

MEMORIA ANUAL 2014

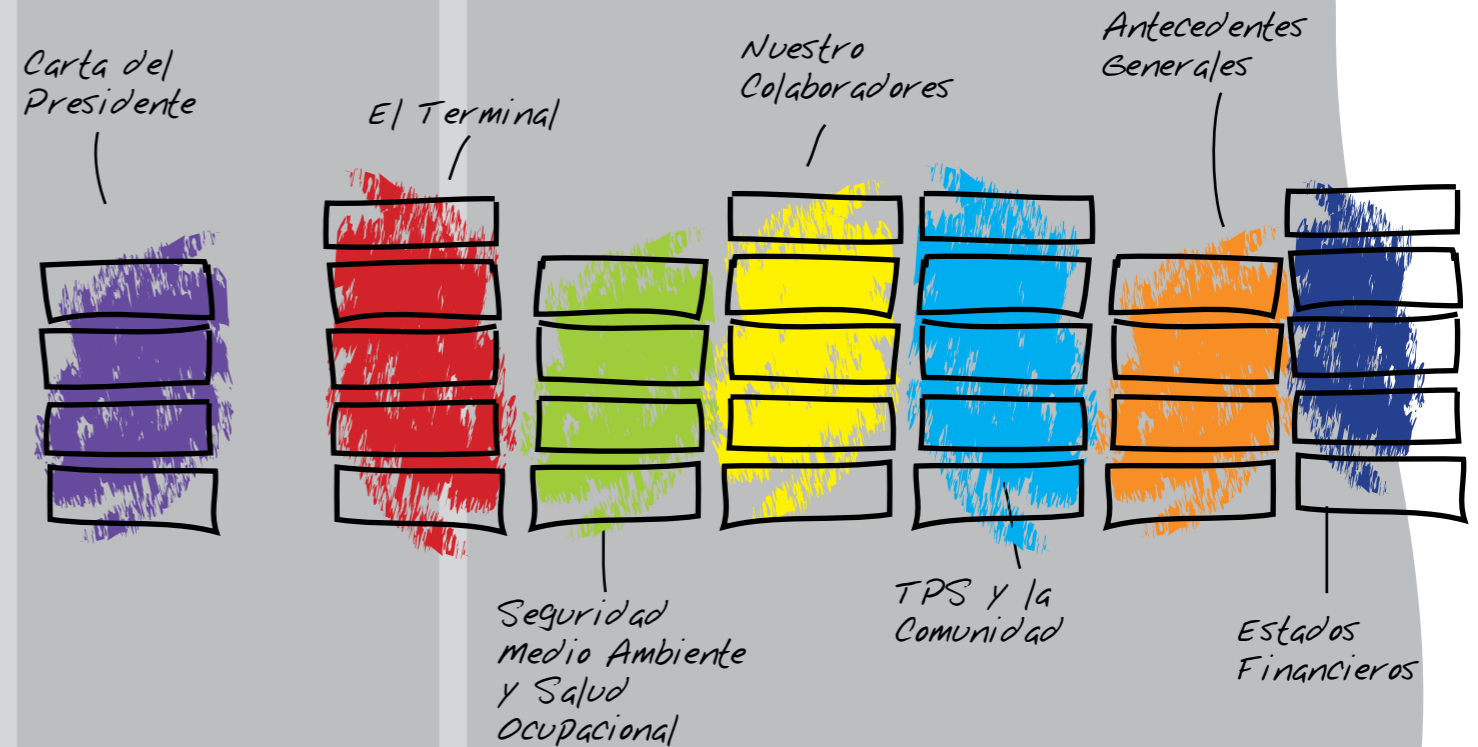
TERMINAL PACÍFICO SUR VALPARAÍSO



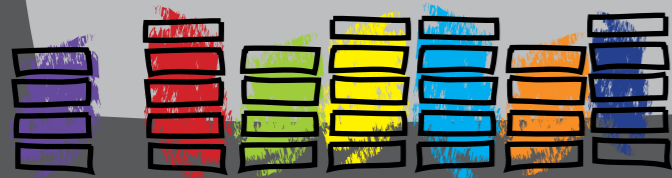
Annual Report 2014

- 04** Carta del Presidente
Letter of the Chairman of the Board
- 12** Directores y Ejecutivos
Directors and Executives
- 14** Reseña Histórica del Terminal
Historical Review of the Terminal
- 20** Síntesis 2014
Summary 2014
- 22** Principales Actividades y Negocios
Main Activities and Business
- 29** Clientes y Proveedores
Customers and Suppliers
- 31** Equipamiento del Terminal
Terminal Equipment
- 32** Capacidad y Eficiencia del Terminal
Terminal Capacity and Efficiency
- 34** Seguridad, Medio Ambiente y Salud Ocupacional
Safety, Environment and Occupational Health
- 42** Nuestros Colaboradores
Our Employees
- 58** TPS y la Comunidad de Valparaíso
TPS and the Community of Valparaíso
- 66** Antecedentes Generales
General Background
- 80** Estados Financieros
Financial Statements

ÍNDICE TABLE OF CONTENTS



Terminal Pacifico Sur Valparaíso





CARTA DEL PRESIDENTE

Letter of the Chairman of the Board

Señores Accionistas:

El período contemplado en esta Memoria Anual estuvo marcado por la lenta recuperación de la economía mundial. A pesar de la estabilización de China y los signos de fortalecimiento en Estados Unidos y la Zona Euro, que presentan un crecimiento positivo tras tres años de contracción, es una economía que aún está en reconstrucción. Tanto en la inversión como en el comercio se apreció una recuperación moderada.

A nivel nacional, el debilitamiento de la demanda interna y la contracción de la inversión fueron determinantes en el bajo nivel de crecimiento de la economía. En cuanto al comercio internacional, según datos de la Cámara Nacional de Comercio, Chile registró en 2014 exportaciones por 76.648 millones de dólares, monto que en 2013 fue de 76.684 millones de dólares. La situación de las importaciones no fue mejor, ya que el período analizado finalizó con 68.089 millones de dólares, a diferencia de 2013 que cerró con 74.568 millones de dólares.

A pesar de este tibio panorama, Terminal Pacífico Sur Valparaíso registró en 2014 un récord histórico en transferencia de carga, llegando a 994.513 TEUs, cifra que supera ampliamente el total movilizado en 2013, que alcanzó las 903.070 unidades, lo que representa un aumento de un 10% en un año; y también supera el récord anterior, obtenido en 2011, que fue de 958.946 TEUs.

Nuestra empresa moviliza el 99% de la carga contenerizada del puerto de Valparaíso, y el total

alcanzado en 2014 representa prácticamente 5 veces más unidades transferidas que en el año 2000, cuando TPS inició la explotación del Terminal 1 de Valparaíso, fecha en que el total de TEUs movilizados alcanzaba las 205.999 unidades.

