TPS centra sus esfuerzos en consolidar su liderazgo en la región, continuando con su plan de inversiones y desarrollo de innovadora tecnología aplicada a operaciones portuarias.

El 27 de febrero, el terremoto que afecta la zona centro sur de Chile pone a prueba las capacidades y respuesta de TPS, que con éxito supera el desafío. En octubre, un nuevo servicio de contenedores entra en operación, siendo TPS elegido como su proveedor en la V región.

Historic Information

Law 19,542 was enacted on December 9th, **1997**. It allowed the private sector to engage in the development and exploitation of state ports through a concession system.

On August 13th, **1999**, Empresa Portuaria Valparaíso awarded the Terminal No. 1 Concession in Valparaíso to a consortium formed by Inversiones Cosmos Ltda. and Hamburger Hafen-Und Lagerhaus-Aktiengesellschaft-HHLA. Terminal Pacifico Sur Valparaíso S.A was created on October 25th, 1999 to exploit the concession awarded to this consortium. The concession was awarded for a period of 20 years that may be extended to 10 more years if the required investments in the concession agreement are properly made.

The company finally began its operations on January 1st, **2000**.

The first two Panamax Gantry cranes began operation in **2002**.

During **2005**, the company started a plan to optimize its areas of support with Rubber-Tyred Gantry cranes (RTG Cranes).

Two new Post-Panamax gantry cranes arrived at TPS and began to operate in **2007**, equipped with the latest technology.

During **2008**, the Southern Access was opened in conjunction with Logistical Support Extension Zone (ZEAL, in Spanish) and automatic gates at TPS. This is pioneer technology in Latin America.

In **2009** TPS focused on improving efficiency and productivity, while maintaining the proposed investment plan for the year, which, among other things, included a new Post-Panamax Gantry Crane and the beginning of the dredging project.

In **2010** TPS focused its efforts on consolidating its leadership in the region, following its plan of investment and the development of innovative technology applied to port operations.

On February 27, the earthquake that affected the south-central zone of Chile put the response capabilities of TPS to the test. TPS successfully rose to challenge. In October, a new container service started operating, with TPS being chosen as its provider in the 5th region.



Ubicación Geográfica

Área de Influencia

- 61% de la población nacional
- 64% del Producto Interno Bruto (PIB)
- Salida al Pacífico para el Mercosur
- A 110 Km de Santiago
- A 405 Km de Mendoza, Argentina

Geographic Location

Hinterland

- 61% of the national population
- 64% of the Gross Domestic Product (GDP)
- Pacific gateway for Mercosur countries
- 110 Km from Santiago
- 405 Km from Mendoza, Argentina

Mercado y descripción general de la industria

Market and General Description of the Industry

TEUs Movilizados en Costa Oeste Sudamérica

TEUs transferred on the West Coast of South America

POR PUERTO / BY PORT

Nº	PUERTO/ PORT	PAIS/ COUNTRY	TEU 2010	
1	Callao	Perú	1.346.186	21%
2	Guayaquil	Ecuador	1.093.349	17%
3	Valparaíso	Chile	878.787	14%
4	San Antonio	Chile	870.719	13%
5	Buenaventura	Colombia	662.821	10%
6	San Vicente	Chile	363.557	6%
7	Iquique	Chile	264.974	4%
8	Lirquen	Chile	231.636	4%
9	Coronel	Chile	139.474	2%
10	Arica	Chile	130.984	2%
11	Puerto Angamos	Chile	129.000	2%
12	Paita	Perú	126.520	2%
13	Antofagasta	Chile	90.000	1%
14	Puerto Bolívar	Ecuador	61.940	1%
15	Ilo	Perú	31.250	0%
16	Punta Arenas	Chile	24.359	0%
17	Matarani	Perú	18.278	0%
19	Chimbote	Perú	7.186	0%
21	Manta	Ecuador	4.543	0%
22	Esmeraldas	Ecuador	3.808	0%
TOTAL			6.479.371	100%

POR PAÍS / BY COUNTRY

Chile	3.123.490	48%
Perú	1.529.420	24%
Ecuador	1.163.640	18%
Colombia	662.821	10%
TOTAL	6.479.371	100%

TEU: Twenty Feet Equivalent Unit
Fuente / Source : CEPAL 2010

Los clientes de la empresa son las líneas navieras (como transportistas de la carga), los exportadores e importadores (como dueños de la carga) y los agentes de aduana (como representantes de los dueños de la carga).

The company's customers are shipping lines (as cargo carriers), exporters and importers (as cargo owners) and customs brokers (as representatives for the cargo owners).

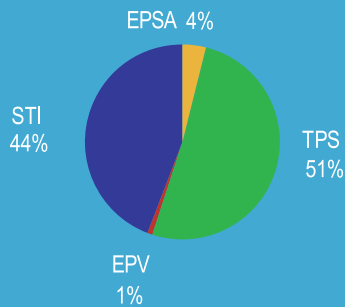
Los competidores de la empresa son los otros terminales portuarios de la región que transfieren contenedores y carga general, así como también otros almacenistas de Valparaíso.

The company competes with other port terminals in the region that transfer containers and general cargo, as well as other off-dock bonded areas.

El mercado de la transferencia de contenedores de la V Región, en el cual opera la sociedad, es para el año 2010 es el siguiente:

The container throughput market in the 5th Region in which the company operates was distributed as follows during 2010:

PARTICIPACIÓN DE MERCADO DE TERMINALES / 2010
Terminal Market Share 5th Region / 2010
BOX



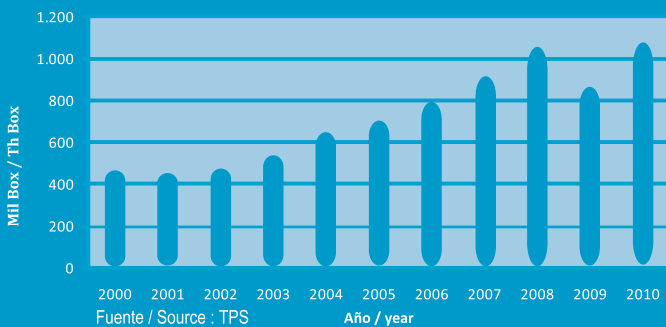
BOX	2009	2010	VAR %
TPS	420.286	548.932	23%
EPV	6.229	6.594	6%
STI	382.392	477.041	20%
EPSA	50.123	44.380	-13%
TOTAL	859.030	1.076.947	20%

Fuente / Source : TPS

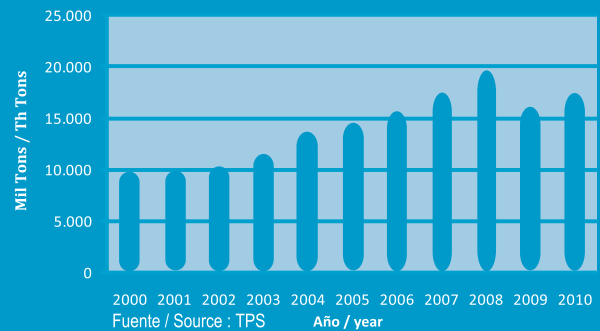
La evolución del mercado de la V Región desde el año 2000 en términos de transferencia de carga y excluyendo la carga a granel es la siguiente:

Below is the evolution of the 5th Region market since 2000 in terms of cargo throughput, excluding bulk cargo:

V REGIÓN: TRANSFERENCIA TOTAL DE CONTENEDORES
5th Region: Total Containers Throughput



V REGIÓN: TRANSFERENCIA TOTAL DE CARGA
5th Region: Total Tonnage Throughput



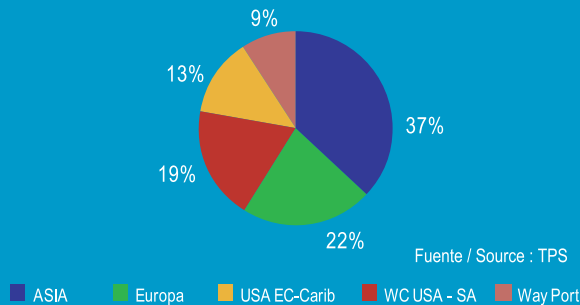
Descripción de las Actividades y Negocios de la Sociedad

Productos, negocios y actividades

Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. desarrolla actividades indicadas en el Contrato de Concesión, esto es: desarrollo, mantención y explotación del Frente de Atraque N° 1 del Puerto de Valparaíso, lo que incluye las actividades de muellaje, estiba y desestiba, almacenamiento, consolidación y desconsolidación de carga, servicios de frío y otros menores.

Durante el 2010, TPS transfirió 866.095 TEUS, que comparados con los 665.154 TEUS transferidos el 2009, representan un incremento del 31%. Este importante crecimiento va en línea con la reactivación de la economía mundial, que se recupera de una crisis financiera que afectó la demanda e intercambio comercial durante el 2009.

DISTRIBUCIÓN DE CARGA POR TRÁFICO
Cargo Distribution per Trade



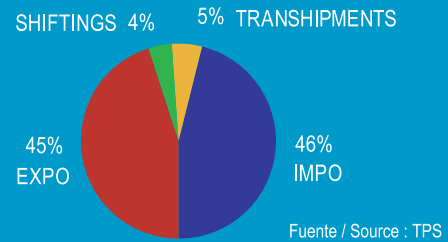
Business and Corporate Activities

Products, business and activities

Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. develops the activities indicated in its concession contracts: development, maintenance and exploitation of Terminal N° 1 of the port of Valparaíso. This includes wharfage, stevedoring, storage, stuffing and unstuffing of cargo, reefer services and other minor services.

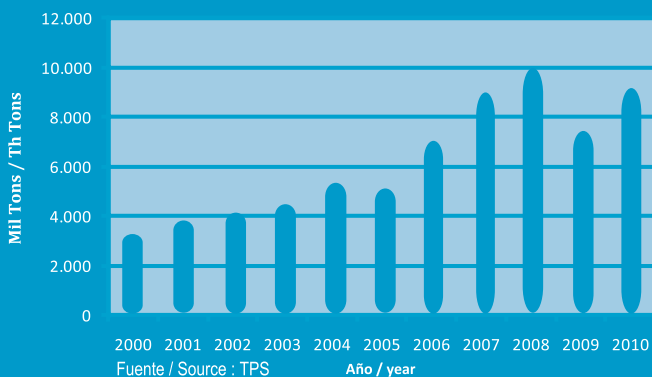
In 2010, TPS transferred 866,095 TEUs, compared with 665,154 TEUs in 2009, representing an increase of 31%. This significant growth is in line with the reactivation of the global economy, which is recovering from the financial crisis that affected demand and commercial trade during 2009.

DISTRIBUCIÓN DE CONTENEDORES EN TPS
Container Distribution at TPS



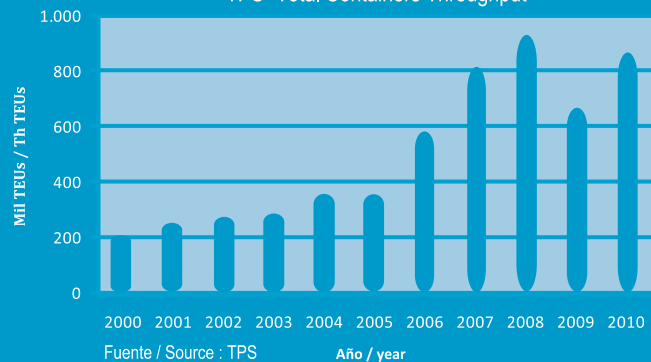
La evolución de la transferencia de carga de la empresa durante sus años de operación es la siguiente:

TPS: TRANSFERENCIA TOTAL DE CARGA
TPS' Total Tonnage Throughput



Below is the evolution of the company's cargo throughput during its years of operation.

TPS: TRANSFERENCIA TOTAL DE CONTENEDORES
TPS' Total Containers Throughput



CRECIENDO JUNTOS, CREANDO VALOR

Growing together, creating value

...Hacia Nuestros Clientes

El foco en el cliente ha sido una de las ventajas competitivas que TPS ha ido construyendo en sus más de 10 años de operaciones. Durante el 2010, año en que la empresa enfrentó un incremento del volumen de transferencia de contenedores de un 31%, se implementaron acciones tendientes a optimizar la calidad de servicio en el marco de un mejoramiento continuo.

Entre las acciones relevantes del 2010, por el lado de las Agencias de Aduana, se avanzó en simplificar el proceso de despacho de importación, a través de un trabajo conjunto con la Autoridad Portuaria que permite compartir información a nivel de sistemas informáticos. Adicionalmente, se implementó la primera fase del proyecto de pago electrónico, que permite a las Agencias de Aduanas consultar y pagar sus facturas vía web objetivo que está alineado con la iniciativa de lograr un terminal que opere con transacciones y procesos "cero papel". Destaca también la realización de actividades de camaradería con nuestros principales clientes, oportunidades que nos permitieron sin duda potenciar las buenas relaciones con éstos.

Para seguir en este proceso de fortalecimiento permanente al servicio de los clientes de Terminal Pacífico Sur Valparaíso, el 2010 se llevó a cabo un importante estudio con el objetivo de conocer la percepción del servicio en los diferentes segmentos de clientes: Naviera, Agentes de Aduana, Transportistas, Importadores y Exportadores, con el fin de seguir mejorando la propuesta de valor ofrecida a cada uno de ellos de acuerdo a sus propios intereses y necesidades.

...Towards Our Clients

Customer focus has been one of the competitive advantages that TPS has built up over its more than 10 years of operations. In 2010, a year in which the company saw a 31% increase in the volume of container transfer, several actions were taken that were designed to optimize the quality of service within the framework of our continuous improvement.

With regard to customs agencies, one of the most significant actions of 2010 was the progress made in simplifying the import clearance process. Working in conjunction with the port authority, advances were made that allowed information to be shared at the level of information systems. In addition, the first phase of the electronic payment project was implemented, which allows customs agents to review and pay their invoices through the web. This is in line with the initiative to achieve a terminal that operates with "zero paper" for all transactions and processes. It is also worth mentioning that several social activities were held for our main customers, events that allowed us to reinforce our good relation with them.

To continue this ongoing process of strengthening customer service at Terminal Pacifico Sur Valparaíso, an important study was conducted in 2010. The objective was to find out how our customer service was viewed by the various customer segments – shipping companies, customs agents, trucking companies, importers and exporters – in order to further improve the value proposition offered to each of them in accordance with their own specific needs and interests.



ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

Business and Corporate Activities



TI al Servicio de Nuestros Clientes

Durante el 2010, las Tecnologías de Información de Terminal Pacifico Sur Valparaíso continuaron con su distinguida contribución a los objetivos de TPS. En ese contexto, los aportes más importantes se enmarcaron en tres desarrollos, orientados a optimizar el uso de los recursos del Terminal, desarrollar nuevas plataformas para el mejoramiento del servicio a clientes y usuarios del Terminal, y mejorar la coordinación de operaciones entre depósitos de contenedores y TPS.

Gracias al uso de tecnología GPS, fue posible mejorar la visualización de las operaciones en patio, haciendo un eficiente uso de sus recursos, y facilitando además, el correcto control del posicionamiento de contenedores. El proyecto agrega inteligencia al sistema y área de control logístico, que como resultado mejora la planificación, optimizando la asignación de los trabajos, y entregando una excelente asistencia al operador de la grúa.

En conjunto con el área comercial, se desarrollaron también dos proyectos de gran relevancia para atención y beneficio de nuestros clientes. El primero, agiliza y facilita el proceso documental del despacho de cargas, permitiendo que las Agencias de Aduana realicen las transacciones en un Sistema y plataforma única TPS. El segundo proyecto, permite a las Agencias de Aduana visualizar a través de la web TPS, tanto los servicios solicitados como su respectiva facturación, permitiéndoles en definitiva realizar el pago de éstos a través de nuestra web, de manera virtual.

Además, se dio inicio al proceso de coordinación entre depósitos de contenedores y TPS. Los principales beneficios de este proyecto se resumen en la captura on-line de los contenedores desde los depósitos que vienen con destino a TPS, eliminando el ingreso manual, lo que permite la optimización tanto de los tiempos como de la calidad de la información.

El área de Tecnología de Información desarrolla esfuerzos permanentes para aportar en la consecución de los objetivos de TPS, y en la consolidación de su liderazgo en la región. Para el 2011 los desafíos se mantienen enmarcados en el proceso de mejoramiento continuo que caracteriza la gestión de Terminal Pacifico Sur.

IT at the service of our customers

During 2010, Information Technologies of Terminal Pacifico Sur Valparaíso continued making significant contributions to the goals of the company. The most important advances took place in three areas: the optimization of the use of terminal resources; the development of new platforms to improve service to TPS customers and users; and improved coordination of operations between the container depots and TPS.

Thanks to the use of GPS technology, it was possible to enhance the visualization of operations in the yard. This allows us to make more efficient use of terminal resources and have better control over the correct positioning of containers. Moreover, this project adds intelligence to the system and area of logistics control, which in turn improves planning, optimizes work assignments, and facilitates the work of the crane operators.