En cuanto a la cantidad de contenedores, TPS también rompió la marca histórica de 596.217 unidades registrada en 2011, alcanzando en 2014 la suma de 603.616 contenedores, cifra que representa un aumento de cerca de 49 mil unidades más que en 2013, año en que se movilizaron 554.979 contenedores.

Asimismo, anotamos un crecimiento en el número de naves de pasajeros: durante 2014, en TPS recalcaron 23 cruceros, desembarcaron 24.719 pasajeros, embarcaron 24.561 personas y estuvieron en tránsito 11.095 pasajeros.

El comercio internacional es uno de los elementos fundamentales del crecimiento económico global: es clave para el desarrollo de los países y para la calidad de vida de las personas. Un sistema de comercio multilateral, abierto y justo, es esencial para responder a los desafíos del desarrollo regional y mundial.

La actividad marítimo portuaria del país durante 2014 lamentó, una vez más, la ocurrencia de paralizaciones en algunos puertos del país, hechos que afectan seriamente al comercio exterior de Chile y nuestra imagen país, pero que no se extendieron a TPS, que mantuvo la continuidad operativa en forma ininterrumpida, gracias al trabajo permanente de diálogo con los trabajadores. En la



misma línea, participamos activamente de la discusión del proyecto de Ley Corta de Puertos, y manifestamos en distintas instancias nuestra preocupación por mantener las fuentes de trabajo y la competitividad portuaria de Chile.

Más allá de las positivas cifras, que son el resultado del trabajo, profesionalismo y dedicación de todas las personas que integran TPS, el esfuerzo principal de nuestro terminal durante 2014 estuvo concentrado en aumentar la capacidad operativa para mantener la competitividad de Valparaíso. Es así como se aprobó la ejecución de la primera etapa de la ampliación del frente de atraque N° 1 en 120 metros, lo que constituye la obra más importante para el desarrollo del puerto de Valparaíso en 90 años. De esta forma, el frente operado por TPS alcanzará una longitud total de 740 metros lineales, lo que permitirá atender en forma simultánea 2 naves del tipo Post-Panamax, de 320 metros de longitud cada una.

La extensión de los 120 metros es el único proyecto emplazado al interior del recinto portuario que no fue objeto de cuestionamientos por parte de Icomos y Unesco en su impacto en el valor universal de Valparaíso como Patrimonio de la Humanidad. Más aún, las obras contribuirán de manera positiva al dinamismo de la economía local, al generar nuevos puestos de empleo durante la construcción y posterior operación, como también a través de la contratación de servicios directos e indirectos relacionados con la actividad marítima portuaria.

Como parte de este gran proyecto, materializamos la compra y construcción de 3 grúas Super Post-Panamax, las que entrarán en operación durante 2015 y serán las más grandes de la costa oeste de América del Sur.

Además, paralelamente trabajamos en las obras de ampliación de patio, las cuales llegaron a su etapa final en 2014, con lo que se aumentará en 49.000 TEUs la capacidad de acopio de carga del terminal, contribuyendo de esta forma al gran objetivo de la competitividad portuaria.

Los proyectos de extensión del frente de atraque, la adquisición de equipos de patio y muelle, y el proyecto de ampliación del patio cuentan con una inversión total cercana a los 100 millones de dólares, lo que permitirá no sólo incrementar la capacidad del muelle sino también las áreas de respaldo, esto con el fin de atender buques de mayores dimensiones de acuerdo a las necesidades de la industria naviera.

En el ámbito tecnológico, dimos un importante salto con la contratación e implementación de Navis, la plataforma más utilizada a nivel mundial para la operación de terminales portuarios, lo que repercutirá positivamente en la eficiencia de TPS y en la incorporación de nuevas tecnologías en el futuro.

Para Terminal Pacífico Sur, la relación con la comunidad en que estamos insertos ha sido un eje fundamental desde los inicios de nuestra operación. En tal sentido,

durante 2014 reafirmamos nuestro compromiso con la educación, el deporte y la cultura en Valparaíso, a través de la ejecución de numerosos proyectos que han beneficiado a miles de personas, en especial de los sectores más vulnerables.

Es así como actividades que ya son tradicionales, como la Media Maratón TPS y las Escuelas de Fútbol TPS alcanzaron su octavo año en funcionamiento; y en la misma línea renovamos nuestra alianza con el Club Deportivo Santiago Wanderers, la Escuela de Vela y los Talleres Náuticos TPS.

En cuanto a la cultura, realizamos la producción y difusión del documental "El Infatigable", sobre la recuperación de los restos de un buque de la Armada de Chile sumergido en la bahía hace 150 años, y apoyamos la XXIX versión del Festival Nacional de Cueca y Tonada Inédita en El Membrillo.

Las iniciativas educacionales apoyadas por TPS durante 2014 incluyeron el programa QUIK para el mejoramiento de la educación preescolar en los jardines infantiles más vulnerables de la comuna, y la firma del convenio por 3 años con la Fundación Enseña Chile, para la formación de profesionales que colaboren al interior de los establecimientos como agentes de cambio para una mejor calidad de la educación.

En materia social, TPS es parte de destacadas iniciativas a favor de la calidad de vida de los habitantes de Valparaíso, a través del programa Junto Al Barrio, el comedor La Matriz, y por medio de una campaña para la reconstrucción tras el trágico incendio ocurrido en abril.

La gestión responsable y comprometida de TPS se reflejó también en la obtención de dos importantes reconocimientos: el Premio "Diego Portales" entregado por la Cámara Nacional de Comercio, Servicios y Turismo de Chile, para distinguir la destacada labor del terminal en el desarrollo portuario; y el premio "Innovación Tecnológica en Ingeniería 2014" entregado por la Universidad Adolfo Ibáñez por el incremento exponencial alcanzado en la productividad y capacidad del puerto de Valparaíso.

Los buenos resultados obtenidos motivan mi más profundo agradecimiento a todas las trabajadoras y trabajadores de Terminal Pacífico Sur Valparaíso por su entrega permanente y desinteresada, que es razón del orgullo que compartimos por el trabajo bien hecho y el servicio de excelencia a nuestros clientes.

Nuestra meta seguirá siendo trabajar sin descanso para ser una empresa sustentable, innovadora, eficiente y grata, determinada a continuar manteniendo el liderazgo portuario y la competitividad de la ciudad, la región y el país.

Jan Vermeij Chamy
Presidente del Directorio

Letter of the Chairman of the Board

Dear Shareholders:

The period of time covered in this Annual Report was marked by the slow recovery of the global economy. In spite of the stabilization of China and the signs of strengthening in the United States and Europe, which present positive growth after three years of contraction, the overall economy is still undergoing a rebuilding process. We have observed only moderate recovery in both investment and trade.

At the national level, the weakening of internal demand and the contraction in investment were determinant factors in the low level of growth of the economy. With regard to international trade, according to the National Chamber of Commerce, in 2014 Chile recorded 76.648 billion dollars in exports, compared to 76.684 billion dollars in 2013. The situation with respect to imports was no better, as Chile ended the year with 68.089 billion dollars in 2014, compared to 74.568 billion in 2013.

Despite this lukewarm economic scenario, Terminal Pacifico Sur Valparaíso set a record in cargo throughput in 2014, with 994,513 TEUs, a figure that far surpasses the 903,070 TEUs of cargo throughput in 2013. This represents a 10% one-year increase and exceeds the previous record of 958,946 TEUs in 2011.

Our company handles 99% of the container cargo of the Port of Valparaíso, and the total reached in 2014 represents practically 5 times the TEUs of 2000, the year when TPS initiated operations at Terminal 1 of Valparaíso and handled a total of 205,999 TEUs.

As for the number of containers, TPS also broke its previous record of 596,217 units set in 2011, reaching a total of 603,616 containers in 2014, a figure that represents an increase of nearly 49 thousand units more than in 2013, a year in which 554,979 containers were handled.

Likewise, we recorded growth in the number of passenger ships: 23 cruise ships made port calls in 2014, with 24,719 passengers disembarking, 24,561 boarding, and 11,095 passengers in transit.

International trade is one of the fundamental drivers of global economic growth: it is key for the development of countries and for the improvement of the quality of life. A fair and open multilateral system of trade is essential to meet the challenges of regional and global development.

Regretfully, maritime activity once again experienced work stoppages in some ports, seriously impacting foreign trade and the international image of Chile. However, TPS was not affected. We maintained uninterrupted operational continuity by maintaining ongoing dialogue with our workers. In the same vein, we participated actively in the discussion of the legislative bill of the Ley Corta de Puertos, where on various occasions we expressed our concerns about being able to maintain current levels of employment and the competitiveness of the ports of Chile.

Beyond the positive figures, which are the result of the work, professionalism, and dedication of all of the personnel who make up TPS, the main effort of our terminal during 2014 was focused on increasing the operational capacity in order to maintain the competitiveness of Valparaíso. With this in mind the first stage of the project to extend Quay N° 1 by 120 meters was approved, which constitutes the most significant work to be carried out at the Port of Valparaíso in 90 years.

With this extension, the quay operated by TPS will reach a total length of 740 linear meters, which will permit it to accommodate 2 Post-Panamax vessels simultaneously, each with a length of 320 meters.

The 120-meter extension is the only project located within the port area that did not come under questioning by ICOMOS and UNESCO as to their impact on the overall value of Valparaíso as a World Heritage Site. Moreover, this project will contribute in a positive manner to the dynamism of the local economy by generating new employment during its construction and subsequent operations, as well as through the hiring of direct and indirect services related to port maritime activity.

As part of the comprehensive project, we have authorized the purchase and construction of 3 Super Post-Panamax cranes, which will begin operating in 2015 and will be the largest cranes on the west coast of South America.

In addition, we worked at the same time on the expansion of the yard, which reached its final stage in 2014. By increasing the cargo capacity of the terminal by 49,000 TEUs, this project contributes to our overall goal of enhancing port competitiveness.

The projects to extend the quay, the acquisition of yard and dock equipment, and the project to expand the yard represent an investment of around 100 million dollars. They will allow us not only to increase dock capacity, but also to expand the stacking areas, which will, in turn, allow us to service the larger vessels required to meet the needs of the shipping industry today.

In the area of technology, we took a giant leap forward with the purchase and implementation of Navis, the most widely used terminal operating system in the world. This will bring long-term positive benefits in efficiency and facilitate the incorporation of new technologies in the future.

For Terminal Pacifico Sur, our relationship with the local community has been a cornerstone since we first began our operations. In this regard, during 2014 we reaffirmed our commitment to education, sport, and culture in Valparaíso by carrying out numerous projects that benefited thousands of people, especially the most vulnerable sectors of the population.

Of course, we continued traditional events and activities, such as the TPS Half Marathon and the TPS Football Schools, which are now in their 8th year: and we have likewise renewed our alliance with the Santiago Wanderers (the professional football team of Valparaíso), the Sailing School, and the TPS Nautical Workshops.

With respect to culture, we produced and distributed the documentary film "The Indefatigable," about the recovery of the remains of a ship of the Chilean Navy that was submerged in the bay for 150 years; and we supported the 29th version of National Festival of Original Cuecas and Tonadas in El Membrillo Cove.

The educational initiatives supported by TPS during 2014 include the QUIK Program, which improves the pre-school education at the day care centers in the most vulnerable areas of the city, and the signing of 3-year agreement with the Teach Chile Foundation, which provides training to educators, who collaborate with local schools as agents of change to enhance the quality of education.

With regard to social matters, TPS is part of several outstanding initiatives that enhance the lives of the inhabitants of Valparaíso, through the Junto Al Barrio program, the La Matriz dining facility, and a reconstruction campaign following the tragic fire that occurred in April.

The responsible and committed management of TPS is also reflected by the fact that TPS received two important awards: the Diego Portales Award from the National Chamber of Commerce, Services, and Tourism of Chile, in recognition of the outstanding work done by the terminal in port development; and the 2014 Technological Innovation in Engineering Award from Adolfo Ibanez University, for the exponential increase achieved in productivity and capacity of the Port of Valparaíso.

The good results we have obtained prompt my deepest gratitude to all the employees of Terminal Pacifico Sur Valparaíso for their continued and selfless dedication, which is the reason for the pride we share in a job well done and the excellent service we provide our customers.

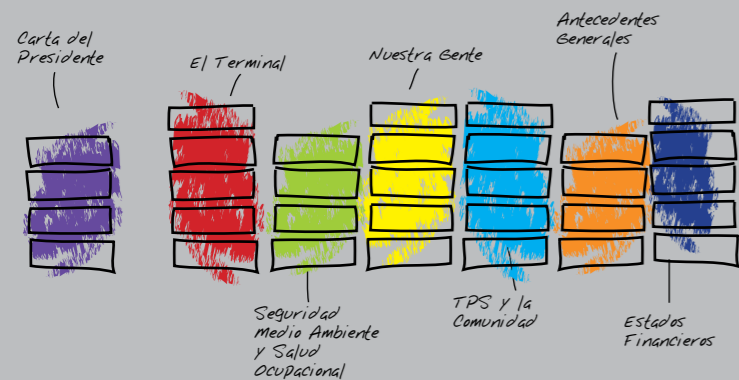
Our goal will continue to be to work tirelessly to be a sustainable, innovative, and efficient company, as well as a pleasant place to work, determined to maintain its port leadership position and the competitiveness of the city, the region, and the country.