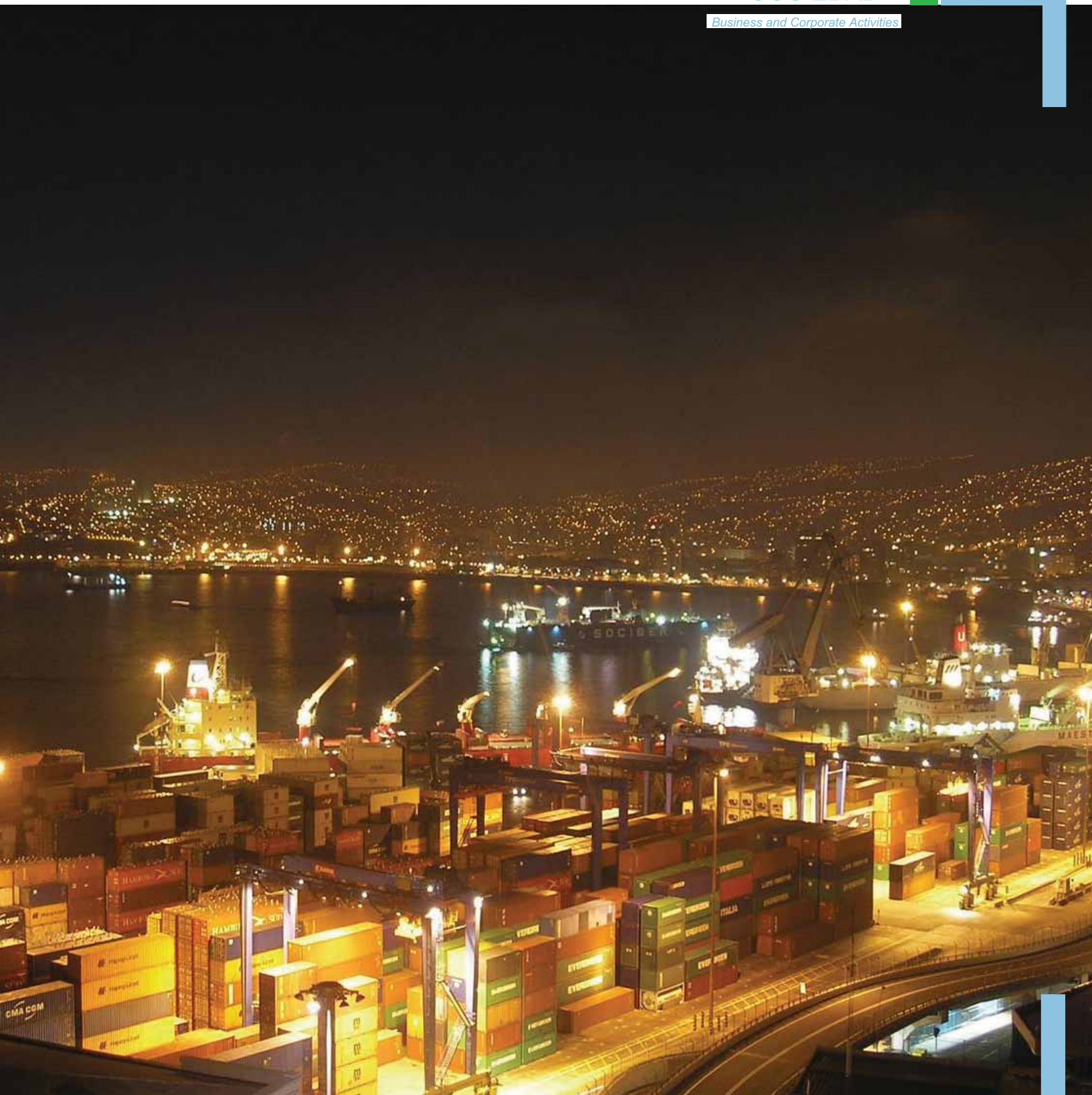
In conjunction with the commercial area, two other projects were carried out that greatly benefited our customers. The first project streamlines the documentation process for dispatching cargo, permitting customs agencies to make transactions in only one system and platform proprietary only to TPS. The second project allows customs agencies to use the TPS website to view both the services requested and their respective invoice data, and then to make the corresponding payments through the TPS website, in a virtual environment that is 100% electronic.

In addition, an improved coordination process was implemented between the container depots and TPS. The main benefits of this project may be summed up by the online capture of containers from the depots that are headed to TPS. This eliminates the need for manual entry and optimizes the timelines and the quality of the information.

The Information Technology Department is involved in ongoing efforts to help TPS achieve its objectives and consolidate its leadership in the region. For 2011 the challenges will continue in line with the continuous improvement process that characterizes the management of Terminal Pacifico Sur.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

Business and Corporate Activities





Proveedores y clientes

Los principales proveedores de Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. durante el 2010 son los siguientes:

- Agencias Universales S.A
- Chilquinta Energía S.A
- Marítima Valparaíso Chile S.A
- Servicios Marítimos y Transportes Ltda.
- Sitrans Almacenes Extraportuarios Ltda.
- Ultramar Agencia Marítima Ltda.

Los principales clientes de Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. durante el 2010 son los siguientes:

- China Shipping Container Line (CSCL)
- CMA-CGM
- Compañía Chilena de Navegación Internacional (CCNI)
- Compañía Sudamericana de Vapores (CSAV)
- Hamburg Süd (HSUD)
- Hanjin Shipping (HJ)
- Hapag Lloyd (HALO)
- Hyundai Merchant Marine (HMM)
- Kawasaki Kisen Kaisha, Ltd. (K LINE)
- Mitsui O.S.K Lines, Ltd. (MOL)
- Mediterranean Shipping Company (MSC)
- Nippon Yusen Kaisha (NYK)
- NYK Cool
- Pacific Seaways (PSW)
- Seaboard Marine

Suppliers and customers

The main suppliers of Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. in 2010 were:

- Agencias Universales S.A
- Chilquinta Energía S.A
- Marítima Valparaíso Chile S.A
- Servicios Marítimos y Transportes Ltda.
- Sitrans Almacenes Extraportuarios Ltda.
- Ultramar Agencia Marítima Ltda.

The Company's main customers in 2010 were:

- China Shipping Container Line (CSCL)
- CMA-CGM
- Compañía Chilena de Navegación Internacional (CCNI)
- Compañía Sudamericana de Vapores (CSAV)
- Hamburg Süd (HSUD)
- Hanjin Shipping (HJ)
- Hapag Lloyd (HALO)
- Hyundai Merchant Marine (HMM)
- Kawasaki Kisen Kaisha, Ltd. (K LINE)
- Mitsui O.S.K Lines, Ltd. (MOL)
- Mediterranean Shipping Company (MSC)
- Nippon Yusen Kaisha (NYK)
- NYK Cool
- Pacific Seaways (PSW)
- Seaboard Marine

Equipos

Los principales equipos utilizados por la empresa al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Equipment

The main equipment used by the company as of December 31, 2010 was the following:

Tipo de equipo / Equipment Type	Unidades / N° of Units	Propiedad / Owned/Rented
Grúa Pórtico / Granty Crane	5	Propia / Owned
Grúa Móvil / Mobile Crane	1	Propia / Owned
Grúa Móvil / Mobile Crane	1	Arrendada / Rented
Grúa RTG / RTG Crane	12	Propia / Owned
Grúa reachstacker/ toplifter / Reachstacker / toplifter	11	Propia / Owned
Tracto camión / Terminal Tractors	39	Propio / Owned
Tracto camión / Terminal Tractors	8	Arrendado / Rented
Chasis para Tracto camión / Terminal Tractors chassis	45	Propio / Owned
Grúa Horquilla / Forklift	25	Propia / Owned
Grupo generador / Power Unit	11	Propio / Owned
Manlift / Manlift	2	Propio / Owned

Seguros

La empresa mantiene vigente al 31 de diciembre de 2010 los siguientes seguros:

- Término contrato concesión por destrucción de frente de atraque
- Interrupción de negocios por daños en frente de atraque
- Responsabilidad civil de terceros
- Daños a equipos y otros activos fijos

Insurance

The following insurance remain valid as of December 31, 2010:

- Termination of the concession agreement due to the destruction of the quay front
- Business interruption due to damage to the quay front
- Third-party civil liability
- Damage to equipment and other fixed assets



Contratos

Las características principales del contrato de concesión que explota la empresa son las siguientes:

• Plazo:

20 años, pudiendo extenderse por 10 años más, en la medida que el concesionario reconstruya los sitios 4 y 5 antes del año 19° de la concesión.

• Bienes en concesión:

- Frente de Atraque N° 1, que incluye los sitios 1 al 5, con un frente total de 985 metros y un calado autorizado que va entre los 12,4 y 9,0 metros.
- Área de respaldo adyacente al frente de atraque de 16 hectáreas pavimentadas.
- 1 bodega cubierta de 10.000 metros² en 4 niveles.

• Pagos contemplados:

- USD 100.6 millones, ya pagados.
- Canon de arriendo anual de USD 4,6 millones para el año 2000, y en adelante una cantidad variable según la carga movilizada con un mínimo de USD 5.7 millones anuales. Este canon se paga por trimestre vencido.

Además y para garantizar el fiel cumplimiento del contrato de concesión, el concesionario debe entregar a la EPV una boleta de garantía por los pagos que deba efectuar los siguientes 12 meses.

El contrato de concesión impone al concesionario tarifas máximas a cobrar por servicios de muellaje y estiba-desestiba, así como productividades mínimas que se deben alcanzar en la atención de las naves. Este índice de tarifa máxima se ajustará anualmente por la variación del PPI de los EE.UU. del año anterior.

El concesionario deberá ser una sociedad anónima inscrita en el registro de valores, esto es en la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que deberá regirse por las normas de las sociedades anónimas abiertas.

La compañía ha dado total cumplimiento a las condiciones establecidas en el contrato de concesión.

Contracts

The main characteristics of the concession agreement under which the company operates are:

• Period:

20 years, extendible for another 10 years if the company rebuilds berths 4 and 5 before year 19 of the concession.

• Assets in concession:

- Terminal No 1, which includes berths 1 to 5, a total front of 985 meters and an authorized draft that ranges from 12.4 to 9.0 meters.
- The support area adjacent to the terminal measured 16 paved hectares.
- 1 warehouse with a total area of 10.000 m² divided in 4 levels

• Payments involved:

- USD 100.6 million already paid.
- Annual rent of USD 4,6 million for 2000 and thereafter a variable sum according to the cargo transferred, the minimum being US\$5.7 million annually. This rent is paid quarterly in arrears.

In addition, the company must provide a guarantee bond to EPV to guarantee compliance with the concession agreement and payments over the next 12 months.

The concession agreement sets maximum rates that the company can charge for its wharfage and stevedoring services. It also sets minimum productivities that it must attain for vessels operations. The maximum rate is adjusted annually by the variation in the U.S. PPI of the previous year.

The concessionaire must be a stock corporation registered in the Securities Registry kept by the Securities and Insurance Commission. As a result, it must be governed by the rules applicable to open stock corporations.

The company has complied in full with the conditions set down in the concession agreement.



TPS Y LA COMUNIDAD DE VALPARAÍSO
TPS and the Community of Valparaíso







TPS: 10 años creciendo junto a la comunidad de Valparaíso

A lo largo de una década, TPS no sólo ha aportado sustantivamente para que Puerto Valparaíso sea reconocido como uno de los más eficientes en el mundo y el principal Terminal de contenedores de Chile, sino que también ha impulsado y respaldado una serie de iniciativas que apuntan al desarrollo social de las comunidades locales, teniendo como ejes principales la educación, la cultura y el deporte. El decidido apoyo de TPS a estas iniciativas, se basa en el convencimiento de que la empresa no puede actuar desvinculada de la comunidad, ni limitarse solamente a su negocio. Por el contrario, uno de los esfuerzos primordiales de TPS ha estado dirigido, desde sus primeros años de existencia a CRECER JUNTO A VALPARAÍSO y en armonía con todos sus habitantes.

Este año el enfoque de responsabilidad social estuvo orientado al ámbito cultural y educativo, como respuesta a la doble celebración, tanto del Bicentenario de Chile, como de los 10 años de operaciones de TPS. Se destacaron entre las actividades realizadas, el Festival de Teatro Bicentenario, que reunió a decenas de Compañías y ofreciendo así, numerosos montajes en forma gratuita para la comunidad; La exposición "Naturalia", que conjugó cultura y educación en una muestra de dinosaurios y fósiles orientada a escuelas y colegios de Valparaíso, y en el marco del FORUM INTERNACIONAL DE LAS CULTURAS, Terminal Pacífico Sur Valparaíso auspició el primer concierto al aire libre de Roberto Bravo. Este evento se desarrolló en la Plaza Sotomayor y asistieron cientos de porteños. La empresa participó además, en las actividades asociadas a la Regata Bicentenario, apoyando así el desarrollo de un espectáculo único y orientado a la familia.

En el plano de las iniciativas que apuntan al mejoramiento de la imagen ciudad, el apoyo de TPS al programa "Un Jardín para Valparaíso", ha permitido embellecer la comuna a través de un concurso que incentiva la creación y el cuidado de los jardines ubicados en la ciudad.

TPS: 10 Years Growing with Valparaíso

For over a decade now, TPS has not only developed the Port of Valparaíso to the point that it is now recognized as one of the most efficient ports in the world and the main container port of Chile, but it has also supported and promoted a series of initiatives that encourage the social development of the local communities. The main areas of focus have been education, culture, and sports. The strong support that TPS has given these initiatives is based on the belief that the company cannot limit itself merely to its business activities, but must actively engage with the community. That is why it has been of paramount importance to TPS, since its first years of existence, GROWING WITH VALPARAISO and in harmony with all of its inhabitants.

This year, in response to the double celebration of the Bicentennial of Chile and the 10-year anniversary of TPS, our social responsibility initiatives were oriented towards the areas of culture and education. Among the most prominent activities were the Bicentennial Theatre Festival, which brought together several of theatre companies and offered numerous free performances to the community; the "Naturalia" Exposition, an exhibition of dinosaurs and fossils combining culture and education, making it especially attractive for the schools of Valparaíso; and the INTERNATIONAL FORUM OF CULTURES, which Terminal Pacifico Sur Valparaíso supported by sponsoring the first open air concert of Roberto Bravo. This event was held in Sotomayor Plaza with hundreds of attendants. TPS also participated in the family-oriented activities associated with the Bicentennial Regatta, a once-in-a-lifetime event.

In terms of initiatives aimed at improving the image of the city, TPS has provided support to the program "A Garden for Valparaíso," which promotes the beautification of communities by conducting a contest that incentivizes the creation and care of gardens located in the city.



Por otro lado, TPS dio continuidad a sus programas anuales orientados a fortalecer la educación, y una participación activa de los niños en el deporte. “Educando en la Comuna”, ofreció 22 becas a docentes y Directores de 18 escuelas municipalizadas de Valparaíso, con el fin de apoyar a los líderes educacionales en el mejoramiento de la gestión educativa. Por su parte, el programa “Escuelas de Fútbol TPS”, benefició este año a más de 540 niños y niñas de estas escuelas, fomentando la cultura deportiva y la actividad física.

Siempre en la línea de actividades deportivas para la comunidad, La Media Maratón TPS Puerto Valparaíso se ha ido posicionando como un ícono en la cultura running de la V Región, y en un evento esperado por la comunidad en Valparaíso. En esta quinta versión, más de 2.500 corredores participaron de manera entusiasta, disfrutando del recorrido por la ciudad de Valparaíso, su borde costero y en especial, el imponente tramo por el TPS.

En el marco de los programas de apoyo al deporte en la región, TPS ha dado continuidad al auspicio del principal equipo de fútbol local, Santiago Wanderers, como también, a la primera raqueta de tenis en Valparaíso y Top 5 de Chile, Michelle Coccio.

Terminal Pacífico Sur Valparaíso está cumpliendo el objetivo de equilibrar su rol protagónico en la economía local, el comercio exterior de Chile y la comunidad de Valparaíso. Así como en estos diez años TPS ha logrado consolidar su liderazgo como principal terminal de contenedores de Chile, la empresa reafirma su compromiso con la comunidad, apoyando las iniciativas que permitan mejorar la calidad de vida de todos los porteños.

In addition, TPS continued funding ongoing annual programs aimed at strengthening education and encouraging participation in sports programs for children. The program “Educating the Community” awarded 22 scholarships to the teachers and administrators of 18 public schools in Valparaíso, as a way of helping educational leaders improve school management. TPS also promoted sports and physical activities through its support for the program “TPS Football Schools,” which allowed more than 540 local boys and girls to attend these schools.

Marking an important date on the local sports calendar, the TPS Port of Valparaíso Half Marathon, has become an icon for the running community of the 5th Region, and an eagerly awaited event for the city of Valparaíso. In its fifth year, more than 2,500 enthusiastic runners participated, enjoying the route through the city of Valparaíso, along the coastline, and, especially, the impressive stretch through the port terminal.

With reference to its support for regional sports programs, TPS has continued its sponsorship of the local professional football team, Santiago Wanderers, and the top-ranked tennis player from Valparaíso, and among the Top 5 in Chile, Michelle Coccio.

Terminal Pacifico Sur Valparaíso is accomplishing its goal of balancing its prominent role in the local economy, in the foreign trade of Chile, and in the city of Valparaíso. Just as in the past ten years It has managed to consolidate its leadership as the main container terminal in Chile, TPS now reaffirms its commitment to the community by supporting initiatives that enhance the quality of life of all Valparaíso citizens.





ANTECEDENTES FINANCIEROS
Financial Information





Antecedentes Financieros

Actividades Financieras

La empresa maneja sus transacciones principalmente en pesos y dólares, mediante cuentas en bancos chilenos y americanos.

Las principales actividades financieras con estos bancos, son recaudación de facturas, inversiones de corto plazo en fondos mutuos, depósitos a plazo, créditos de largo plazo, créditos de corto plazo, swap de tasas y forward de moneda extranjera y compra / venta de monedas.

El 15 de Diciembre de 2006 la sociedad reestructuró su crédito sindicado de largo plazo y aumenta la línea a USD 54 millones, manteniendo como acreedores en partes iguales a los bancos Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) y CorpBanca.

Al 31 de Diciembre de 2007, la sociedad había desembolsado USD 54 millones con cargo a dicha línea de crédito.

Al 31 de Diciembre de 2010 se han amortizado USD 18 millones del crédito sindicado.

Factores de Riesgo

Los principales factores de riesgo que se visualizan para el desarrollo del negocio de la empresa son principalmente aquellos que pudieran afectar el comercio exterior chileno.

Políticas de Inversión y Financiamiento

Inversiones

TPS realizó inversiones en el año 2010 por USD 7.1 millones, de los cuales USD 3.7 millones corresponden a proyectos de infraestructura, USD 2.8 millones en equipamiento, USD 0.6 millones corresponden a inversiones informáticas y otras inversiones menores.

Financial Information

Financial Activities

The company handles its main transactions in pesos and dollars using Chilean and American bank accounts.