Jan Vermeij Chamy
Chairman of the Board





El Terminal The Terminal



DIRECTORES Y EJECUTIVOS

Directors and Executives

DIRECTORES Directors

Jan Vermeij Chamy
Ingeniero Comercial
Commercial Engineer
Presidente del Directorio
Chairman of the Board

Richard von Appen Lahres
Ingeniero Comercial
Commercial Engineer
Director
Director

Dag von Appen Burose
Ingeniero Comercial
Commercial Engineer
Director
Director

Alvaro Brunet Lachaise
Ingeniero Mecánico
Mechanical Engineer
Director
Director

Pablo Ihnen de la Fuente
Ingeniero Civil
Civil Engineer
Director
Director

Wolf von Appen Behrmann
Factor de Comercio
Businessman
Director Suplente
Alternate Director

Alfonso Rioja Rodríguez
Ingeniero Civil Mecánico
Mechanical Engineer
Director Suplente
Alternate Director

Melvin Wenger Weber
Ingeniero Comercial
Commercial Engineer
Director Suplente
Alternate Director

Fernando Reveco Santander
Ingeniero Civil
Civil Engineer
Director Suplente
Alternate Director

Klaus Schmöcker
Ingeniero Comercial
Commercial Engineer
Director Suplente
Alternate Director



EJECUTIVOS Executives

Francesco Schiaffino Bacigalupo
Ingeniero Civil Industrial
Industrial Engineer
Gerente General
General Manager

Oliver Weinreich Román
Ingeniero Civil Industrial
Industrial Engineer
Gerente Comercial
Commercial Manager

Ramón Moreno Caprile
Ingeniero Civil Industrial
Industrial Engineer
Gerente de Operaciones
Operations Manager

Gabriel Tumani Karmy
Ingeniero Civil Industrial
Industrial Engineer
Gerente de Administración y Finanzas
Administration and Finance Manager

Luis Fernando Raga Álvarez
Ingeniero Civil Industrial
Industrial Engineer
Gerente de Proyectos
Project Manager

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

RESEÑA HISTÓRICA DEL TERMINAL

Historical Review of the Terminal

2000

Terminal Pacífico Sur Valparaíso (TPS) se adjudica la concesión del Terminal N°1 de Valparaíso e inicia sus operaciones.

Terminal Pacifico Sur Valparaíso (TPS) is awarded the concession of Terminal No 1 of Valparaíso and starts operations.

2001

Aprobación de un crédito extranjero a TPS que le permite realizar grandes inversiones en infraestructura y equipamiento en el Terminal N°1 de Valparaíso.

The approval of foreign credit allows TPS to make major investments in infrastructure and equipment in Terminal N°1 of Valparaíso.

2002

Entran en operación las dos primeras grúas Panamax en el Terminal N°1 de Valparaíso.

The first two Panamax cranes start operating in Terminal N°1 of Valparaíso.

2003

Ingresa por primera vez al Terminal N°1 de Valparaíso un tren con contenedores, gracias a la integración del Ferrocarril con el puerto de Valparaíso.

A train with containers arrives at Terminal N°1 of Valparaíso for the first time when the railway is linked with the Port of Valparaíso.

2004

Terminal N°1 de Valparaíso se transforma en el primer puerto de Latinoamérica en recibir la certificación ISPS, que busca la protección de las naves e instalaciones portuarias.

Terminal N°1 of Valparaíso becomes the first port in Latin America to receive ISPS (International Ship and Port Facility Security) certification to ensure the protection of vessels and port facilities.

2005

Se inicia el plan de optimización de las áreas de respaldo del Terminal N°1 de Valparaíso con equipamiento completo de RTGs (Rubber Tyred Gantry Cranes).

The optimization plan with full RTG (Rubber Tyred Gantry Cranes) coverage for the stacking areas is begun in Terminal N°1 of Valparaíso.

2006

Incremento en un 63% en la transferencia de carga contenedorizada (tons.) por el Terminal N°1 de Valparaíso frente al año anterior.

An increase of 63% in container throughput (tons) compared to the year before in Terminal N°1 of Valparaíso.

2007

Compra de dos nuevas grúas Post-Panamax y la instalación del sistema OCR para la recepción de carga al interior del Terminal N°1 de Valparaíso.

The purchase of two new Post-Panamax cranes and the installation of the OCR system for cargo reception in the Terminal N°1 of Valparaíso.

2008

Entra en funcionamiento un nuevo camino público que accede al Terminal N°1 de Valparaíso y que permite el tránsito de camiones desde la ZEAL a TPS y viceversa.

The new road for the transit of trucks between ZEAL (Extension Zone and Logistics Support) and TPS is inaugurated.

2009

TPS continúa con su plan de inversiones y compra una grúa Post-Panamax; llegando a 5 grúas pórtico en el muelle.

TPS continues with its investment plan and purchases a Post-Panamax crane, making a total of 5 gantry cranes at the quay.

2010

TPS empieza a usar tecnología GPS en sus operaciones de patio, lo cual permite optimizar el uso de espacios.

TPS starts using GPS technology in its yard operations, which allows it to optimize the use of space.

2011

Finaliza el dragado de los sitios 1 al 3 alcanzando una profundidad de 14,5 metros.

The dredging is completed at berths 1-3, reaching a depth of 14.5 meters.

2012

TPS y EPV suscriben una modificación del Contrato de Concesión que permite a TPS presentar un nuevo Proyecto Opcional, relativo a la Extensión del Terminal 1 de Valparaíso en 120 metros para prorrogar la vigencia de la concesión de TPS en 10 años adicionales y mantener la capacidad operativa del Terminal, permitiendo la atención de dos naves Post-Panamax simultáneamente.

TPS and EPV (Valparaíso Port Company) sign a modification of the Concession Agreement which allows TPS to initiate a new Optional Project. This project consists in the extension of the main quay of Terminal N°1 by 120 meters, the extension of TPS's concession by 10 additional years, and expanding the operational capacity of the Terminal to allow it to handle two Post-Panamax ships simultaneously.

2013

Contratación de NAVIS, la plataforma tecnológica más usada en la optimización de procesos por los puertos a nivel mundial.

The purchase of NAVIS, the most widely used terminal operating system for the optimization of processes for ports worldwide.

2014

TPS presenta la Primera Etapa del Proyecto de Extensión del Terminal N°1 de Valparaíso en 120 metros y EPV confiere la aprobación inicial al mismo. Junto con lo anterior, TPS encarga la adquisición de 3 grúas pórtico Super Post-Panamax con la capacidad necesaria para atender al mismo tiempo dos naves Post-Panamax.

TPS presents the First Stage of the Extension of Terminal N°1 of Valparaíso by 120 meters and EPV confers initial approval. Additionally, TPS approves the acquisition of 3 Super Post-Panamax Gantry cranes with the capacity to handle two Post-Panamax vessels at the same time.



SÍNTESIS 2014

Summary 2014

Inversión en equipamiento: La inversión en la adquisición de 3 nuevas grúas pórtico, Super Post-Panamax, responde a los requerimientos de la industria naviera que cada vez opera con buques de mayores dimensiones.

Investment in Equipment: The investment in the acquisition of 3 Super Post-Panamax gantry cranes meets the requirements of the shipping industry which increasingly operates with larger vessels.

Campaña "1+1": TPS y Wanderers: TPS y el Club Deportivo Santiago Wanderers organizan un encuentro de fútbol, cuya recaudación es duplicada por TPS, y donada por ambas instituciones para ayudar a los damnificados del incendio de abril en Valparaíso.

The "1+1" Campaign: TPS & the Wanderers: TPS and the Santiago Wanderers organized a football game, whose collection was matched by TPS and donated by both institutions to help the victims of the fire in April in Valparaíso.

Nuevos Trabajadores: Finaliza la primera etapa de contratación de 33 nuevos trabajadores portuarios, para enfrentar la mayor demanda en operaciones.

New Employees: The first stage of hiring 33 new port workers to handle the increased demand in operations was concluded.

Certificación Sello Pro Pyme: Por dos años consecutivos, TPS mantiene vigente este sello al acreditar que el pago de las facturas emitidas por proveedores Pyme puede realizarse dentro de los treinta días contados desde su recepción.

Pro Pyme Seal Certification: For two consecutive years, TPS revalidated this seal, which certifies that the payment of invoices from SME suppliers (small and medium-sized enterprises) can be made within thirty days of receipt.

Premio Innovación UAI: La Facultad de Ingeniería y Ciencias de la Universidad Adolfo Ibáñez otorga a TPS el premio "Innovación Tecnológica en Ingeniería 2014" por el incremento exponencial alcanzado en la productividad y capacidad del Terminal N°1 de Valparaíso.

UAI Innovation Award: The Department of Engineering and Sciences of the Adolfo Ibanez University awarded TPS the "2014 Technological Innovation in Engineering" award for the exponential increase in productivity and port capacity in Terminal N°1 of Valparaíso.

Certificación de la Huella Carbono: Se realiza la certificación de la medición de la Huella de Carbono 2013, por ABS Consulting, en Terminal N°1 de Valparaíso. La medición del 2013 muestra, en CO2e/Teus, una disminución de un 7% en comparación con el 2012.

Carbon Footprint Certification: Certification of the measurement of the 2013 Carbon Footprint in Terminal N°1 of Valparaíso was carried out by ABS Consulting. The measurement of 2013 showed a 7% decrease in CO2/TEU in comparison with the year 2012.

Modernización de 10 Grúas RTG: En 2014, TPS continúa trabajando en incrementar la densidad de acopio por metro cuadrado al interior del Terminal N°1 de Valparaíso, mediante la modernización de diez grúas Rubber Tyred Gantry (RTG), lo cual le permite un incremento de capacidad en zonas de respaldo de alrededor de 79.000 TEUs al año.

Modernization of 10 RTG Cranes: In 2014, TPS continued working to increase the per meter storage density in Terminal N°1 of Valparaíso through the modernization of ten Rubber Tyred Gantry (RTG) cranes, which led to an increase in the capacity of the stacking areas of around 79,000 TEUs per year.

Documental "El Infatigable": Ante la comunidad y autoridades, TPS realiza la exhibición del documental "El Infatigable", sobre la recuperación de los restos del barco del mismo nombre que fueron encontrados en las faenas de dragado realizadas entre los años 2009 y 2011.

The documentary film "The Indefatigable": TPS sponsored a screening of the documentary film "The Indefatigable" to the public and local authorities. It is about the recovery of the remains of the ship of the same name which were discovered during the dredging work carried out between 2009 and 2011.

Primera recalada MSC EMMA (ETA 05/06): Se inicia un nuevo servicio compuesto por MSC, CMA CGM y MAERSK, operado por naves de MSC.

First port call of the MSC EMMA (ETA 05/06): A new service was begun comprising MSC, CMA CGM, and MAERSK operated exclusively by MSC vessels.

Premio Diego Portales: TPS recibe el premio "Diego Portales Palazuelos" de la Cámara Nacional de Comercio Servicios y Turismo F.G.N., por su destacada labor en la actividad marítima portuaria, a nivel regional y nacional.



Diego Portales Award: TPS received the "Diego Portales Palazuelos" Award from the National Chamber of Commerce, Services, and Tourism F. G. N., for its outstanding work in port maritime activities at the regional and national levels.

Aprobación Inicial de la Primera Etapa del Proyecto de Extensión del Terminal N°1 de Valparaíso en 120 Metros: la Empresa Portuaria Valparaíso confiere su aprobación Inicial a la Primera Etapa del Proyecto de Extensión del Terminal N°1 de Valparaíso en 120 metros, obra que prorrogará la vigencia de la concesión de TPS en 10 años adicionales y permitirá la atención de dos naves Post-Panamax simultáneamente.

Initial Approval of the First Stage of the Extension Project of Terminal N°1 of Valparaíso: The Valparaíso Port Authority, EPV gave its initial approval to the First Stage of the Extension Project of Terminal N°1 of Valparaíso, a project that will extend the quay by 120 meters, extend the validity of the concession by 10 years, and allow TPS to handle two Post-Panamax vessels simultaneously.

Facturación Electrónica: Se da inicio al envío y recepción de documentos electrónicos, permitiendo ahorro en papel y en los tiempos de envío.

Electronic Invoicing: The sending and receiving of electronic documents was begun, resulting in savings in paper and reducing delivery times.

Proyecto de Ampliación del Patio: TPS desarrolla y concluye un proyecto de incremento de capacidad de patio por alrededor de 49.000 TEUs adicionales de capacidad de acopio al año.

Yard Expansion Project: TPS carried out and concluded a project to increase its yard and stacking capacity by about 49,000 extra annual TEUs.

Se inicia etapa de pruebas de Navis: Durante el 2014, se trabajó en la configuración del sistema operativo N4 y Billing de NAVIS, para luego dar inicio a la realización de la etapa de pruebas. Esta plataforma de clase mundial contribuirá a una mayor eficiencia operacional dentro del Terminal.

Testing stage begun on Navis: In 2014, the N4 operating system and the NAVIS Billing system were configured, in preparation for the start of the testing stage. This world-class computing platform will contribute to greater operational efficiency within the terminal.