The main financial activities with banks involve invoice collection, short-term investment in mutual funds, time deposits, long-term loans, short-term loans, foreign currency forwards, interest rate swaps and the purchase and sale of currencies.

On December 15th, 2006, the company restructured its long-term syndicated loan and increased the line to US\$ 54 million. The lenders continued to be Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) and CorpBanca.

As of December 31st, 2007, the company had disbursed US\$ 54 million against that credit facility.

US\$ 18 million of the syndicated loan was amortized as of December 31, 2010.

Risk Factors

The main risk factors envisaged in the development of the company's business are those that might affect Chilean foreign trade.

Investment and Finance Policies

Investments

TPS made investments totalling US\$ 7.1 million in 2010. Of that amount, US\$ 3.7 million was spent on infrastructure projects; US\$2.8 went towards the purchase of equipment; US\$ 0.6 million for investments in information technology and other minor investments.



Financiamiento

El financiamiento para el año 2010 obtuvo del flujo operacional de la empresa.

Filiales y Coligadas

No existen filiales, empresas coligadas ni inversiones en otras empresas.

Utilidad Distribuible

Al 31 de Diciembre del 2010 la utilidad distribuible es la siguiente (en miles de USD):

	2010
Utilidad Acumulada Ejercicios anteriores /Retained Earnings from Previous Fiscal Years	0
Utilidad del Ejercicio 2010 /2010 Fiscal Year Profit	12.079
Dividendos repartidos / Dividends Paid	5.000
Utilidad Distribuible / Distributable Profits	12.079
Dividendo Distribuible / Utilidad Distribuible / Distributable Dividend / Distributable Profit	41%

Política de Dividendos

La política de dividendos de la sociedad es de distribuir un 30% de las utilidades líquidas, entre los accionistas como dividendos en dinero a prorrata de sus acciones, después de absorber las pérdidas que hubieren habido, y en la medida que se cumplan los indicadores financieros comprometidos en el crédito de largo plazo suscrito con los bancos nacionales, Corpbanca y BBVA.

Las utilidades por acción repartidas los años 2009 y 2010 son USD 6.885,93 y USD 3.985,36 respectivamente.

Financing

Operating cash flow provided the financing for all of these investments in 2010.

Subsidiaries and Affiliates

The company has no subsidiaries, affiliates or investments in other companies.

Distributable Profits

As of December 31, 2010, the distributable profits of the company were as follows (in thousands of US\$):

Dividend Policy

The company's dividend policy is to pay at least 30% of net profits as cash dividend to shareholders in proportion to their shares, after absorbing any losses, provided the financial indicators are met as committed in the long-term loan with Corpbanca and BBVA, both national banks.

USD 6.885,93 was paid per share in 2009 and US\$ 3.985,36 per share in 2010.

Transacciones de acciones

A continuación se indican las transacciones efectuadas en los ejercicios 2010 y 2009 por los accionistas según el registro de accionistas de la sociedad.

Accionista /Shareholder	Nº Acciones / N° of Shares			
	2010		2009	
	Compra Purchase	Venta Sale	Compra Purchase	Venta Sale
Inversiones Dos Volcanes Ltda.	-	-	1	-
Inversiones Neltume Ltda.	-	-	81	-
DEG	-	-	-	82
Total	-	-	82	-

Share transactions

Below are the transactions performed by shareholders in the 2010 and 2009 fiscal years, according to the Company's Shareholders Registry:

Hechos Relevantes o Esenciales

En Junta Ordinaria de Accionistas de Terminal Pacifico Sur Valparaíso S.A. celebrada el día 27 de Abril de 2010, se acordó pagar un dividendo definitivo adicional con cargo a cuentas de resultado del ejercicio 2009, de US\$ 3.985,36353 por acción, el que se pondrá a disposición de los señores accionistas que figuren inscritos como tales en los Registros Sociales con cinco días hábiles de anticipación a la fecha establecida para el pago.

En sesión de directorio realizada el día 23 de Noviembre de 2010, se acordó pagar un dividendo provisorio con cargo a cuentas de resultado del ejercicio 2010, de US\$ 2.500 por acción, el que se pondrá a disposición de los señores accionistas que figuren inscritos como tales en los Registros Sociales con cinco días hábiles de anticipación a la fecha establecida para el pago.

Key Events

During the Ordinary General Meeting of the Shareholders of Terminal Pacifico Sur Valparaíso S.A. held on April 27, 2010, it was agreed to pay an additional dividend charged to the income statement for the fiscal year of 2009, of US\$ 3,985,363.53 per share, which shall be made available to those shareholders who were duly registered as such in the corporate records five working days prior to the date fixed for the payment.

During the session of the Board of Directors held on November 23, 2010, it was agreed to pay an interim dividend charged to the income statement for the fiscal year of 2010, of US\$ 2,500.00 per share, which shall be made available to those shareholders who were duly registered as such in the corporate records five working days prior to the date fixed for the payment.

A photograph of stacked shipping containers in red, green, and blue. The containers are stacked vertically, with a green container in the middle and red and blue ones above and below it. The containers have various markings, including the Evergreen logo and technical specifications like weight and volume. The background is a clear sky.

2010

ESTADOS FINANCIEROS Financial Statements

SE ADJUNTAN LOS ESTADOS FINANCIEROS EN
MILES DE DÓLARES, CON SUS
CORRESPONDIENTES INFORMES DE LOS
AUDITORES EXTERNOS

The Financial Statements in thousands of dollars are
attached, including the opinions of external auditors
and an explanatory analysis.





Ernst & Young Chile
Presidente Riesco 5435, piso 4
Las Condes
Santiago
Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

Informe de los Auditores Independientes
Revisión a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Señores
Accionistas y Directores de
Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. 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 que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e 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 constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones contables de la Superintendencia de Valores y Seguros.

4. Como se indica en Nota 29, a partir del 1 de enero de 2011 la Sociedad adoptará como principios de contabilidad generalmente aceptados las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

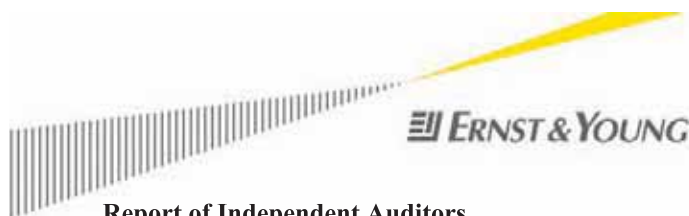
Arturo Selle S.
R.U.T.: 5.744.179-8

ERNST & YOUNG LTDA.

Valparaíso, 21 de enero de 2011

Ernst & Young Chile

Presidente Riesco 5435, piso 4
Las Condes
Santiago
Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

**Report of Independent Auditors**

(Translation of a report originally issued in Spanish - See Note 2)

To the Shareholders and Directors of
Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A.:

1. We have audited the accompanying balance sheets of Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. ("the Company") as of December 31, 2010 and 2009 and the related statements of income and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.
2. We conducted our audits in accordance with generally accepted auditing standards in Chile. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.
3. In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. as of December 31, 2010 and 2009 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended, in accordance with generally accepted accounting principles in Chile.
4. As described in Note 26, beginning January 1, 2011 the Company will apply International Financial Reporting Standards (IFRS) as its generally accepted accounting principles.

Arturo Selle S.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, Chile, January 27, 2011



IDENTIFICACIÓN

Razón Social	TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.
RUT Sociedad	96.908.870 - 3
Fecha de inicio	01 / 01/ 2010
Fecha de cierre	31 / 12 / 2010
Expresado en	Miles de Dólares
Tipo de Estados Financieros	Individual

PROFILE

Name	TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.
Taxpayer ID N°	96.908.870 - 3
Beginning Date	01 / 01/ 2010
Expiration Date	31 / 12 / 2010
Currency	Thousands of United States Dollars
Type of Financial Statements	Individual

ACTIVOS

	2010	2009
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	24.517	18.819
Disponible	2.211	1.255
Depósitos a plazo	2.500	4.325
Deudores por venta (neto)	7.378	6.574
Documentos por cobrar (neto)	1.977	8
Deudores varios (neto)	1.099	439
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5.998	3.816
Existencias (neto)	1.242	908
Impuestos por recuperar	1.177	647
Gastos pagados por anticipado	823	504
Impuestos diferidos	94	109
Otros activos circulantes	18	234
TOTAL ACTIVOS FIJOS	49.264	49.851
Construcción y obras de infraestructura	2.408	2.265
Maquinarias y equipos	58.517	50.605
Otros activos fijos	16.179	19.586
Depreciación (menos)	(27.840)	(22.605)
TOTAL OTROS ACTIVOS	45.278	50.309
Intangibles	100.618	100.618
Amortización (menos)	(55.340)	(50.309)
TOTAL ACTIVOS	119.059	118.979

ASSETS

	2010	2009
TOTAL CURRENT ASSETS	24,517	18,819
Cash	2,211	1,255
Time deposits	2,500	4,325
Trade accounts receivable	7,378	6,574
Notes receivable	1,977	8
Miscellaneous accounts receivable	1,099	439
Notes and accounts receivable from related companies	5,998	3,816
Inventory	1,242	908
Recoverable income taxes	1,177	647
Prepaid expenses	823	504
Deferred income taxes	94	109
Other current assets	18	234
TOTAL PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	49,264	49,851
Buildings and infrastructure	2,408	2,265
Machinery and equipment	58,517	50,605
Other property, plant and equipment	16,179	19,586
Accumulated depreciation	(27,840)	(22,605)
TOTAL OTHER ASSETS	45,278	50,309
Intangibles	100,618	100,618
Amortization	(55,340)	(50,309)
TOTAL ASSETS	119,059	118,979

PASIVOS

	2010	2009
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	29.761	22.969
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	4.087	3.601
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	6.000	6.000
Cuentas por pagar	9.723	6.412
Documentos por pagar	2.970	3.592
Acreedores varios	351	6
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	2.819	883
Provisiones	151	411
Retenciones	945	874
Impuesto a la renta	2.668	1.149
Otros pasivos circulantes	47	41
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	42.219	48.039
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	30.000	36.000
Provisiones largo plazo	89	89
Impuestos Diferidos a largo plazo	12.130	11.950
TOTAL PATRIMONIO	47.079	47.971
Capital pagado	40.000	40.000
Utilidad (pérdida) del ejercicio	12.079	7.971
Dividendos provisorios (menos)	(5.000)	-
TOTAL PASIVOS	119.059	118.979

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

	2010	2009
TOTAL CURRENT LIABILITIES	29,761	22,969
Short-term obligations with banks and financial institutions	4,087	3,601
Short-term portion of long-term obligations with banks and financial institutions	6,000	6,000
Accounts payable	9,723	6,412
Notes payable	2,970	3,592
Miscellaneous accounts payable	351	6
Notes and accounts payable to related parties	2,819	883
Accrued expenses	151	411
Withholdings	945	874
Income taxes	2,668	1,149
Other current liabilities	47	41
TOTAL LONG TERM LIABILITIES	42,219	48,039
Long-term obligations with banks and financial institutions	30,000	36,000
Provisions	89	89
Deferred income taxes	12,130	11,950
TOTAL SHAREHOLDER'S EQUITY	47,079	47,971
Paid-in capital	40,000	40,000
Net income	12,079	7,971
Provisional dividends	(5,000)	-
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY	119,059	118,979

ESTADO DE RESULTADOS

	2010	2009
RESULTADO DE EXPLOTACION	15.139	11.169
Margen de Explotación	18.236	15.542
Ingresos de explotación	78.836	64.723
Costos de explotación (menos)	(60.600)	(49.181)
Gastos de administración y ventas (menos)	(3.097)	(4.373)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	(191)	(1.551)
Ingresos financieros	36	144
Otros ingresos fuera de la explotación	2.111	624
Gastos financieros(menos)	(2.153)	(2.398)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(3)	(3)
Diferencias de cambio	(182)	82
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	14.948	9.618
IMPUESTO A LA RENTA	(2.869)	(1.647)
UTILIDAD	12.079	7.971

PROFIT & LOSS

	2010	2009
TOTAL OPERATING INCOME	15,139	11,169
Gross margin	18,236	15,542
Sales	78,836	64,723
Cost of sales	(60,600)	(49,181)
Administrative and selling expenses	(3,097)	(4,373)
TOTAL NON-OPERATING INCOME	(191)	(1,551)
Interest income	36	144
Other non-operating income	2,111	624
Interest expenses	(2,153)	(2,398)
Other non-operating expenses	(3)	(3)
Foreign currency translation, net	(182)	82
INCOME BEFORE INCOME TAXES	14,948	9,618
INCOME TAXES	(2,869)	(1,647)
NET INCOME	12,079	7,971

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO

	2010	2009
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	22.241	14.356
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	12.079	7.971
Resultado en venta de activos	(12)	(12)
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	(12)	(12)
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	13.539	7.594
Depreciación del ejercicio	5.948	5.297
Amortización de intangibles	5.031	5.031
Castigos y provisiones	313	103
Diferencia de cambio neto	182	(82)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(1.640)	(2.764)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	3.705	9
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc	(5.588)	(1.973)
Deudores por ventas	(4.492)	(1.286)
Existencias	(333)	(139)
Otros activos	(763)	(548)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc)	2.223	776
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	1.020	(491)
Intereses por pagar	(24)	(7)
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	1.715	1.635
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	91	162
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(579)	(523)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(18.471)	(9.878)
Obtención de préstamos	8.000	3.500
Pago de dividendos (menos)	(12.971)	(7.378)
Pago de préstamos (menos)	(13.500)	(6.000)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	(4.639)	(8.937)
Ventas de Activo Fijo	365	67
Incorporación de activos fijos (menos)	(5.004)	(9.004)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(869)	(4.459)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	5.580	10.039
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	4.711	5.580

CASH FLOWS PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES

	2010	2009
NET CASH FLOW PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES	22,241	14,356
Net income	12,079	7,971
Net gain from sale of Property, plant and equipment	(12)	(12)
Net gain from sale of Property, plant and equipment	(12)	(12)
Charges (credits) to income that do not represent cash flows	13,539	7,594
Depreciation of property, plant and equipment	5,948	5,297
Amortization of intangibles	5,031	5,031
Write-offs and accrued expenses	313	103
Foreign currency translation, net	182	(82)
Other credits to income that do not represent cash flows	(1,640)	(2,764)
Other charges to income that do not represent cash flows	3,705	9
Decrease (increase) in assets that affects cash flows	(5,588)	(1,973)
Accounts receivable	(4,492)	(1,286)
Inventory	(333)	(139)
Other assets	(763)	(548)
Increase (decrease) in liabilities that affect cash flows	2,223	776
Accounts payable related to operating income	1,020	(491)
Interest payable	(24)	(7)
Income taxes payable	1,715	1,635
Other accounts payable related to non-operating income	91	162
VAT and other similar taxes payable	(579)	(523)
NET CASH FLOW USED IN FINANCING ACTIVITIES	(18,471)	(9,878)
Capital increase paid	8,000	3,500
Payment of dividends	(12,971)	(7,378)
Payment of loans	(13,500)	(6,000)
NET CASH FLOW PROVIDED BY INVESTING ACTIVITIES	(4,639)	(8,937)
Gain from sale of property, plant and equipment	365	67
Additions to property, plant and equipment	(5,004)	(9,004)
NET INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(869)	(4,459)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	5,580	10,039
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	4,711	5,580

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A., Rol Único Tributario 96.908.870-3, es una sociedad anónima cerrada constituida el 25 de octubre de 1999, cuyo objeto social es el desarrollo, mantención y explotación del Frente de Atraque número 1 de la Empresa Portuaria Valparaíso; como asimismo desarrollar el giro de empresa de muellaje y almacenamiento.

De acuerdo a lo previsto en el Artículo 14 de la Ley N° 19.542, que regula las concesiones portuarias, la sociedad debe someterse a las normas que regulan a las sociedades anónimas abiertas, debiendo inscribirse en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad quedó inscrita en esta superintendencia en el año 2000 bajo el número 712.

De acuerdo a los términos convenidos en el Contrato de Concesión que firmó con Empresa Portuaria Valparaíso, la Sociedad recibió de dicha empresa el frente de atraque mencionado, el 1 de enero de 2000, fecha en que inició sus actividades operacionales.

CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Periodo contable: Los presentes estados financieros comprenden el período comercial entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del año 2010 y 2009, y se presentan en forma comparativa.

b. Bases de preparación: Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y de existir discrepancias entre éstas, primarán las últimas sobre las primeras.

c. Bases de presentación: En los estados financieros al 31 de diciembre del 2009, se presentan reclasificaciones menores para efectos comparativos.

d. Moneda funcional y registros de contabilidad: Mediante resolución exenta N°674 del Servicio de Impuestos Internos, la Sociedad mantiene la contabilidad en dólares estadounidenses, considerando que ésta ha sido definida como la moneda funcional y que, en particular, se debe dar cumplimiento a lo establecido en la Circular 1.711 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que establece que los registros de contabilidad deben llevarse en la misma moneda en que está fijado el capital social.

e. Bases de conversión: Los activos y pasivos representativos de monedas distintas al dólar estadounidense han sido valorizados a las tasas de cambio vigentes de las respectivas monedas equivalentes en dólares al 31 de Diciembre de cada año. Las diferencias de cambio resultantes de dicha valoración han sido registradas con cargo o abono a resultados, cuyo monto neto se presenta en el rubro diferencias de cambio del estado de resultados. Las tasas de cambio vigentes al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 son las siguientes:

Unidad Monetaria	2010	2009
	US\$	US\$
Mil pesos	2,1367	1,9720
Euro	1,3280	1,4333
Unidad de fomento	45,8442	41,2993

f. Depósitos a plazo: Las inversiones en depósitos a plazo son valorizadas al monto total del capital más los intereses devengados, al cierre de cada período y la diferencia respecto del valor inicial de la inversión es reconocida en resultado.

g. Estimación deudores incobrables: La Sociedad constituye provisión de deudores incobrables para clientes de dudosa cobranza y con morosidad superior a 90 días.

h. Existencias: Las existencias de materiales y repuestos se encuentran valorizadas al costo de adquisición, el cual no excede su valor neto de reposición.

i. Activo fijo: Los bienes del activo fijo han sido valorizados a su valor de adquisición y han sido convertidos en dólares de acuerdo al tipo de cambio observado a la fecha de adquisición.

j. Depreciación activo fijo: La depreciación se calcula en base al método lineal sobre el valor de dólares históricos del activo fijo y de acuerdo a la vida útil estimada de los bienes.

k. Intangibles: El activo intangible corresponde al valor del pago estipulado y pago adicional, señalados en el Contrato de Concesión firmado con Empresa Portuaria Valparaíso. Adicionalmente, forman parte del costo del intangible, los desembolsos incurridos en el proceso de licitación y adjudicación de la concesión. Este intangible es amortizado linealmente durante el plazo de la concesión (20 años), a partir del 1 de Enero de 2000.

l. Impuesto a la renta e impuestos diferidos: La provisión de impuesto a la renta se determina considerando la renta líquida imponible para efectos tributarios. La Sociedad ha determinado sus impuestos en base a la contabilidad en dólares, según Res. Ex. N° 674 del 06 de Julio del 2001, que permite a la Sociedad llevar los registros contables en dólares estadounidenses. Para aquellos impuestos establecidos en Form 22 y Form 50 queda establecido según Res.Ex. N° 2.056, pagar los impuestos en la misma moneda. En el caso de los impuestos de Form. 29 deberán ser pagados íntegramente en moneda nacional según Res.Ex. N° 1.596.