PRINCIPALES ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Main Activities and Businesses

MERCADO E INDUSTRIA

Market and Industry

PANORAMA LATINOAMERICANO

Latin America Overview

RANKING MOVIMIENTO CONTENERIZADO DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE 2013

Latin America and the Caribbean Container Port Throughput, Ranking 2013

PUERTO/ PORT	PAIS/ COUNTRY	TEU 2011	TEU 201	TEU 2012	
1	Colón	Panamá	3.371.714	3.518.672	3.356.060
2	Santos	Brazil	2.985.922	2.961.426	3.221.348
3	Balboa	Panamá	3.232.265	3.304.599	3.187.387
4	Manzanillo	Mexico	1.762.508	1.992.176	2.136.157
5	Cartagena	Colombia	1.853.342	2.205.948	1.987.864
6	Callao	Perú	1.616.165	1.817.663	1.856.020
7	Buenos Aires	Argentina	1.851.687	1.656.428	1.784.800
8	Kingston	Jamaica	1.756.832	1.855.425	1.703.949
9	Guayaquil	Ecuador	1.405.762	1.448.687	1.517.910
10	Freeport	Bahamas	1.116.000	1.202.000	1.500.000
11	San Juan	Puerto Rico	1.484.595	1.423.192	1.423.192
12	San Antonio	Chile	928.432	1.069.271	1.196.844
13	Caucedo	Dominican Republic	993.561	1.153.787	1.083.208
14	Limón-Moin	Costa Rica	901.330	1.045.215	1.053.734
15	Lázaro Cárdenas	Mexico	953.497	1.242.777	1.051.183
16	Valparaíso	Chile	973.012	942.647	910.780
17	Veracruz	México	729.622	806.047	866.966
18	Buenaventura	Colombia	748.305	850.385	851.101
19	Montevideo	Uruguay	861.164	753.889	826.962
20	Puerto Cabello	Venezuela	721.500	845.917	766.813

Fuente/Source: CEPAL

Los 20 principales terminales de contenedores en América Latina y el Caribe representan el 70% del movimiento regional.

Valparaíso, en el lugar número 16 del ranking, alcanza casi 1MM TEUs. De ellos, el 99% fueron transferidos por TPS.

The top 20 container terminals in Latin America and the Caribbean account for 70% of the regional movement.

Valparaíso, at number 16 in the ranking, nearly reached 1MM TEUs. Of these, 99% were handled by TPS.

PANORAMA REGIONAL

Regional Overview

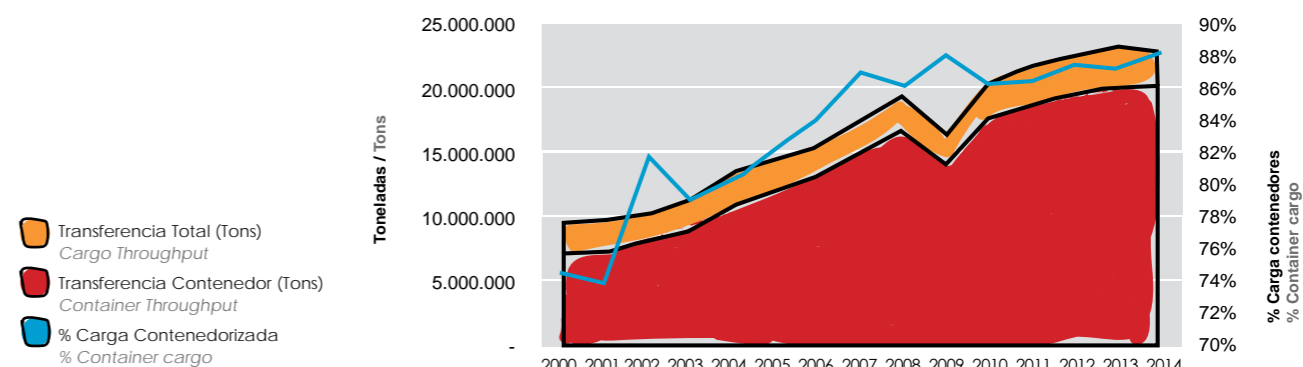
En 14 años, el crecimiento en la transferencia de carga total y de contenedores de la Región de Valparaíso ha sido de un 136% y 179%, respectivamente.

El porcentaje de carga que se mueve en contenedores ha pasado de 75% en el año 2000 a 88% en 2014.

In 14 years, the growth in the total cargo and container throughput in the Region of Valparaíso was 136% and 179%, respectively.

The percentage of cargo shipped in containers has increased from 75% in 2000 to 88% in 2014.

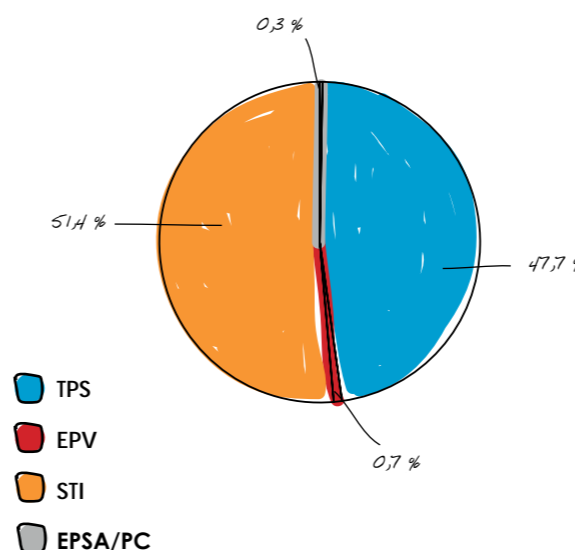
V REGIÓN: TRANSFERENCIA DE CARGA
V REGION: CARGO THROUGHPUT



Fuente/Source: TPS

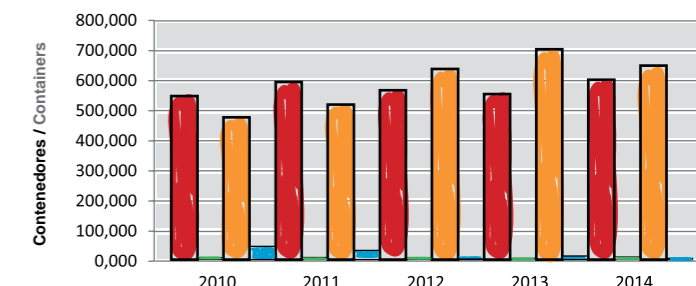
Nota: Transferencia total considera carga general y contenedorizada.
Note: Total throughput includes break bulk cargo and containers.