Business Description

Terminal Pacifico Sur Valparaíso S.A. was formed as a privately-held corporation on October 25, 1999. The Company's primary lines of business involve the development, maintenance and operation of Mooring Front No. 1 at the Port of Valparaíso as well as vessel wharf and cargo storage on that mooring front under the concession awarded by Empresa Portuaria Valparaíso.

According to Article 14 of Law No. 19,542, the Company must abide by the rules governing publicly held corporations and is registered in the Securities Registry of the Superintendence of Securities and Insurance ("SVS"). The Company was registered under No. 712 in 2000.

According to the terms of the concession contract signed with Empresa Portuaria Valparaíso, the Company received the aforementioned mooring front and started operations on January 1, 2000.

Summary of Significant Accounting Policies

a) Periods covered: These financial statements cover the years ended December 31, 2010 and 2009, respectively, and are presented in a comparative manner.

b) Basis of preparation: These financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in Chile ("Chilean GAAP") and the regulations of the SVS. In the event of any discrepancies in these regulations, SVS regulations supersede Chilean GAAP.

Certain accounting principles applied by the Company that conform to Chilean GAAP may not conform to generally accepted accounting principles in the United States ("US GAAP") or International Financial Reporting Standards ("IFRS"). For the convenience of the reader these financial statements and their accompanying notes have been translated from Spanish to English.

c) Basis of presentation: For comparative purposes, some minor reclassifications have been made to the financial statements as of December 31, 2009.

d) Functional currency and accounting records: By means of exempt resolution No. 674 of the Chilean Internal Revenue Service, the company maintains its accounting in United States dollars, as this has been defined as the functional currency in order to comply with SVS Circular 1,711, which established that the accounting records must be maintained in the same currency as that of the share capital.

e) Basis of conversion: Assets and liabilities in currencies other than the United States dollar and Unidades de Fomento (UF) a peso-denominated, inflation-indexed monetary unit - have been valued in United States dollars at the current respective exchange rate as of year-end. Foreign currency translation has been recorded with a charge or credit to income. Exchange rates as of December 31, 2010 and 2009 are detailed as follows:

Monetary unit	2010	2009
	US\$	US\$
Chilean pesos (1,000)	2.1367	1.9720
Euro	1.3280	1.4333
Unidad de fomento	45.8442	41.2993

f) Time deposits; Investments in time deposits are valued at capital plus accrued interest as of each year end, and the difference as compared to the initial value of the investment is recognized in income.

g) Allowance for doubtful accounts: The Company makes an allowance for doubtful accounts for clients whose payment is 90 days overdue and from whom collection is doubtful.

h) Inventory: Inventory of materials and spare parts is valued at acquisition cost and does not exceed its net realizable value.

i) Property, plant and equipment: Property, plant and equipment are recorded at acquisition cost and are converted to US dollars using the exchange rates current as of the purchase date.

j) Depreciation of Property, plant and equipment: Depreciation is calculated using the straight-line method over the historical dollar value of the property, plant and equipment based on the estimated useful lives of the assets.

k) Intangibles: Intangible assets are valued at acquisition cost, which includes the stipulated payment and the additional payment stated in the concession contract signed with Empresa Portuaria Valparaíso. Disbursements incurred in the concession bidding and awarding process are also included as part of the cost of intangibles. Intangibles are amortized using the straightline method during the length of the concession (20 years) starting January 1, 2000.

l) Current and deferred income taxes: The income tax provision is determined using net taxable income for income tax purposes. The Company has determined its taxes based on accounting recorded in US dollars in accordance with Exempt Resolution 674 dated July 6, 2001, which allows the Company to maintain its accounting records and pay taxes in United States dollars. Taxes included in Form 22 and Form 50 established according to Ex. Res. No. 2,056 should be paid in the same currency. Form 29 taxes must be paid entirely in Chilean pesos according to Ex. Re. N° 1.596.

Los impuestos diferidos se determinan de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 y boletines complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G., esto es, contabilizando los efectos originados por diferencias temporales, pérdidas tributarias que implican un beneficio tributario y otros eventos que crean diferencias entre el resultado contable y el tributario.

m. Ingresos de la explotación: Los ingresos provenientes de la operación relacionados con la atención de naves se devengan a la fecha de zarpe de la nave. Para el caso de otros servicios, los ingresos se devengan en el momento en que éstos son prestados.

n. Contratos de derivados: Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 se reconoce el efecto de swap de tasa de interés contratado para cubrir efectos de variación de tasa Libor asociada a préstamos de largo plazo contraídos por la Sociedad, las compensaciones son semestrales. De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°57 del Colegio de Contadores de Chile, se ha diferido el efecto en resultado obtenido de la valorización a valor justo de los contratos de cobertura de partidas esperadas hasta el término del contrato.

o. Software computacional: La Sociedad ha adquirido softwares computacionales para el apoyo de sus actividades operacionales y administrativas, los cuales se presentan en el rubro otros activos fijos y son amortizados linealmente de acuerdo a las normas contables, en un plazo no superior a cuatro años.

p. 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. y en la Circular N° 1.312 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha considerado como efectivo equivalente a aquellas inversiones en valores negociables y depósitos a plazo que cumplan los siguientes requisitos:

-Existe la intención de conservar los montos en efectivo en un plazo inferior a 90 días y tales inversiones se originan por la colocación de excedentes de efectivo.

-El monto a ser recibido como recupero de la inversión es conocido y puede ser convertido rápidamente en efectivo.

-Existen mínimos riesgos de pérdida significativa de valor a causa de la conversión.

El concepto de flujo operacional utilizado incluye todos los rubros propios del giro de la Sociedad, más todos aquellos flujos que no provienen de actividades de financiamiento ni de inversión. El estado de flujo de efectivo es presentado de acuerdo al método indirecto.

q. Provisión vacaciones y beneficios al personal: Los costos relacionados con el feriado legal y otros beneficios al personal son provisionados sobre base devengada, de acuerdo a las instrucciones impartidas por el Boletín Técnico N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A. G.

CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2010, no se han efectuado cambios contables en relación al ejercicio anterior.

The Company records deferred income taxes, which are determined based on temporary differences existing between the tax and book values of assets and liabilities, in accordance with Technical Bulletin No. 60 issued by the Chilean Association of Accountants.

m) Operating income: Operating income related to servicing vessels is accrued as of the vessel's departure date. Income related to other services accrues at the moment these services are provided.

n) Derivative contracts: As of December 31, 2010 and 2009, the Company has accounted for the effect of an interest rate swap contract which was entered into to decrease the impact of changes in the Libor rate, related to a long-term loan obtained by the Company. Compensation is biannual. In accordance with Technical Bulletin No. 57 issued by the Chilean Association of Accountants, the effect on income of the valuation of hedging contracts at fair value has been deferred.

o) Computer software

The Company has purchased computer software to support its operating and administrative activities, which is recorded in "Other property, plant and equipment" and is amortized in accordance with Chilean GAAP over a period not exceeding four years.

p) Statements of cash flows: For the purposes of preparing the statement of cash flows in accordance with Technical Bulletin No. 50 issued by the Chilean Association of Accountants and SVS Circular Letter No. 1,312, the Company has defined cash and cash equivalents as investments in marketable securities and time deposits that meet the following requirements:

- The Company intends to keep the amounts in cash for less than 90 days, as part of the normal management of cash surpluses.

- The amount to be recovered from the investment is known and can be quickly converted into cash.

- There is minimum risk of significant loss of value as a result of the conversion.

Cash Flows from Operating Activities are those provided by or used in the Company's line of business, plus all cash flows that are not related to financing or investing activities. The statements of cash flows are presented using the indirect method.

q) Allowance for personnel vacation and benefits: Costs related to personnel vacation and other benefits are recorded on an accrual basis, in accordance with Technical Bulletin No. 47 issued by the Chilean Association of Accountants.

Accounting Changes

During the year ended December 31, 2010 there were no changes in accounting policies compared to the prior year.

SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El detalle de documentos por cobrar y pagar empresas relacionadas son los siguientes:

Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2010	2009	2010	2009
80992000-3	ULTRAMAR AGENCIA MARITIMA LTDA.	465	234	-	-
96500950-7	SITRANS,SERVICIOS INTEGRADOS DE TRANSPORTE LTDA.	60	25	-	-
88056400-5	SERVICIOS MARITIMOS Y TRANSPORTES LTDA.	17	3	-	-
78028770-5	ADMINISTRADORA DE NAVES HUMBOLDT LTDA.	4	2	-	-
96707720-8	MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY (CHILE) S.A.	5.442	3.527	-	-
77938830-1	SITRANS ALMACENES EXTRAPORTUARIOS LTDA.	1	1	-	-
92513000-1	NAVIERA ULTRAGAS LTDA.	9	-	-	-
76237330-0	INVERSIONES NELTUME LTDA.	-	24	-	-
Totales		5.998	3.816	-	-

Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2010	2009	2010	2009
88056400-5	SERVICIOS MARITIMOS Y TRANSPORTES LTDA.	849	680	-	-
96500950-7	SITRANS, SERVICIOS INTEGRADOS DE TRANSPORTES LTDA.	129	127	-	-
80992000-3	ULTRAMAR AGENCIA MARITIMA LTDA.	1.795	6	-	-
76066260-7	PORTUARIA TUNQUEN LTDA.	28	54	-	-
96898290-7	ULTRAGESTION S.A.	14	7	-	-
96707720-8	MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY (CHILE) S.A.	4	6	-	-
77112170-5	INMOBILIARIA ULTRATERRA LTDA.	-	3	-	-
Totales		2.819	883	-	-

Balances and Transactions with Related Companies

Notes and accounts receivable from related companies are detailed as follows:

Notes and accounts receivable

Taxpayer ID number	Company	Short-term		Long-term	
		2010	2009	2010	2009
80992000-3	ULTRAMAR AGENCIA MARITIMA LTDA.	465	234	-	-
96500950-7	SITRANS,SERVICIOS INTEGRADOS DE TRANSPORTE LTDA.	60	25	-	-
88056400-5	SERVICIOS MARITIMOS Y TRANSPORTES LTDA.	17	3	-	-
78028770-5	ADMINISTRADORA DE NAVES HUMBOLDT LTDA.	4	2	-	-
96707720-8	MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY (CHILE) S.A.	5,442	3,527	-	-
77938830-1	SITRANS ALMACENES EXTRAPORTUARIOS LTDA.	1	1	-	-
92513000-1	NAVIERA ULTRAGAS LTDA.	9	-	-	-
76237330-0	INVERSIONES NELTUME LTDA.	-	24	-	-
Total		5,998	3,816	-	-

Notes and accounts payable

Taxpayer ID number	Company	Short-term		Long-term	
		2010	2009	2010	2009
88056400-5	SERVICIOS MARITIMOS Y TRANSPORTES LTDA.	849	680	-	-
96500950-7	SITRANS, SERVICIOS INTEGRADOS DE TRANSPORTES LTDA.	129	127	-	-
80992000-3	ULTRAMAR AGENCIA MARITIMA LTDA.	1,795	6	-	-
76066260-7	PORTUARIA TUNQUEN LTDA.	28	54	-	-
96898290-7	ULTRAGESTION S.A.	14	7	-	-
96707720-8	MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY (CHILE) S.A.	4	6	-	-
77112170-5	INMOBILIARIA ULTRATERRA LTDA.	-	3	-	-
Total		2,819	883	-	-

SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	2010		2009		
				Monto	Efecto en Resultados Cargo/Abono	Monto	Efecto en Resultados	
ULTRAMAR AGENCIA MARITIMA LTDA.	80992000-3	MATRIZ COMUN	VTA.SERV.PORT.EN REP. TERCEROS	3.325	3.325	3.494	3.494	
			MATRIZ COMUN	VTA.SERV.PORT.EN REP. RELACION	519	519	567	567
			MATRIZ COMUN	COMPRA SERVICIOS	1.623	(1.623)	478	(478)
SERVICIOS MARITIMOS Y TRANSPORTES LTDA.	88056400-5	MATRIZ COMUN	VENTA SERVICIOS PORTUARIOS	46	46	61	61	
SITRANS.SERVICIOS INTEGRADOS DE TRANSPORTES LTDA.	96500950-7	MATRIZ COMUN	COMPRA SERVICIOS PORTUARIOS	8.800	(8.800)	6.824	(6.824)	
			MATRIZ COMUN	VENTA SERVICIOS PORTUARIOS	378	378	280	280
ULTRAGESTION S.A.	96898290-7	MATRIZ COMUN	COMPRA SERVICIOS PORTUARIOS	1.906	(1.906)	1.199	(1.199)	
			MATRIZ COMUN	DESARROLLO Y MANTENCION SOFTWA	34	(34)	48	(48)
TRAVEL SECURITY S.A.	85633900-9	MATRIZ COMUN	COMPRA SERVICIOS DE PASAJE	52	(52)	40	(40)	
GREEN ANDES CHILE S.A.	96983220-8	MATRIZ COMUN	VENTA DE SERVICIOS PORTUARIOS	-	-	11	11	
			MATRIZ COMUN	COMPRA SERVICIOS PORTUARIOS	-	-	3	(3)
PORTUARIA TUNQUEN LTDA.	76066260-7	MATRIZ COMUN	COMPRA SERVICIOS PORTUARIOS	286	(286)	218	(218)	
FULL PAK S.A.	96712570-9	MATRIZ COMUN	VENTA DE SERVICIOS PORTUARIOS	2	2	5	5	
ADMINISTRADORA DE NAVES HUMBOLDT LTDA.	78028770-5	MATRIZ COMUN	VENTA DE SERVICIOS PORTUARIOS	15	15	20	20	
MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY(CHILE) S.A.	96707720-8	MATRIZ COMUN	VENTA DE SERVICIOS PORTUARIOS	15.209	15.209	10.699	10.699	
CRAFT MULTIMODAL CHILE LTDA.	76593490-7	MATRIZ COMUN	COMPRA SERVICIOS PORTUARIOS	-	-	7	(7)	
			MATRIZ COMUN	VENTA DE SERVICIOS PORTUARIOS	-	-	10	10
REMOLCADORES ULTRATUG LTDA.	78470010-0	MATRIZ COMUN	COMPRA SERVICIOS PORTUARIOS	22	(22)	10	(10)	
			MATRIZ COMUN	VENTA DE SERVICIOS PORTUARIOS	4	4	2	2
NAVIERA ULTRAGAS LIMITADA	92513000-1	MATRIZ COMUN	COMPRA SERVICIOS PORTUARIOS	2	(2)	-	-	
			MATRIZ COMUN	VENTA DE SERVICIOS PORTUARIOS	12	12	5	5
SPORTSTOUR TURISMO LTDA.	84191400-7	MATRIZ COMUN	COMPRA SERVICIOS	6	(6)	10	(10)	
			MATRIZ COMUN	COMPRA SERVICIOS PORTUARIOS	3	(3)	-	-
SITRANS ALMACENES EXTRAPORUTARIOS LTDA.	77938830-1	MATRIZ COMUN	VENTA DE SERVICIOS PORTUARIOS	6	6	-	-	
INMOBILIARIA ULTRATERRA LTDA.	77112170-5	MATRIZ COMUN	COMPRA SERVICIOS INFORMATICOS	2	(2)	-	-	