V REGIÓN: DISTRIBUCIÓN DEL MERCADO DE CONTENEDORES
V REGION: CONTAINERS MARKET SHARE



Fuente/Source: TPS

EVOLUCIÓN DEL MERCADO
MARKET EVOLUTION



	2010	2011	2012	2013	2014
STI	477.041	520.357	639.723	705.973	650.841
TPS	548.932	596.217	568.486	554.979	603.616
EPV/TCVAL	6.596	7.484	6.434	3.881	8.683
EPSA/PCE	44.380	30.468	1.033	11.311	3.224

Fuente/Source: TPS

DESCRIPCIÓN DE ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Description of Activities and Business

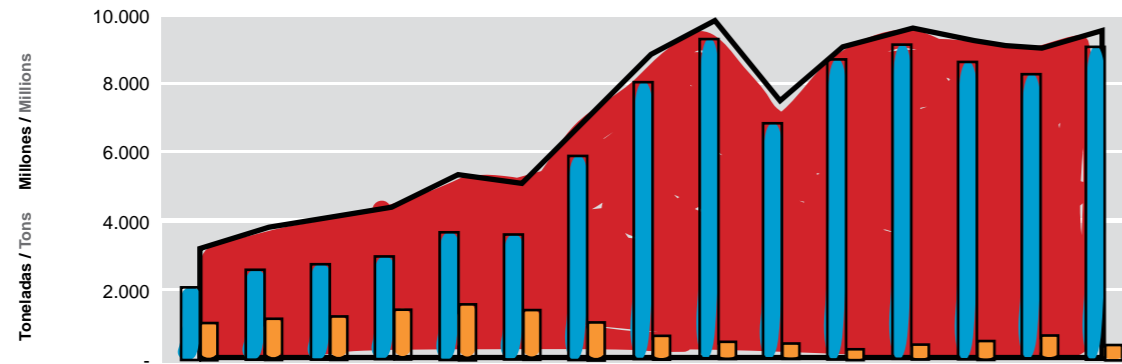
Terminal Pacífico Sur Valparaíso es, esencialmente, un terminal de contenedores. En 2014, el 96% de la carga movilizada por el terminal se hizo en contenedores y el 4% restante fue carga general.

Terminal Pacifico Sur Valparaíso is essentially a container terminal. In the year 2014, 96% of the cargo handled by the Terminal N°1 of Valparaíso was in containers and the remaining 4% was general cargo.

La evolución de la transferencia de carga en TPS desde el inicio de sus operaciones ha sido muy importante, pasando de mover 3,2MM de toneladas totales y 206.000 TEUs en el año 2000, a mover 9,6MM de toneladas y 995.000 TEUs en 2014.

The changes in the throughput in TPS since the start of its operations has been significant, moving from 3.2MM tons and 206,000 TEUs in 2000 to 9.6MM tons and 995,000 TEUs in 2014.

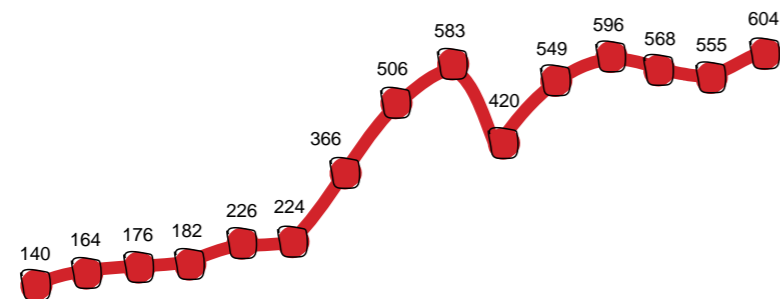
TPS: TRANSFERENCIA DE CARGA
TPS: CARGO THROUGHPUT



	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
CARGA TOTAL	3,21	3,80	4,07	4,47	5,38	5,15	7,04	8,87	9,95	7,44	9,14	9,65	9,26	9,10	9,59
CONTENEDORES	2,13	2,60	2,80	3,00	3,72	3,64	5,93	8,14	9,38	6,93	8,79	9,21	8,73	8,37	9,17
CARGA GENERAL	1,07	1,20	1,26	1,46	1,65	1,50	1,10	0,72	0,56	0,51	0,35	0,44	0,52	0,73	0,42

Fuente/Source: TPS

TPS: TRANSFERENCIA DE CARGA DE CONTENEDORES (Miles)
TPS: CONTAINER CARGO THROUGHPUT (Thousands)



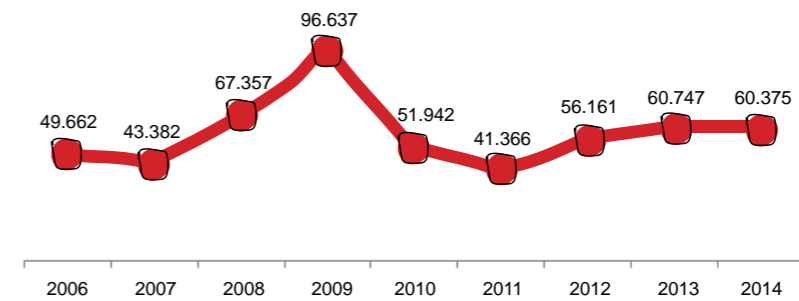
2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014

Fuente/Source: TPS

Valparaíso, por su condición de Patrimonio Histórico de la Humanidad declarado por la UNESCO en 2003, es un destino turístico importante tanto a nivel nacional como internacional. Durante 2014, en el Terminal N°1 de Valparaíso recalieron 23 cruceros, desembarcaron 24.719 pasajeros, embarcaron 24.561 personas y estuvieron en tránsito 11.095 pasajeros.

Valparaíso, as a World Heritage city declared by UNESCO in 2003, is a major tourist destination both nationally and internationally. During 2014, 23 cruise ships arrived to Terminal N°1 of Valparaíso: 24,719 passengers disembarked, 24,561 boarded, and 11,095 passengers were in transit.