Transactions with Related Companies

Company	Taxpayer ID Number	Relationship	Transaction	2010		2009	
				Amount	(Charge) Credit to income	Amount	(Charge) Credit to income
ULTRAMAR AGENCIA MARITIMA LTDA.	80992000-3	Common Parent Company	Port services (on behalf of third party)	3,325	3,325	3,494	3,494
		Common Parent Company	Port services (on behalf of related party)	519	519	567	567
		Common Parent Company	Purchase of services	1,623	(1,623)	478	(478)
SERVICIOS MARITIMOS Y TRANSPORTES LTDA.	88056400-5	Common Parent Company	Port services	46	46	61	61
SITRANS,SERVICIOS INTEGRADOS DE TRANSPORTES LTDA.	96500950-7	Common Parent Company	Purchase of services	8,800	(8,800)	6,824	(6,824)
		Common Parent Company	Port services	378	378	280	280
ULTRAGESTION S.A.	96898290-7	Common Parent Company	Purchase of services	1,906	(1,906)	1,199	(1,199)
		Common Parent Company	Development and maintenance of software	34	(34)	48	(48)
TRAVEL SECURITY S.A.	85633900-9	Common Parent Company	Purchase of air travel	52	(52)	40	(40)
GREEN ANDES CHILE S.A.	96983220-8	Common Parent Company	Port services	-	-	11	11
		Common Parent Company	Port services	-	-	3	(3)
PORTUARIA TUNQUEN LTDA.	76066260-7	Common Parent Company	Purchase of services	286	(286)	218	(218)
FULL PAK S.A.	96712570-9	Common Parent Company	Port services	2	2	5	5
ADMINISTRADORA DE NAVES HUMBOLDT LTDA.	78028770-5	Common Parent Company	Port services	15	15	20	20
MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY(CHILE) S.A.	96707720-8	Common Parent Company	Port services	15,209	15,209	10,699	10,699
CRAFT MULTIMODAL CHILE LTDA.	76593490-7	Common Parent Company	Port services	-	-	7	(7)
		Common Parent Company	Port services	-	-	10	10
REMOLCADORES ULTRATUG LTDA.	78470010-0	Common Parent Company	Port services	22	(22)	10	(10)
		Common Parent Company	Port services	4	4	2	2
NAVIERA ULTRAGAS LIMITADA	92513000-1	Common Parent Company	Port services	2	(2)	-	-
		Common Parent Company	Port services	12	12	5	5
SPORTSTOUR TURISMO LTDA.	84191400-7	Common Parent Company	Purchase of services	6	(6)	10	(10)
		Common Parent Company	Port services	3	(3)	-	-
SITRANS ALMACENES EXTRAPORUTARIOS LTDA.	77938830-1	Common Parent Company	Port services	6	6	-	-
INMOBILIARIA ULTRATERRA LTDA.	77112170-5	Common Parent Company	Purchase of information system licenses	2	(2)	-	-

SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los términos y formas de pago de los saldos con empresas relacionadas son los siguientes:

Empresa	RUT	2010		2009	
		Reajuste/interés	Plazo	Reajuste/interés	Plazo
Ultramar Agencia Marítima Ltda.	80992000-3	No hay	Menos de 1 año	No hay	Menos de 1 año
Servicios Marítimos y Transportes Ltda.	88056400-5	No hay	Menos de 1 año	No hay	Menos de 1 año
Sitrans,Servicios Integrados de Transporte Ltda.	96500950-7	No hay	Menos de 1 año	No hay	Menos de 1 año
Ultragestión S.A.	96898290-7	No hay	Menos de 1 año	No hay	Menos de 1 año
Travel Security S.A.	85633900-9	No hay	Menos de 1 año	No hay	Menos de 1 año
Green Andes Chile S.A.	96983220-8	No hay	Menos de 1 año	No hay	Menos de 1 año
Portuaria Tunquen Ltda.	76066260-7	No hay	Menos de 1 año	No hay	Menos de 1 año
Full Pak S.A.	96712570-9	No hay	Menos de 1 año	No hay	Menos de 1 año
Administradora de Naves Humboldt Ltda.	78028770-5	No hay	Menos de 1 año	No hay	Menos de 1 año
Mediterranean Shipping Company (Chile) S.A.	96707720-8	No hay	Menos de 1 año	No hay	Menos de 1 año
Craft Multimodal Chile Ltda.	76593490-7	No hay	Menos de 1 año	No hay	Menos de 1 año
Remolcadores Ultragas Ltda.	78558840-1	No hay	Menos de 1 año	No hay	Menos de 1 año
Sitrans Almacenes Extraportuarios Ltda.	77938830-1	No hay	Menos de 1 año	No hay	Menos de 1 año
Inmobiliaria Ultraterra Ltda.	77112170-5	No hay	Menos de 1 año	No hay	Menos de 1 año
Naviera Ultragas Ltda.	92513000-1	No hay	Menos de 1 año	No hay	Menos de 1 año
Sportstour Turismo Ltda.	84191400-7	No hay	Menos de 1 año	No hay	Menos de 1 año
MONTECOM S.A.	9541-9	No hay	Menos de 1 año	No hay	Menos de 1 año

Transactions with Related Companies

The terms and payment method of balances with related companies are detailed as follows:

Company	Taxpayer ID Number	2010		2009	
		Readjustment /interest	Term	Readjustment /interest	Term
Ultramar Agencia Marítima Ltda.	80992000-3	None	Less than 1 year	None	Less than 1 year
Servicios Marítimos y Transportes Ltda.	88056400-5	None	Less than 1 year	None	Less than 1 year
Sitrans,Servicios Integrados de Transporte Ltda.	96500950-7	None	Less than 1 year	None	Less than 1 year
Ultragestión S.A.	96898290-7	None	Less than 1 year	None	Less than 1 year
Travel Security S.A.	85633900-9	None	Less than 1 year	None	Less than 1 year
Green Andes Chile S.A.	96983220-8	None	Less than 1 year	None	Less than 1 year
Portuaria Tunquen Ltda.	76066260-7	None	Less than 1 year	None	Less than 1 year
Full Pak S.A.	96712570-9	None	Less than 1 year	None	Less than 1 year
Administradora de Naves Humboldt Ltda.	78028770-5	None	Less than 1 year	None	Less than 1 year
Mediterranean Shipping Company (Chile) S.A.	96707720-8	None	Less than 1 year	None	Less than 1 year
Craft Multimodal Chile Ltda.	76593490-7	None	Less than 1 year	None	Less than 1 year
Remolcadores Ultragas Ltda.	78558840-1	None	Less than 1 year	None	Less than 1 year
Sitrans Almacenes Extraportuarios Ltda.	77938830-1	None	Less than 1 year	None	Less than 1 year
Inmobiliaria Ultraterra Ltda.	77112170-5	None	Less than 1 year	None	Less than 1 year
Naviera Ultragas Ltda.	92513000-1	None	Less than 1 year	None	Less than 1 year
Sportstour Turismo Ltda.	84191400-7	None	Less than 1 year	None	Less than 1 year
MONTECOM S.A.	9541-9	None	Less than 1 year		

IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

Para el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2010, las utilidades tributarias ascienden a MUS\$ 15.675 y para el período terminado al 31 de Diciembre de 2009, la pérdida tributaria asciende a MU\$ 6.694.

El saldo acumulado de las cuentas de impuestos diferidos al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Item	2010	2009
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(2.663)	(1.149)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(196)	(498)
Otros cargos o abonos en la cuenta	(10)	-
Totales	(2.869)	(1.647)

DIFERENCIAS TEMPORARIAS	2010				2009			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Provisión cuentas incobrables	58	-	-	-	21	-	-	-
Provisión de vacaciones	14	-	-	-	49	-	-	-
Amortización intangibles	-	-	-	7.923	-	-	-	8.552
Depreciación Activo Fijo	-	-	-	4.219	-	-	-	3.400
Otros eventos	4	-	-	6	2	-	-	13
Provisiones varias	18	-	-	-	19	-	-	-
Provisión dragado	-	18	-	-	-	15	-	-
Provisión Fondos mutuos	-	-	-	-	18	-	-	-
Totales	94	18	-	12.148	109	15	-	11.965

Current and Deferred Income Taxes

For the year ended December 31, 2010 accumulated tax gains amount to ThUS\$ 15,675, and for the year ended December 31, 2009, tax losses amount to ThUS\$ 6,694. The accumulated balance of deferred income tax accounts for the years ended December 31, 2010 and 2009 are detailed as follows:

Item	2010	2009
Current tax expense (tax provision)	(2,663)	(1,149)
Charge related to deferred income tax assets or liabilities	(196)	(498)
Other charges to income	(10)	-
Net charge to incomes	(2,869)	(1,647)

Temporary differences	2010				2009			
	Deferred tax assets		Deferred tax liabilities		Deferred tax assets		Deferred tax liabilities	
	Short-term	Long-term	Short-term	Long-term	Short-term	Long-term	Short-term	Long-term
Allowance for doubtful accounts	58	-	-	-	21	-	-	-
Vacation accrual	14	-	-	-	49	-	-	-
Amortization of intangibles	-	-	-	7,923	-	-	-	8,552
Depreciation of property, plant and equipment	-	-	-	4,219	-	-	-	3,400
Other events	4	-	-	6	2	-	-	13
Other accrued expenses	18	-	-	-	19	-	-	-
Dredging allowance	-	18	-	-	-	15	-	-
Mutual fund allowances	-	-	-	-	18	-	-	-
Total	94	18	-	12,148	109	15	-	11,965

ACTIVOS FIJOS

El detalle de los Activos Fijos es el siguiente:

	2010	2009
Construcciones y obras de infraestructura		
Ampliación y remodelaciones	2.408	2.265
Sub total	<u>2.408</u>	<u>2.265</u>
Depreciación Acumulada	(545)	(435)
Total Construcciones y obras de infraestructura	1.863	1.830
Maquinarias y Equipos		
Maquinarias y equipos	58.274	50.359
Vehículos	243	246
Sub total	<u>58.517</u>	<u>50.605</u>
Depreciación Acumulada	(20.025)	(15.497)
Total Maquinas y Equipos	38.492	35.108
Otros Activos Fijos		
Muebles y útiles	5.292	4.820
Herramientas y enseres	466	482
Software y equipos de computación	5.378	5.460
Otros activos fijos	5.043	8.824
Sub total	<u>16.179</u>	<u>19.586</u>
Depreciación Acumulada	(7.270)	(6.673)
Total Otros activos Fijos	8.909	12.913
Total Activo Neto	49.264	49.851

El cargo a resultado por concepto de depreciación para los años 2010 y 2009 es de MUS\$ 5.948 y MUS\$ 5.297 respectivamente.

El cargo a costos de explotación ascendió para el año 2010 y 2009 a MUS\$ 5.532 y MUS\$ 5.050 respectivamente.

El cargo a gastos de administración y ventas ascendió para el año 2010 y 2009 a MUS\$ 416 y MUS\$ 247 respectivamente.

Property, Plant and Equipment

Property, plant and equipment are detailed as follows:

	2010	2009
Buildings and infrastructure		
Expansion and remodeling	2,408	2,265
Sub total	<u>2,408</u>	<u>2,265</u>
Accumulated depreciation	(545)	(435)
Total buildings and infrastructure	1,863	1,830
Machinery and equipment		
Machinery and equipment	58,274	50,359
Vehicles	243	246
Sub total	<u>58,517</u>	<u>50,605</u>
Accumulated depreciation	(20,025)	(15,497)
Total machinery and equipment	38,492	35,108
Other property, plant and equipment		
Furniture and supplies	5,292	4,820
Tools	466	482
Computer equipment	5,378	5,460
Other property, plant and equipment	5,043	8,824
Sub total	<u>16,179</u>	<u>19,586</u>
Accumulated depreciation	(7,270)	(6,673)
Total other property, plant and equipment	8,909	12,913
Total property, plant and equipment, net	49,264	49,851

The depreciation charges to income for 2010 and 2009 were ThUS\$ 5,948 and ThUS\$ 5,297, respectively.

The operating costs charged in 2010 and 2009 amounted to ThUS\$ 5,532 and ThUS\$ 5,050, respectively.

The charges to administrative and selling expenses for 2010 and 2009 were ThUS\$ 416 and ThUS\$ 247, respectively.

INTANGIBLES

El detalle del intangible es el siguiente:

	2010	2009
Valor del pago estipulado y pago adicional	100.600	100.600
Desembolsos relacionados con la licitacion y adjudicacion de la concesión	18	18
Subtotal	100.618	100.618
Amortización Acumulada	(55.340)	(50.309)
Total	45.278	50.309

El cargo en resultado del periodo 2010 y 2009 por concepto de amortización es de MUS\$ 5.031 para cada período.

OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

El detalle de la cuenta es el siguiente:

RUT	Banco o Institución Financiera	Tipo de Moneda e índice de reajuste												Totales		
		Dólares		Euros		Yenes		Otras Monedas Extranjeras		UF		\$ No Reajustables				
		2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	
Corto Plazo																
97023000-9	CORPBANCA	44	41	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44	41
97032000-8	BANCO BBVA	40	51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40	51
	0-E HIPOVEREINS	-	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4
97006000-6	BANCO BCI	2	3.505	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	3.505
97951000-4	HSBC BANK	4.001	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.001	-
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTALES	4.087	3.601	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.087	3.601
	Tasa int prom anual	1,17%	2,2537%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Largo Plazo - Corto Plazo																
97023000-9	CORPBANCA	3.000	3.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.000	3.000
97032000-8	BANCO BBVA	3.000	3.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.000	3.000
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTALES	6.000	6.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.000	6.000
	Tasa int prom anual	3,06099%	3,0502%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 100,0000

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 0,0000

Intangibles

Intangibles are detailed as follows:

	2010	2009
Value of stipulated and additional payment	100,600	100,600
Disbursements related to concession bidding and award	18	18
Sub-total	100,618	100,618
Accumulated amortization	(55,340)	(50,309)
Total	45,278	50,309

The charge to income for 2010 and 2009 was ThUS\$ 5,031 for each year.

Short-term Obligations with Banks and Financial Institutions

Short-term obligations with banks and financial institutions for the years ended December 31, 2010 and 2009 are detailed as follows:

		Types of currency and readjustment indexes													
Taxpayer ID	Bank or financial institution	US dollars		Euro		Yen		Other foreign currencies		UF		Ch\$		Total	
		2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Short-term															
97023000-9	CORPBANCA	44	41	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44	41
97032000-8	BANCO BBVA	40	51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40	51
	0-E HIPOVERENEINS	-	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4
97006000-6	BANCO BCI	2	3,505	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	3,505
97951000-4	HSBC BANK	4,001	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,001	-
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTAL	4,087	3,601	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,087	3,601
	Annual average interest rate	1.17%	2.2537%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Long-term-Short-term															
97023000-9	CORPBANCA	3,000	3,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,000	3,000
97032000-8	BANCO BBVA	3,000	3,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,000	3,000
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTAL	6,000	6,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,000	6,000
	Annual average interest rate	3.06099%	3.0502%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Percentage of obligations in foreign currency (%) 100.00

Percentage of obligations in Chilean currency (%) 0.00

OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

El detalle de las obligaciones con bancos e instituciones financieras de largo plazo para el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda índice de reajuste	Años de Vencimiento						Fecha cierre período actual		Fecha cierre período anterior
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años	Total largo plazo al cierre de los estados financieros	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo al cierre de los estados financieros	
			Monto		Plazo						
97023000-9	CORPBANCA	Dólares	3.000	3.000	6.000	3.000	0	-	15.000	3.06099%	18.000
97032000-8	BANCO BBVA	Dólares	3.000	3.000	6.000	3.000	0	-	15.000	3.06099%	18.000
TOTALES			6.000	6.000	12.000	6.000	0		30.000		36.000

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 100,0000

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 0,0000

PROVISIONES Y CASTIGOS

El detalle de la cuenta es el siguiente:

	2010		2009	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Provisión Gastos	80	-	124	-
Provisión Vacaciones	71	-	287	-
Provisión Mantenciones	-	89	-	89
Total	151	89	411	89

Long-term Obligations with Banks and Financial Institutions

Long-term obligations with banks and financial institutions for the years ended December 31, 2010 and 2009 are detailed as follows:

Taxpayer ID	Bank or financial	Readjustment index currency	Years to maturity					Current year closing date		Closing date previous year	
			More than 1 up to 2	More than 2 Up to 3	More than 3 Up to 5	More than 5 Up to 10	Over 10 years	Total longterm at financial statement closing	Average annual interest rate	Total long-term at financial statement closing	
			Amount		Term						
97023000-9	Corp Banca	US dollars	3,000	3,000	6,000	3,000	-	-	15,000	3.06099%	18,000
97032000-8	Banco BBVA	US dollars	3,000	3,000	6,000	3,000	-	-	15,000	3.06099%	18,000
Total			6,000	6,000	12,000	6,000	-	-	30,000		36,000

Percentage of obligations in foreign currency (%) 100.00

Percentage of obligations in national currency (%) 0.00

Accrued Expenses and Write-offs

Accrued expenses and write-offs are detailed as follows:

	2010		2009	
	Short-term	Long-term	Short-term	Long-term
Expense accrual	80	-	124	-
Vacation accrual	71	-	287	-
Maintenance allowance	-	89	-	89
Total	151	89	411	89

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Diciembre de 2010:

Política de dividendos: De acuerdo a los estatutos, la Sociedad distribuirá, a lo menos, el 30% de las utilidades del ejercicio, salvo que la unanimidad de las acciones emitidas con derecho a voto acordare algo diferente.

En Junta Ordinaria de Accionistas de Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. celebrada el día 27 de Abril de 2010, se acordó pagar un dividendo definitivo adicional con cargo a cuenta de resultado del ejercicio 2009, de US\$ 3.985,36353 por acción, el que se pondrá a disposición de los señores accionistas que figuren inscritos como tales en los Registros Sociales con cinco días hábiles de anticipación a la fecha establecida para el pago.

En sesión de directorio realizada el día 23 de Noviembre de 2010, se acordó pagar un dividendo provisorio con cargo a cuentas de

resultado del ejercicio 2010, de US\$ 2.500 por acción, el que se pondrá a disposición de los señores accionistas que figuren inscritos como tales en los Registros Sociales con cinco días hábiles de anticipación a la fecha establecida para el pago.

Diciembre de 2009:

- Inversiones Neltume Limitada, es propietaria de 1.999 acciones.
- Inversiones Dos Volcanes Limitada, es propietaria de 1 acción.

Las cuentas de patrimonio experimentaron el siguiente movimiento durante el período cubierto por los presentes estados financieros:

	2010				2009			
	Capital pagado	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Resultado del ejercicio	Paid-in capital	Retained earnings	Retained dividends	Net income
Saldo Inicial	40.000	-	(12.000)	7.971	40.000	-	(12.000)	18.886
Distribución resultado ejerc. anterior	-	7.971	-	(7.971)	-	18.886	-	(18.886)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	(7.971)	12.000	-	-	(18.886)	12.000	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	12.079	-	-	-	7.971
Dividendos provisorios	-	-	(5.000)	(5.000)	-	-	-	-
Saldo Final	40.000	-	(5.000)	7.079	40.000	-	-	7.971

Changes in Shareholders' Equity

December 2010:

Dividends policy: In accordance with the by-laws, the Company will allocate at least 30% of current profits, unless the total of the voting shares issued agrees to the contrary.

The Ordinary Shareholders' Meeting of Terminal Pacifico Sur Valparaiso S.A. held on April 27, 2010, agreed to pay an additional definitive dividend charged to 2009 income, amounting to US\$ 3,985.36353 per share, which will be available for the shareholders who are registered as such in the Social Registries, five working days prior to the date established for the payment.

The board of directors' meeting held on November 23, 2010, agreed to pay a provisional dividend with a charge to 2010 income, amounting

to US\$ 2,500 per share, which will be available for the shareholders who are registered as such in the Business Registry, five working days prior to the date established for the payment.

December 2009:

- Inversiones Neltume Limitada is the owner of 1.999 shares.
- Inversiones Dos Volcanes Limitada is the owner of 1 share.

Shareholders' equity accounts experienced the following movement during the period covered by these financial statements:

	2010				2009			
	Paid-in capital	Retained earnings	Retained dividends	Net income	Paid-in capital	Retained earnings	Retained dividends	Net income
Initial balance	40,000	-	(12,000)	7,971	40,000	-	(12,000)	18,886
Transfer of net income to retained earnings	-	7,971	-	(7,971)	-	18,886	-	(18,886)
Final dividend for the previous year	-	(7,971)	12,000	-	-	(18,886)	12,000	-
Net income	-	-	-	12,079	-	-	-	7,971
Provisional dividends	-	-	(5,000)	(5,000)	-	-	-	-
Final balance	40,000	-	(5,000)	7,079	40,000	-	-	7,971

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Capital (MUS\$)

Serie Única	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	40.000	40.000

Número de Acciones

Serie	Nro. Acciones suscritas	Nro. Acciones pagadas	Nro. Acciones con derecho a voto
UNICA	2.000	2.000	2.000

OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

En el año 2010 los ingresos fuera de la explotación corresponden a Ingresos por el recupero del seguro por siniestro de terremoto y otros ingresos menores por MUS\$ 2.111 y para el año 2009 corresponde a ingresos por servicios de arriendos de equipos y otros ingresos menores por MUS\$ 624.

DIFERENCIAS DEL CAMBIO

La aplicación de las bases de conversión descritas en la nota 2.e, determinó para el año 2010 un cargo a resultado por MUS\$ 182 y para el año 2009 un abono a resultado por MUS\$ 82.

Rubro	Moneda	Monto	
		2010	2009
Activos (Cargos) / Abonos			
Disponibles	Pesos	5	79
Depósitos a plazo	Pesos	2	98
Valores negociables	Pesos	(173)	166
Deudores por venta	Pesos	13	2
Documentos por cobrar	Pesos	-	10
Deudores varios	Otras	-	69
Impuestos por recuperar	Pesos	(35)	62
Gastos pagados por anticipado	Pesos	1	22
Total (Cargos) Abonos		(187)	508
Pasivos (Cargos) / Abonos			
Cuentas por pagar	Pesos	(2)	(198)
Otros acreedores	Pesos	-	(1)
Documentos y cuentas por pagar EERR	Pesos	-	(148)
Provisión	Pesos	7	(89)
Retenciones	Pesos	-	14
Otros pasivos	Pesos	-	(4)
Total (Cargos) Abonos		5	(426)
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		(182)	82

Changes in Shareholders' Equity

Capital (ThUS\$)

Series	Subscribed capital	Paid-in capital
Single	40,000	40,000

Number of Shares

Series	No. of shares subscribed	No. of shares paid	No. of shares with voting rights
Single	2,000	2,000	2,000

Other Non-Operating Income and Expenses

In the year 2010, non-operating income corresponds to income from cashing its damage insurance policy due to the earthquake and other minor damages amounting to ThUS\$ 2,111 and for the year 2009 this corresponds to income from the leasing equipment, as well as other minor income amounting to ThUS\$ 624.

Foreign Currency Translation

The application of the conversion base described in Note 2e determined a charge to income for ThUS\$ 182 in 2010 and a credit to income of ThUS\$ 82 in 2009, which is detailed as follows:

	Currency	Amount	
		2010	2009
Assets (charge)/credit			
Cash	Ch\$	5	79
Time deposits	Ch\$	2	98
Marketable securities	Ch\$	(173)	166
Trade accounts receivable	Ch\$	13	2
Notes receivable	Ch\$	-	10
Miscellaneous accounts receivable	Other	-	69
Recoverable income taxes	Ch\$	(35)	62
Prepaid expenses	Ch\$	1	22
Total (charge)/credit		(187)	508
Liabilities (charge)/credit			
Accounts payable	Ch\$	(2)	(198)
Other creditors	Ch\$	-	(1)
Notes and accounts payable to related companies	Ch\$	-	(148)
Accrued expenses	Ch\$	7	(89)
Withholdings	Ch\$	-	14
Other liabilities	Ch\$	-	(4)
Total (charge)/credit		5	(426)
Foreign currency translation, net		(182)	82

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

La Sociedad comenzó a cancelar las cuotas de capital del crédito a contar del año 2008, esto implica que tiene flujos comprometidos por los próximos 5 años, por la suma total de MUS\$ 30.000 y en el corto plazo la suma total de MUS\$ 6.000.

CONTRATOS DERIVADOS

El contrato de derivado swap de tasa de interés generó una pérdida de MUS\$ 1.562 y MUS\$ 1.250 para el año 2010 y 2009 respectivamente, que se presentan en rubro gastos financieros del estado de resultados.

Descripción de los contratos						Cuentas contables que afecta						
Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Item específico	Posición compra venta	Partida o transacción protegida		Valor de la partida protegida	Activo/pasivo		Efecto en resultado	
						Nombre	Monto		Nombre	Monto	Realizado	No realizado
S	CCTE	18.333	IV 2012	TASA DE INTERES	C	INTERES CON TASA VARIABLE	15.667	15.667	OBLIGACION BANCARIA	801	(769)	817
S	CCTE	20.333	IV 2016	TASA DE INTERES	C	INTERES CON TASA VARIABLE	20.333	20.333	OBLIGACION BANCARIA	675	(642)	1.917
S	CCTE	10.833	IV 2010	TASA DE INTERES	C	INTERES CON TASA VARIABLE	-	-	OBLIGACION BANCARIA	86	(86)	-

Statements of Cash Flows

The Company began paying principal installments on the loan as of 2008, thereby committing cash flows for the next 5 years, for a total amount of ThUS\$ 30,000 and a total sum of ThUS\$ 6,000 in the short-term.

Derivative Contracts

The swap contract generated a loss of ThUS\$ 1,562 in 2010 and ThUS\$ 1,250 in 2009. Both values are presented in the interest income in the Statements of Income.

		Contract description						Accounting balanced involved				
Type of derivative	Type of contract	Contract value	Maturity date	Specific item	Buy/sale position	Item or transaction protected	Amount of protected		Asset / liability		Credit / (charge)	
							Item	ThUS\$	Item	ThUS\$	Realizado	No realizado
Swap	CCTE	18,333	4th quarter 2012	Interest rate	C	Floating interest rate	15,667	15,667	Bankobligations	801	(769)	817
Swap	CCTE	20,333	4th quarter 2016	Interest rate	C	Floating interest rate	20,333	20,333	Bankobligations	675	(642)	1,917
Swap	CCTE	10,833	4th quarter 2010	Interest rate	C	Floating interest rate	-	-	Bankobligations	86	(86)	-

CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a. Garantías directas

- Para garantizar el fiel cumplimiento del Contrato de Concesión (Sección 14.1 del contrato), la Sociedad otorgó 4 boletas de garantía a nombre de Empresa Portuaria Valparaíso, por MUS\$ 2.970 cada una, con vencimiento al 30 de Abril de 2011.
- Boleta de garantía al Servicio Nacional de Aduanas por 18.000 UF, para garantizar obligaciones como almacenista, con vencimiento al 31 de Marzo de 2011.
- Boleta de garantía a la Inspección del Trabajo de Valparaíso por 10.982 UF, para garantizar obligaciones como empresa de muellaje, con vencimiento al 31 de Marzo de 2011.
- Boleta de garantía a Chilquinta S.A. por MUS\$ 500, para garantizar fiel cumplimiento contrato, con vencimiento al 31 de Mayo de 2011.
- Otras boletas de garantías a Empresa Portuaria Valparaíso, por 191,6 UF, con vencimiento al 31 de Diciembre de 2011.

b. Juicios

1) Causa Rit O-354-2010 del Juzgado de Letras del Trabajo de Valparaíso.

Caratulada "Torreblanca con Tecnocooper, Constructora Suez y Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A.". Manuel Torreblanca Escobar demandó a la Sociedad solidariamente por nulidad de despido y prestaciones (cotizaciones previsionales, sanción por nulidad, remuneraciones meses octubre, noviembre y periodo trabajado 2009, gratificación mes octubre, noviembre y diciembre 2009). TPS fue notificada, no así las otras sociedades demandadas. Se fijó nueva fecha de audiencia preparatoria para el 12 de noviembre a las 9:30 la cual nuevamente no se realizó por no estar notificada la demanda. No se ha solicitado nueva fecha.

2) Causa Rit I-104-2010 del Juzgado de Letras del Trabajo de Valparaíso. Caratulada "Terminal Pacífico Sur Valparaíso con Dirección del Trabajo". Se estableció un reclamo por multa laboral ascendente a 20 UTM (no remitir con anticipación fijada por autoridad marítima, la nómina de trabajadores portuarios de turno). En etapa de notificación de reclamo y fijación de nueva fecha a audiencia única de contestación, conciliación y prueba.

3) Causa Rol 587-2007 de fecha 11 de Octubre de 2007 del 2º Juzgado Laboral de Valparaíso. Caratulada "Aguilera con Ultraport y Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A.". Carlos Fabian Aguilera Oyarzo demandó a la Sociedad solidariamente por nulidad de despido (\$22.500.000). Actualmente causa se encuentra en estado de dictarse fallo.

4) Causa Rol 784-2008 de fecha 20 de Octubre de 2008 del 1º Juzgado Laboral de Valparaíso. Caratulada "Vallejos con Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A.". Antonio Vallejos Seguel demandó a la Sociedad por indemnización de años de servicio (\$9.446.555), sustitutiva de aviso previo (\$1.049.617) y por daño moral (\$60.000.000). Actualmente causa se encuentra en estado de dictarse fallo.

Contingencies and Restrictions

a) Direct guarantees

- To guarantee compliance with the Concession Contract (Section 14.1 of the Contract), the Company granted 4 certificates of deposit in favor of Empresa Portuaria Valparaíso for a sum of ThUS\$ 2,970, each expiring on April 30, 2011.
- A guarantee deposit to the National Customs Agency for 18,000 UF to secure storage obligations, maturing on March 31, 2011.
- A guarantee deposit to the Labor Inspector of Valparaíso in Region V of Chile for 10,982 UF to guarantee obligations as a docking company, expiring on March 31, 2011.
- A guarantee deposit to Chilquinta S.A. for ThUS\$ 500 to guarantee obligations from agreement, expiring on May 31, 2011.
- Other certificates of deposit to Empresa Portuaria Valparaíso amounting to 191,6 UF, expiring on December 31, 2011.

b) Lawsuits

b.1) Criminal Case Rit N° O-354-2010, at the Valparaíso Court of First Instance. Titled "Torreblanca vs. Tecnocooper, Constructora Suez and Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A.". Manuel Torreblanca Escobar sued the Company in solidum for invalidity of dismissal and benefits (social security contributions, invalidity sanction, remunerations for October, November and the period worked in the year 2009, bonus for October, November and December 2009). TPS was notified, but not the other sued companies. A new date for the preparation hearing was established for November 12, at 9:30 AM, which once again was not carried out since the lawsuit had not been notified. A new date has not been requested.

b.2) Criminal Case N° Rit I-104-2010 at the Valparaíso Court of First Instance. Titled "Terminal Pacífico Sur Valparaíso vs. Dirección del Trabajo". A claim for labor fines amounting to 20 UTM (Monthly Tax Unit) was established, (the shift port employees roll should not be sent prior to the date established by the port authority). The case is in the stage of claim notification and establishment of a new unique answering, reconciliation and proof hearing.

b.3) Criminal Case N° 587-2007 dated on October 11, 2007 at the Valparaíso Labor Court of Justice. Titled "Aguilera vs. Ultraport and Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A." Carlos Fabian Aguilera Oyarzo sued the Company in solidum for dismissal invalidity (\$22.500.000). At present the case is in the sentencing stage.

b.4) Criminal Case N° 784-2008 dated on October 20, 2008 at the 1° Valparaíso Labor Court of Justice. Titled "Vallejos vs. Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A." Antonio Vallejos Seguel sued the Company for severance pay (\$9.446.555), substitutive of prior notification (\$1.049.617) and for moral damages (\$60.000.000). At present the case is in the stage of being sentenced.

5) Causa Rit O-372-2010 del Juzgado de Letras del Trabajo de Valparaíso. Caratulada "Carreño con Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A.". Salomón Carreño Sáez demandó a la Sociedad por despido injustificado, indemnización sustitutiva del aviso previo (\$545.580), Indemnización por años de Servicio (\$5.455.800), Recargo Legal (\$5.455.800) y daño moral (\$6.001.380), feriados adeudados. Sentencia de primera instancia rechaza demanda condenando a TPS a pagar solo lasuma de \$795.637 por concepto de feriados, cada parte pagará sus costas. Actualmente pendiente vista de recurso de nulidad en Corte de Apelaciones de Valparaíso interpuesto por demandante (Rol IC 508-2010).

6) Causa Rit 3984-2010 del Juzgado de Garantía de Valparaíso. Caratulada "Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. con Salomón Carreño". Querrela interpuesta por TPS en contra de don Salomón Carreño Sáez por apropiación indebida y estafa (\$40.820.000). Declarada admisible querrela y se ordenó remisión al Ministerio Público. Se despachó orden de investigar la cual fue evacuada.

c. Otras contingencias

No hay

d. Restricciones

d.1 Contrato de Concesión firmado con Empresa Portuaria Valparaíso. Con fecha 12 de Noviembre de 1999 fue firmado con Empresa Portuaria Valparaíso el Contrato de Concesión del Frente de Atraque N° 1 del Puerto de Valparaíso, el que tendrá una vigencia de 20 años prorrogable en 10 años adicionales si se cumplen determinadas condiciones de inversión. La Sociedad debe pagar a Empresa Portuaria Valparaíso un canon por un monto anual que deberá ser determinado a base de la carga transferida el año anterior, pero que en ningún caso podrá ser inferior a MUS\$ 5.700 en cada año. Este canon deberá ser pagado en cuatro cuotas trimestrales iguales, dentro de los cinco primeros días del mes siguiente al término de cada trimestre.

Los pagos señalados anteriormente, deberán reajustarse por el Índice de Precios al Productor de Estados Unidos de América (PPI), fijado por Departamento de Estadísticas de la oficina del Trabajo del Gobierno de Estados Unidos de América, por los años contractuales previos transcurridos. Estos valores ya reajustados deberán ser pagados en sus respectivas fechas de vencimiento.

d.2 Contrato de línea de crédito de largo plazo. En virtud del contrato de línea de crédito de largo plazo suscrito por la Sociedad con los bancos Corpbanca y BBVA, la Sociedad constituyó en favor de las instituciones anteriores una prenda especial sobre concesión portuaria que involucra el derecho de concesión portuaria de que es titular la Sociedad, todos los bienes corporales muebles de la Sociedad y todos los ingresos que le correspondan a la Sociedad con motivo de la explotación del Contrato de Concesión. Con el contrato de línea de crédito de largo plazo, la Sociedad se obliga a dar cumplimiento a los siguientes indicadores de :

-Relación de endeudamiento máxima.

-Relación de cobertura de flujo operacional (Ebitda-dividendos) a gastos financieros más amortizaciones mínima.

La Sociedad al cierre de los presentes estados financieros cumple con los indicadores financieros establecidos en el contrato de línea de crédito de largo plazo.

b.5) Criminal Case N° Rit O-372-2010 at the Valparaíso First Instance Court of Justice. Titled "Carreño vs. Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A.". Salomón Carreño Sáez sued the Company for unjustified dismissal, substitutive of prior notification notice (\$545.580), and moral detriment (\$6.001.380), owed holidays. The first instance sentence rejected the lawsuit, sentencing TPS to pay only the amount of \$795.637 for the concept of holidays. Each one of the parties shall pay for their legal costs. At present the annulment trial appeal hearing is unresolved at the Valparaíso Court of Appeals presented by the plaintiff party (Roll IC 508-2010).

b.6) Criminal Case N° Rit 3984-2010 at the Valparaíso Guarantee Court of Justice. "Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. vs. Salomón Carreño". Criminal Complaint presented by TPS against Mr. Salomón Carreño Sáez for the illegal appropriation and false pretense (\$40.820.000). Criminal complaint declared receivable and its remittance to the Public Ministry was ordered. An order to investigate was submitted.

c. Other contingencies

None.

d. Restrictions

d.1) Concession Contract entered with Empresa Portuaria Valparaíso On November 12, 1999, the Company and Empresa Portuaria Valparaíso entered into a Concession Contract for Mooring Front No. 1 in the Valparaíso Port, which is valid for 20 years and renewable for 10 additional years as long as certain investment conditions are met. Additionally, the Company must pay Empresa Portuaria Valparaíso an annual amount that is to be determined based on the transferred load but cannot be less than ThUS\$ 5,700 each year. This amount is payable in four equal quarterly installments within the first five days of the month following the end of each quarter.

These payments are subject to restatements due to variations in the US Producer Price Index set by the United States' Bureau of Labor Statistics for previously elapsed contractual years. Previously restated amounts must be paid on their respective expiration dates.

d.2) Long-term credit facility agreement. In accordance with the long-term credit facility agreement entered into by the Company with Corpbanca and BBVA, the Company agreed to a port concession that involves the Company's port concession rights, all the Company's movable property, and the Company's revenues arising from operation of the Concession Contract. The long-term credit facility agreement requires the Company to comply with the following ratios:

- Maintain a maximum debt ratio.
- Maintain a ratio of operating cash flow coverage (EBITDA-dividends) to financial expenses plus minimal amortization.

At the closing date of these financial statements, the Company is in compliance with the financial ratios established in the long-term credit facility agreement.

CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Garantías directas

Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos Pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		
Acreedor de la garantía	Nombre	Relación	Tipo	Valor contable	2010	2009	
SERVICIO NACIONAL DE ADUANA	TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.	ORGANISMO FISCAL	FIEL CUMPLIMIENTO	-	-	825	743
INSPECCION DEL TRABAJO DE VALPARAISO	TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.	ORGANISMO FISCAL	FIEL CUMPLIMIENTO	-	-	503	450
EMPRESA PORTUARIA VALPARAISO	TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.	PROVEEDOR CONCESION	FIEL CUMPLIMIENTO	-	-	11.889	14.374
CHILQUINTA S.A.	TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.	PROVEEDOR ENERGIA ELECTRICA	FIEL CUMPLIMIENTO	-	-	500	120
CORPBANCA-BBVA	TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.	FINANCISTAS	PRENDA INDUSTRIAL	MAQUINARIA Y EQUIPOS	-	43.000	43.000

CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Con el objeto de garantizar el cumplimiento íntegro, efectivo y oportuno de todas y cada una de las obligaciones que la Sociedad mantiene con los Bancos Corpbanca y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, en virtud del contrato de línea de crédito de largo plazo, los accionistas han constituido, un contrato de prenda mercantil sobre las acciones emitidas por la Sociedad.

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 ha recibido los siguientes documentos en garantía según detalle adjunto:

Cliente	2010			2009			Observaciones
	Vigencia	Monto MCh\$	Monto MUS\$	Vigencia	Monto MCh\$	Monto MUS\$	
Camara Aduanera de Chile A.G.	05-12-11	10.090	22	05-12-10	6.000	13	Garantizar pago de los servicios prestados
Camara Aduanera de Chile A.G.	-	-	-	30-03-10	4.090	9	Garantizar pago de los servicios prestados
Inchcape Shipping Service BV. Chile Ltda.	30-05-11	63.050	135	31-05-10	66.300	142	Garantizar pago de los servicios prestados
Del Monte Fresh Produce Chile	24-02-11	1.800	4	24-02-10	1.800	4	Garantizar pago de los servicios prestados
Agencia de Aduanas Alan Smith Tapia y Cía Ltda.	11-08-11	800	2	01-08-10	800	2	Garantizar pago de los servicios prestados
Agencia de Aduana de Hernan Telleria y Cia Ltda.	20-07-11	-	3	20-07-10	-	3	Garantizar pago de los servicios prestados
Ward Van Lines S.A.	15-12-11	1.000	2	15-12-10	1.000	2	Garantizar pago de los servicios prestados
Agencia de Aduana de Claudio Pollman y Cia. Ltda.	08-11-11	-	1	02-11-10	-	1	Garantizar pago de los servicios prestados
Agencia de Aduana Patricio Larragaña y Cia. Ltda.	25-03-11	3.000	6	25-03-11	3.000	6	Garantizar pago de los servicios prestados
Shangai Zhenhua Machinery Co. Ltd.	17-05-11	-	600	17-05-11	-	600	Garantizar cumplimiento de contrato
POHJOLA	15-01-11	-	155	-	-	-	Garantizar cumplimiento de contrato
POHJOLA	15-01-11	-	578	-	-	-	Garantizar cumplimiento de contrato
POHJOLA	15-02-11	-	241	-	-	-	Garantizar cumplimiento de contrato
Jaime Sierralta Castillo	-	-	-	09-04-10	1.000	2	Garantizar pago de los servicios prestados
Servicios portuarios Global Shipping Services	11-02-11	500	1	-	-	-	Garantizar pagos de traspaletos
Deposit y Contem Term Puerto Montt S.A.	26-05-11	1.800	4	-	-	-	Garantizar pago de los servicios prestados
Empresa de Montaje Electricos Emelta S.A.	21-02-11	46.730	100	-	-	-	Garantizar pago de los servicios prestados
Equipos y servicios Trex Ltda.	05-01-11	-	200	-	-	-	Garantizar pago de los servicios prestados
Ag. Aduana Manuel Mellard Gomez y Cia.	01-06-11	500	1	-	-	-	Garantizar pago de los servicios prestados
Soc. Depetris Deflorian HNOS Ltda.	-	-	-	10-12-10	500	1	Garantizar pago de los servicios prestados
Constructora Suez Ltda.	20-02-11	29.146	62	-	-	56	Garantizar pago de los servicios prestados
Constructora Suez Ltda.	-	-	-	-	-	28	Garantizar pago de los servicios prestados
Pilotes y Entibamientos Ltda.	-	-	-	30-06-10	-	96	Garantizar pago anticipado
Agencia de Aduana Waldemar Adelsdorfer y Cia	-	-	-	17-11-10	498	1	Garantizar pago de los servicios prestados
CORPBANCA	-	-	-	07-01-10	70.398	150	Garantizar pago de los servicios prestados
Total		158.416	2.117		155.386	1.116	

Contingencies and Restrictions

Direct Guarantee

Debtor		Type of guarantee	Committed assets	Balances pending as of the date of the financial statements			
Acreedor de la garantía	Nombre	Relationship	Type	Book value	2010	2009	
SERVICIO NACIONAL DE ADUANA	TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.	Fiscal agency	Performance bond	-	-	825	743
INSPECCION DEL TRABAJO DE VALPARAISO	TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.	Fiscal agency	Performance bond	-	-	503	450
EMPRESA PORTUARIA VALPARAISO	TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.	Concession provider	Performance bond	-	-	11,889	14,374
CHILQUINTA S.A.	TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.	Electrical energy	Performance bond	-	-	500	120
CORPBANCA-BBVA	TERMINAL PACIFICO SUR VALPARAISO S.A.	Financier	Pledge of assets	Machinery and equipment	-	43,000	43,000

Guarantees Obtained from Third Parties

In order to guarantee full, effective and timely compliance with each and every one of the obligations that the Company has with Corpbanca and Banco Vizcaya Argentaria, Chile, in virtue of the long-term line of credit contract, the shareholders have constituted a mercantile pledge contract on the shares issued by the Company.

As of December 31, 2010 and 2009, the Company has received the documents in guarantee which are detailed as follows:

Client	Expiration	2010		2009		Observation	
		Amount ThCh\$	Amount ThUS\$	Expiration	Amount ThCh\$		Amount ThUS\$
Camara Aduanera de Chile A.G.	05-12-11	10,090	22	05-12-10	6,000	13	Guaranteeing payment of the services provided
Camara Aduanera de Chile A.G.	-	-	-	30-03-10	4,090	9	Guaranteeing payment of the services provided
Inchcape Shipping Service BV. Chile Ltda.	30-05-11	63,050	135	31-05-10	66,300	142	Guaranteeing payment of the services provided
Del Monte Fresh Produce Chile	24-02-11	1,800	4	24-02-10	1,800	4	Guaranteeing payment of the services provided
Agencia de Aduanas Alan Smith Tapia y Cia Ltda.	11-08-11	800	2	01-08-10	800	2	Guaranteeing payment of the services provided
Agencia de Aduana de Hernan Telleria y Cia Ltda.	20-07-11	-	3	20-07-10	-	3	Guaranteeing payment of the services provided
Ward Van Lines S.A.	15-12-11	1,000	2	15-12-10	1,000	2	Guaranteeing payment of the services provided
Agencia de Aduana de Claudio Pollman y Cia. Ltda.	08-11-11	-	1	02-11-10	-	1	Guaranteeing payment of the services provided
Agencia de Aduana Patricio Larragaña y Cia. Ltda.	25-03-11	3,000	6	25-03-11	3,000	6	Guaranteeing payment of the services provided
Shangai Zhenhua Machinery Co. Ltd.	17-05-11	-	600	17-05-11	-	600	Guarantee contract compliance
POHJOLA	15-01-11	-	155	-	-	-	Guarantee contract compliance
POHJOLA	15-01-11	-	578	-	-	-	Guarantee contract compliance
POHJOLA	15-02-11	-	241	-	-	-	Guarantee contract compliance
Jaime Sierralta Castillo	-	-	-	09-04-10	1,000	2	Guaranteeing payment of the services provided
Servicios portuarios Global Shipping Services	11-02-11	500	1	-	-	-	Guaranteeing payment of transpallet
Deposit y Conten Term Puerto Montt S.A.	26-05-11	1,800	4	-	-	-	Guaranteeing payment of the services provided
Empresa de Montaje Electricos Emelta S.A.	21-02-11	46,730	100	-	-	-	Guaranteeing payment of the services provided
Equipos y servicios Trex Ltda.	05-01-11	-	200	-	-	-	Guaranteeing payment of the services provided
Ag. Aduana Manuel Mellard Gomez y Cia.	01-06-11	500	1	-	-	-	Guaranteeing payment of the services provided
Soc. Depetris Deflorian HNOS Ltda.	-	-	-	10-12-10	500	1	Guaranteeing payment of the services provided
Constructora Suez Ltda.	20-02-11	29,146	62	-	-	56	Guaranteeing payment of the services provided
Constructora Suez Ltda.	-	-	-	-	-	28	Guaranteeing payment of the services provided
Pilotes y Entibamientos Ltda.	-	-	-	30-06-10	-	96	Guarantee of prepayment
Agencia de Aduana Waldemar Adelsdorfer y Cia	-	-	-	17-11-10	498	1	Guaranteeing payment of the services provided
CORPBANCA	-	-	-	07-01-10	70,398	150	Guaranteeing payment of the services provided
Total		158,416	2,117		155,386	1,116	

MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Los saldos en moneda nacional y extranjera al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

Rubro	Moneda	Monto	
		2010	2009
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	PESOS	771	588
DISPONIBLE	DOLAR	1.440	667
DEPOSITOS A PLAZO	PESOS	-	694
DEPOSITOS A PLAZO	DOLAR	2.500	3.631
DEUDORES POR VENTA	PESOS	41	(21)
DEUDORES POR VENTA	DOLAR	7.337	6.595
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESOS	4	28
DOCUMENTOS POR COBRAR	DOLAR	1.973	(20)
DEUDORES VARIOS	UF	994	342
DEUDORES VARIOS	PESOS	105	97
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DOLAR	5.998	3.816
EXISTENCIAS	DOLAR	1.242	908
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS	115	161
IMPUESTOS POR RECUPERAR	DOLAR	1.062	486
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DOLAR	737	394
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS	-	75
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	UF	86	35
IMPUESTOS DIFERIDOS	DOLAR	94	109
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DOLAR	(16)	128
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS	34	106
Activos Fijos			
ACTIVOS FIJOS	DOLAR	49.264	49.851
Otros Activos			
OTROS ACTIVOS	DOLAR	45.278	50.309
Total Activos			
	PESOS	1.070	1.728
	DOLAR	116.909	116.874
	UF	1.080	377

Chilean and Foreign Currency

Balances in Chilean and foreign currency as of December 31, 2010 and 2009 are detailed as follows:

Description	Currency	Amount	
		2010	2009
Current Assets			
Cash	Ch\$	771	588
Cash	US\$	1,440	667
Time deposits	Ch\$	-	694
Time deposits	US\$	2,500	3,631
Trade accounts receivable	Ch\$	41	(21)
Trade accounts receivable	US\$	7,337	6,595
Notes receivable	Ch\$	4	28
Notes receivable	US\$	1,973	(20)
Miscellaneous accounts receivable	UF	994	342
Miscellaneous accounts receivable	Ch\$	105	97
Current accounts with related companies	US\$	5,998	3,816
Inventories	US\$	1,242	908
Recoverable income taxes	Ch\$	115	161
Recoverable income taxes	US\$	1,062	486
Prepaid expenses	US\$	737	394
Prepaid expenses	Ch\$	-	75
Prepaid expenses	UF	86	35
Deferred income taxes	US\$	94	109
Other current assets	US\$	(16)	128
Other current assets	Ch\$	34	106
Property, plant and equipment			
Property, plant and equipment	US\$	49,264	49,851
Other assets			
Other assets	US\$	45,278	50,309
TOTAL ASSETS			
	Ch\$	1,070	1,728
	US\$	116,909	116,874
	UF	1,080	377

MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Los saldos en moneda nacional y extranjera al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

Pasivos Circulantes

	Moneda	hasta 90 días				90 días a un año			
		Monto		Tasa Int. Prom. Anual		Monto		Tasa Int. Prom. Anual	
		2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	DOLAR	-	-	-	-	4.087	1.17%	3.601	2.2537%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	DOLAR	6.000	3,06099%	6.000	3,0502%	-	-	-	-
DIVIDENDO POR PAGAR	DOLAR	-	-	-	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESOS	2.125	-	1.700	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	DOLAR	7.562	-	4.640	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	EURO	-	-	72	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	UF	36	-	-	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	DOLAR	2.970	-	3.592	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS	351	-	6	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS	2.819	-	877	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DOLAR	1.426	-	2	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	EURO	-	-	4	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS	144	-	374	-	-	-	-	-
PROVISIONES	DOLAR	7	-	37	-	-	-	-	-
RETENCIONES	PESOS	571	-	454	-	-	-	-	-
RETENCIONES	DOLAR	374	-	420	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	DOLAR	2.668	-	1.149	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS	47	-	41	-	-	-	-	-
Total Pasivos Circulantes									
	DOLAR	21.007	-	15.840	-	4.087	-	3.601	-
	PESOS	6.057	-	3.452	-	-	-	-	-
	EURO	-	-	76	-	-	-	-	-
	UF	36	-	-	-	-	-	-	-

Pasivos Largo Plazo periodo actual 31-12-2010

	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	Dólar	6.000	3,06099%	18.000	3,06099%	6.000	3,06099%	-	-
PROVISIONES LARGO PLAZO	Dólar	89	-	-	-	-	-	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	Dólar	12.130	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
	Dólar	18.219	-	18.000	-	6.000	-	-	-

Chilean and Foreign Currency

Balances in Chilean and foreign currency as of December 31, 2010 and 2009 are detailed as follows:

Current Liabilities

	Currency	Up to 90 days				90 days to 1 year			
		Amount		Average annual rate		Amount		Average annual rate	
		2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Obligations with banks and financial institutions	US\$	-	-	-	-	4,087	1.17%	3,601	2.2537%
Obligations with banks and financial institutions short-term portion of long term	US\$	6,000	3.06099%	6,000	3.0502%	-	-	-	-
Accounts payable	Ch\$	2,125	-	1,700	-	-	-	-	-
Accounts payable	US\$	7,562	-	4,640	-	-	-	-	-
Accounts payable	EURO	-	-	72	-	-	-	-	-
Accounts payable	UF	36	-	-	-	-	-	-	-
Notes payable	US\$	2,970	-	3,592	-	-	-	-	-
Miscellaneous accounts payable	Ch\$	351	-	6	-	-	-	-	-
Notes and accounts payable to related companies	Ch\$	2,819	-	877	-	-	-	-	-
Notes and accounts payable to related companies	US\$	1,426	-	2	-	-	-	-	-
Notes and accounts payable to related companies	EURO	-	-	4	-	-	-	-	-
Accrued expenses	Ch\$	144	-	374	-	-	-	-	-
Accrued expenses	US\$	7	-	37	-	-	-	-	-
Withholdings	Ch\$	571	-	454	-	-	-	-	-
Withholdings	US\$	374	-	420	-	-	-	-	-
Income taxes	US\$	2,668	-	1,149	-	-	-	-	-
Other current liabilities	Ch\$	47	-	41	-	-	-	-	-
Total current liabilities									
	US\$	21,007	-	15,840	-	4,087	-	3,601	-
	Ch\$	6,057	-	3,452	-	0	-	-	-
	EURO	-	-	76	-	0	-	-	-
	UF	36	-	-	-	0	-	-	-

Long-term liabilities as of December 31, 2010

	Currency	1 to 3 years		3 to 5 years		5 to 10 years		More than 10 years	
		Amount	Average annual rate	Amount	Average annual rate	Amount	Average annual rate	Amount	Average annual rate
Obligations with banks and financial institutions	US\$	6,000	3.06099%	18,000	3.06099%	6,000	3.06099%	-	-
Long-term provisions	US\$	89	-	-	-	-	-	-	-
Deferred income taxes	US\$	12,130	-	-	-	-	-	-	-
Total long-term liabilities	US\$	18,219	-	18,000	-	6,000	-	-	-

MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Pasivos Largo Plazo período anterior 31-12-2009

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa Int.	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	Dólar	6.000	3.0502%	18.000	3.0502%	12.000	3.0502%	-	-
PROVISIONES LARGO PLAZO	Dólar	89	-	-	-	-	-	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	Dólar	11.950	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo	Dólar	18.039	-	18.000	-	12.000	-	-	-

SANCIONES

Para el ejercicio terminado al 31 de Diciembre 2010 y 2009, no existe sanción alguna para la Sociedad, Directores o Administradores.

HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de cierre del ejercicio y la emisión de los presentes estados financieros, no se han producido hechos posteriores.

MEDIO AMBIENTE

Para la mantención de la norma ISO 14.001 la Sociedad efectuó inversiones para el año 2010 de MUSD 50 y para año 2009 de MUSD 26.

DEPOSITOS A PLAZO

El detalle de la cuenta al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

RUT	Depósitos a plazo fijo	Valor Contable	
		2010 MUS\$	2009 MUS\$
96571220-8	Banchile	-	3.200
97951000-4	HSBC Bank	-	780
97036000-k	Santander Santiago	2.500	345
	Total Depósitos a plazo	2.500	4.325
	Tasa interés Promedio anual	0,91%	0,59%

Chilean and Foreign Currency

Long-term liabilities as of December 31, 2009

	Currency	1 to 3 years		3 to 5 years		5 to 10 years		More than 10 years	
		Amount	Average annual rate	Amount	Average annual rate	Amount	Average annual rate	Amount	Average annual rate
Obligations with banks and financial institutions	US\$	6,000	3.0502%	18,000	3.0502%	12,000	3.0502%	-	-
Long-term provisions	US\$	89	-	-	-	-	-	-	-
Deferred income taxes	US\$	11,950	-	-	-	-	-	-	-
Total long-term liabilities	US\$	18,039	-	18,000	-	12,000	-	-	-

Sanctions

Neither the Company nor its Directors or Managers have been sanctioned during the years ended December 31, 2010 and 2009.

Subsequent Events

Management is not aware of any significant subsequent events that have occurred between December 31, 2009 and the date of issuance of these financial statements that may affect the Company's financial position or the interpretation of these financial statements.

Environment

During 2010, the Company recorded ThUS\$ 50 in environmental expenses in order to comply with regulation ISO 14,001 (ThUS\$ 26 in 2009).

Time Deposits

Time deposits are detailed as follows:

Taxpayer Number	Bank		
		2010 ThUS\$	2009 ThUS\$
96571220-8	Banchile	-	3,200
97951000-4	HSBC Bank	-	780
97036000-k	Santander Santiago	2,500	345
	Total time deposits	2,500	4,325
	Average annual interest rate	0.91%	0.59%

DOCUMENTOS POR PAGAR CORTO Y LARGO PLAZO

El detalle de la cuenta al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

2010 Años al Vencimiento							
Acreeedor	Moneda	Total porción Corto Plazo	Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3	Total porción Largo Plazo	Total 2010
Empresa Portuaria Valparaíso	MUS\$	2.970	-	-	-	-	2.970
Total		2.970	-	-	-	-	2.970

2009 Años al Vencimiento							
Acreeedor	Moneda	Total porción Corto Plazo	Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3	Total porción Largo Plazo	Total 2009
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Portuaria Valparaíso	MUS\$	3.592	0	0	0	0	3.592
Total		3.592	0	0	0	0	3.592

CUENTAS POR PAGAR

El detalle de la cuenta es el siguiente:

	2010	2009
Cuentas por pagar	1.385	1.574
Otros Proveedores	8.338	4.838
Total	9.723	6.412

ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

En conformidad a lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores de Chile y por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad adoptará integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS de acuerdo con su sigla en inglés) a contar del ejercicio 2011. Como consecuencia de lo anterior, se originarán cambios sobre el patrimonio inicial al 1 de enero de 2011 y se verá afectada la determinación de los resultados de los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2010 deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, los que así determinados, pueden diferir de los aquí presentados.

Long and Short-term Notes Payable

Long and short-term notes payable are detailed as follows:

2010 Years to Maturity							
Creditor	Currency	Total shortterm portion	More than 1 up to 2	More than 2 up to 3	More than 3	Total long-term portion	Total 2010
Empresa Portuaria Valparaíso	ThUS\$	2,970	-	-	-	-	2,970
Total		2,970	-	-	-	-	2,970

2009 Years to Maturity							
Creditor	Currency	Total shortterm portion	More than 1 up to 2	More than 2 up to 3	More than 3	Total long-term portion	Total 2009
		ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Empresa Portuaria Valparaíso	ThUS\$	3,592	-	-	-	-	3,592
Total		3,592	-	-	-	-	3,592

Accounts Payable

Accounts payable are detailed as follows:

	2010	2009
Accounts payable	1,385	1,574
Other suppliers	8,338	4,838
Total	9,723	6,412

First-time Adoption of International Financial Reporting Standards (IFRS)

In conformity with what is established regarding this matter by the Chilean Association of Accountants and by the SVS, the Company will fully adopt International Financial Reporting Standards (IFRS) starting in 2011. As a consequence of this, there will be changes in beginning shareholders' equity as of January 1, 2011, and determination of income in future years will be affected. Likewise, for comparative purposes, the financial statements for 2010 must be presented in accordance with the new standards, and because of this, they may differ from those presented herein.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
 (En miles de dólares estadounidenses)

			Diciembre 2010	Diciembre 2009
1.- Análisis comparativo y explicación de tendencias				
1.1 índices				
Liquidez	Liquidez corriente	<u>Activos circulantes</u>	0,82	0,82
		Pasivos circulantes		
	Razón ácida	<u>Fondos disponibles</u>	0,16	0,24
		Pasivo circulante		
Endeudamiento	Razón de endeudamiento	<u>Pasivo circulante+Pasivo largo plazo</u>	1,53	1,48
		Patrimonio		
	Proporción Pasivo circulante	<u>Pasivo circulante</u>	0,41	0,32
		Pasivo circulante+Pasivo largo plazo		
	Proporción Pasivo largo plazo	<u>Pasivo largo plazo</u>	0,59	0,68
		Pasivo circulante+Pasivo largo plazo		
	Cobertura gastos financieros	<u>Resultado antes de impuestos e intereses</u>	7,93	4,95
		Gastos financieros		
Actividad	Total Activos	Total activos	119.059	118.979
	Rotación de inventario	<u>Costo de venta del período</u>	4	4
		Inventario promedio		
	Permanencia de inventario	(Inventario promedio / Costos de Venta del período) x 360	90,14	80,91

Explanatory analysis of financial statements as of December 31st, 2010
(in thousands of U. S. dollars)

			December 2010	December 2009
1.- Comparative and trend analysis				
1.1 Indicators				
Liquidity	Current liquidity	$\frac{\text{Current assets}}{\text{Current liabilities}}$	0.82	0.82
	Acid-test ratio	$\frac{\text{Cash}}{\text{Current liabilities}}$	0.16	0.24
Debt	Debt ratio	$\frac{\text{Current liabilities} + \text{Long-term liabilities}}{\text{Equity}}$	1.53	1.48
	Current liabilities ratio	$\frac{\text{Current liabilities}}{\text{Current liabilities} + \text{Long-term liabilities}}$	0.41	0.32
	Long-term liabilities ratio	$\frac{\text{Long-term liabilities}}{\text{Current liabilities} + \text{Long-term liabilities}}$	0.59	0.68
Financial expense coverage	$\frac{\text{Income before taxes and interest}}{\text{Financial expense}}$	7.93	4.95	
Activity	Total Assets	Total assets	119,059	118,979
	Inventory turnover	$\frac{\text{Cost of sales in the period}}{\text{Average inventory}}$	4	4
	Inventory permanence	(Average inventory / Cost of sales in the period) x 360	90.14	80.91

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

		Diciembre 2010	Diciembre 2009
Resultados	Carga total transferida (tons.)	9.152.004	7.439.803
	Contenedores transferidos (contenedores.)	548.932	420.236
	Ingresos de la explotación	78.836	64.723
	Resultado operacional	15.139	11.169
	Gastos financieros	(2.153)	(2.398)
	Resultado no operacional	(191)	(1.551)
	R.A.I.I.D.A.I.E. (1)	28.044	22.200
	Utilidad (pérdida) después de impuestos	12.079	7.971
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio	$\frac{\text{Utilidad (pérdida) ejercicio}}{\text{Patrimonio promedio}}$	25,4% 16,8%
	Rentabilidad del activo	$\frac{\text{Utilidad (pérdida) ejercicio}}{\text{Activos promedio}}$	10,1% 6,6%
	Rendimiento activos operacionales	$\frac{\text{Resultado operacional del ejercicio}}{\text{Activos operacionales promedio (2)}}$	15,6% 11,1%
	Utilidad por acción (US\$)	$\frac{\text{Utilidad (perdida) ejercicio}}{\text{Nº acciones suscritas y pagadas}}$	6.040 3.986
	Retorno de dividendos	$\frac{\text{Div. pagados últimos 12 meses}}{\text{Precio mercado acción}}$	

(1) Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios

(2) Se considera como activos operacionales los activos fijos y otros activos

Explanatory analysis of financial statements as of December 31st, 2010

		December 2010	December 2009
Income	Total cargo transferred (tons)	9,152,004	7,439,803
	Containers transferred (containers)	548,932	420,236
	Operating income	78,836	64,723
	Operating profit (loss)	15,139	11,169
	Interest expense	(2,153)	(2,398)
	Non-operating profit (loss)	(191)	(1,551)
	E.B.I.T.D.A. (1)	28,044	22,200
	Profit (loss) after taxes	12,079	7,971
Return	Return on equity	$\frac{\text{Profit (loss) in the fiscal year}}{\text{Average equity}}$	25.4% 16.8%
	Return on assets	$\frac{\text{Profit (loss) in the fiscal year}}{\text{Average assets}}$	10.1% 6.6%
	Return on operating assets	$\frac{\text{Operating profit (loss) in the fiscal year}}{\text{Average operating assets (2)}}$	15.6% 11.1%
	Per-share profit (US\$)	$\frac{\text{Profit (loss) in the fiscal year}}{\text{N}^\circ \text{ acciones suscritas y pagadas}}$	6,040 3,986
	Return of dividends	$\frac{\text{Dividends paid out the last 12 months}}{\text{Market price per share}}$	

(1) Earnings before interest, taxes, depreciation, amortization and extraordinary items.

(2) Operational assets consist of fixed assets, including property, plant, and equipment, plus other assets.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

1.2 Explicaciones

Liquidez Corriente	El índice no presenta variación significativa.
Razón Ácida	La variación negativa de este índice se debe a una disminución en los fondos disponibles y un aumento mayor en los pasivos circulantes. Esto se debe principalmente a un aumento en las cuentas por pagar.
Razón de Endeudamiento	La variación positiva de este índice se debe a un aumento de los Pasivos a Largo Plazo, principalmente en las Obligaciones con bancos e instituciones financieras.
Cobertura gastos financieros	La variación positiva de este índice se debe principalmente al aumento de los ingresos en el período, ocasionado por una mayor transferencia de carga, lo que influye en una mayor utilidad.
Total Activos	Este índice tiene una leve alza en comparación al año anterior, ya que hubo un aumento en la actividad del período, generando un aumento principalmente en partidas del rubro circulantes, cuentas por cobrar y una baja en los otros activos por amortización del intangible.
Resultados	Hubo un aumento considerable en la utilidad después de impuestos, ocasionado principalmente por un mayor nivel de transferencia de carga durante el período.
Rentabilidad del patrimonio y del activo	El aumento en la rentabilidad del patrimonio se debe principalmente al aumento en la transferencia de carga durante el período.
Rendimiento activos operacionales	El rendimiento de activos operacionales es mayor por el aumento del resultado de la operación, debido principalmente a una mayor transferencia de carga del período.
Utilidad por acción	La utilidad por acción es mayor producto del aumento en la utilidad del ejercicio, esto se debe a un aumento en la transferencia de carga del período.

Explanatory analysis of financial statements as of December 31st, 2010**1.2 Explanations**

Current liquidity	This indicator presented no significant change.
Acid-test ratio	The negative change in this indicator was caused by a decrease in available funds and a substantial increase in current liabilities. This was principally due to an increase in accounts payable.
Debt ratio	The positive change in this indicator was due to an increase in long-term liabilities, primarily liabilities owed to banks and other financial institutions.
Financial expense coverage	The positive change in this indicator was largely a result of an increase in revenues during 2010, occasioned by an increase in the volume of cargo transferred, which in turn improved earnings.
Total assets	This indicator had a slight rise in comparison with the previous year, as there was an increase in activity, which generated increases principally in the number of shipments, accounts receivable, and a decrease in the amortization of other intangible assets.
Profit	There was a considerable increase in earnings after taxes, largely attributable to the higher volume of cargo transferred in 2010.
Return on equity and assets	The increase in the return on equity was mainly due to the higher volumes of cargo transferred during this period.
Return on operating assets	Return on operating assets is greater due to the increase in net operations, resulting from the higher volume of cargo transferred in 2010.
Per-Share Earnings	Per-share earnings were higher as a result of the increase in earnings during the fiscal year, which is due to the higher volume of cargo transferred during this period.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

2.- Diferencia entre valor de libros y valor económico o de mercado de los principales activos

A la fecha de los presentes estados financieros no existen diferencias materiales entre el valor de libros y el valor económico de los activos de la Sociedad.

3.- Variaciones mas importantes ocurridas durante el período , en los mercados en que participa , en la competencia que enfrenta y en su participación relativa.

La Sociedad a la fecha de los presentes estados financieros no presenta una variación significativa en su participación en el mercado, en su competencia y participación relativa.

4.- Análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por actividades operacionales, de inversión y de financiamiento.

4.1.- Flujos Operacionales

Utilidad (pérdida) del ejercicio	Hay un aumento desde US\$M 7.971 a US\$M 12.079, debido principalmente a el aumento en la transferencia de carga durante el período.
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo	Hay un aumento desde US\$M 7.594 a US\$M 13.539, debido principalmente a un aumento en los cargos a resultado que no representan flujo de efectivo y al aumento de depreciación.
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución	Hay un aumento desde US\$M (1.973) a US\$M (5.588), esto debido principalmente a un aumento en la actividad, lo que generó un mayor movimiento a nivel de deudores.
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)	Hay un aumento que varía desde US\$M 776 a US\$M 2.223, debido principalmente al aumento en cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación.

Explanatory analysis of financial statements as of December 31st, 2010

2.- Difference between book value and economic value or market value of main assets

As of the date of these financial statements, there is no material difference between the book value and economic value of the assets of the Company.

3.- In 2010 the most important variations occurred within the market in which it participates, regarding its competitiveness and relative market share.

As of the date of these financial statements, the Company has not demonstrated any significant changes relative to its market share or its competitiveness.

4.- Analysis of the main components of net flows from operating, investment, and finance activities.

4.1.- Operating flows

Earnings (Loss) during the Fiscal Year	There was an increase from ThUS\$ 7,971 to ThUS\$ 12,079, due largely to the increase in the higher volume of cargo transferred during this period.
Non-Cash Debits (Credits) to Income	There was a rise from ThUS\$ 7,594 to ThUS\$ 13,539, principally due to an increase in depreciation and to an increase in charges to income not representing cash flow.
Change in Assets affecting Cash Flow (Increase) Decrease	There was an increase from ThUS\$ (1,973) to ThUS\$ (5,588), mainly attributable to the increase in the activity, which produced an increase with debtors.
Change in Liabilities affecting Cash Flow Increase (Decrease)	There was an increase, which changed from ThUS\$ 776 to ThUS\$ 2,223, largely as a result of an increase in accounts payable related to operating profit.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

4.2.- Flujos de financiamiento

Flujo neto originado por actividades de financiamiento Hay un aumento de US\$M (9.878) a US\$M (18.471), debido principalmente al pago de dividendos y préstamos.

4.3.- Flujos de inversión

Flujo neto originado por actividades de inversión Hay una disminución desde US\$M (8.937) a US\$M (4.639), debido principalmente a una menor incorporación de activos fijos.

5.- Análisis de riesgo de mercado

- La Sociedad es parte del sector portuario nacional donde provee principalmente servicios de transferencia, muellaje y almacenamiento a los buques que atracan en los sitios 1 al 5 del puerto de Valparaíso.
- Su principal competidor a nivel regional es el puerto de San Antonio (público y concesionado) más el Espigón de Valparaíso.
- Los pagos que la Sociedad debe realizar a Empresa Portuaria Valparaíso por concepto de pago adicional y canon anual son denominados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y están sujetos a una reajustabilidad anual según la variación del índice de Precios al Productor (PPI) del mismo país.
- El principal riesgo cambiario está dado por los pasivos en monedas distintas al dólar que tiene la empresa. Este riesgo es menor, dado que la mayor parte de los pasivos está denominado en dólares.
- Respecto a los créditos suscritos por la Sociedad con bancos chilenos, están indexados a la tasa Libor 180 días.

Explanatory analysis of financial statements as of December 31st, 2010**4.2.- Financial flows**

Net flow from financial activities There was an increase from ThUS\$ (9,878) to ThUS\$ (18,471) due principally to the payment of dividends and loans.

4.3.- Investment flows

Net flow from Investment activities There was a decrease from ThUS\$ (8,937) to ThUS\$ (4,639), mainly due to a reduction in the incorporation of fixed assets.

5.- Market risk analysis

- The company does business in the national port sector, where it mainly provides transfer, wharfage, and storage services to ships mooring at berths 1 to 5 in the Port of Valparaiso.
- Its principal competitors in the region are the Port of San Antonio (a public, licensed company) and the Pier of Valparaiso.
- Payments made by the company to the Empresa Portuaria Valparaiso for additional payments and annual rent are denominated in dollars of the United States of America and are subject to an annual adjustment in accordance with the change in the US Producer Price Index (PPI).
- The main currency exchange risk lies in liabilities of the company in currencies other than the US dollar. This risk is low, since most liabilities are denominated in US dollars.
- With respect to the loans taken out by the company with Chilean banks, they are indexed at the 180-day Libor rate.

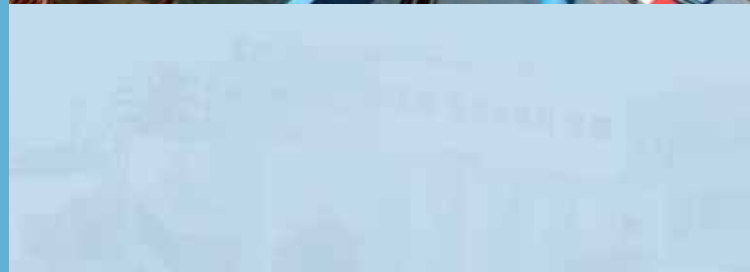


SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

NOMBRE	CARGO	RUT	FIRMA
Dag von Appen Burose	Director Director	6.860.919-4	
Carlos Allimant Antolisei	Director Director	9.109.504-1	
Pablo Ihnen de la Fuente	Director Director	6.866.516-7	
Alvaro Brunet Lachaise	Director Director	7.166.439-2	
Francesco Schiaffino Bacigalupo	Gerente General General Manager	9.070.208-4	



TPS
Puerto Valparaíso





Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A.

Dirección:

Antonio Varas N°2, Piso 3
Valparaíso, Chile
Teléfono: 56/32/2275800
Fax: 56/32/2275813
www.tps.cl

Address:

Antonio Varas N°2, 3rd floor
Valparaíso, Chile
Phone: 56/32/2275800
56/32/2275800
www.tps.cl