TPS: NÚMERO DE PASAJEROS EN CRUCEROS
TPS: NUMBER OF PASSENGERS ON CRUISE SHIPS

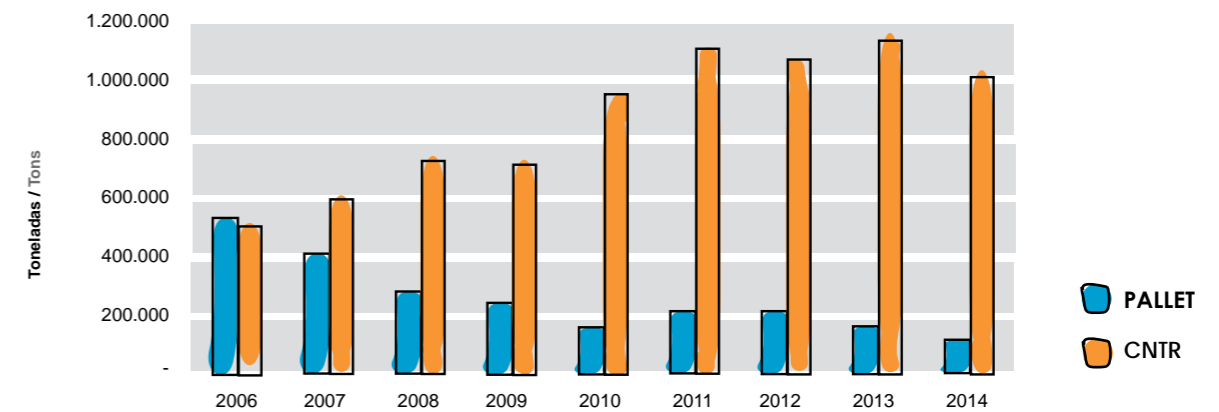


Fuente/Source: TPS

Actualmente, el 89% de la fruta que se exporta desde TPS se hace en contenedores, mientras que sólo el 11% se hace en pallets. En 2006, esta proporción era de 49% y 51%, respectivamente.

Currently, 89% of the fruit exported from TPS is shipped in containers, while only 11% is shipped on pallets. This ratio used to be 49% and 51% respectively in 2006.

TPS: FRUTA EXPORTADA
TPS: EXPORTED FRUITS



Fuente/Source: TPS



EXPORTACIONES

Exports

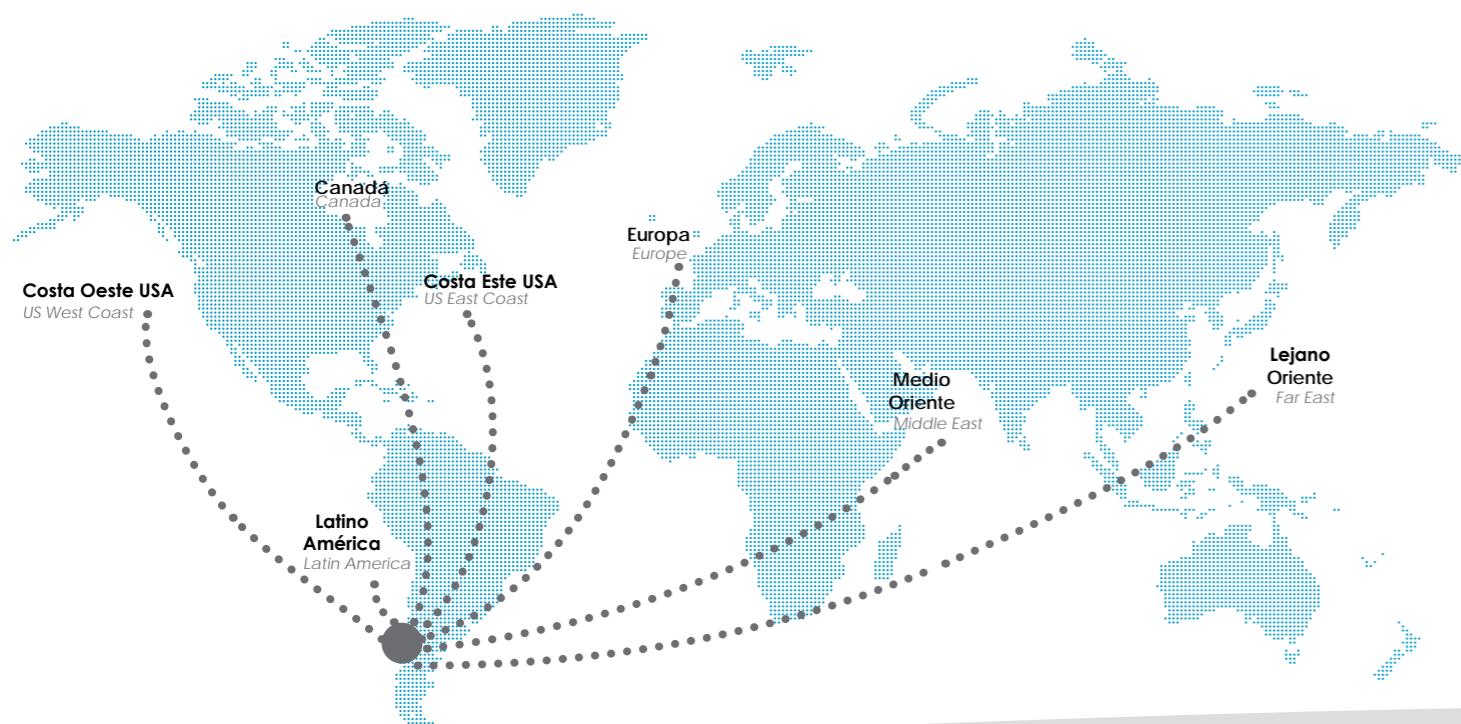
Durante 2014, el principal destino de las exportaciones realizadas desde TPS fue el Lejano Oriente, representando un 41% del total de los envíos al exterior. Adicionalmente, dentro de los principales productos de exportación (fruta, cobre y vino), el que mayor tonelaje reportó fue la fruta (50%), lo cual refuerza al Terminal N°1 de Valparaíso como el principal puerto exportador de este tipo de productos en Chile.

During 2014, the main destination for exports from TPS was the Far East, accounting for 41% of total shipments overseas. In addition, of the main export products (fruit, copper, and wine), fruit was the one with the highest reported tonnage (50%), which reinforces Terminal N°1 of Valparaíso as the main exporter of these products in Chile.

TPS: DESTINOS Y TIPO DE EXPORTACIONES 2014 (M Tons)

TPS: Export Destinations and Types 2014 (Th Tons)

TIPO Type	COSTA ESTE USA US East Coast	COSTA OESTE USA US West Coast	EUROPA Europe	CANADÁ Canada	MEDIO ORIENTE Middle East	LEJANO ORIENTE Far East	LATINOAMÉRICA Latin America	TOTAL
FRUTA Fruit	247 22%	140 12%	232 20%	10 1%	42 4%	326 29%	143 13%	1,139 50%
COBRE Copper	0 0%	0 0%	2 0%	1 0%	- 0%	413 93%	30 7%	445 19%
VINO Wine	57 8%	88 13%	240 34%	43 6%	12 2%	202 29%	61 9%	703 31%
TOTAL	304 13%	228 10%	474 21%	54 2%	54 2%	941 41%	233 10%	2,288 100%



CLIENTES Y PROVEEDORES

Customers and Suppliers

Los clientes de Terminal Pacífico Sur Valparaíso en la actualidad representan a las líneas navieras más grandes del mundo.

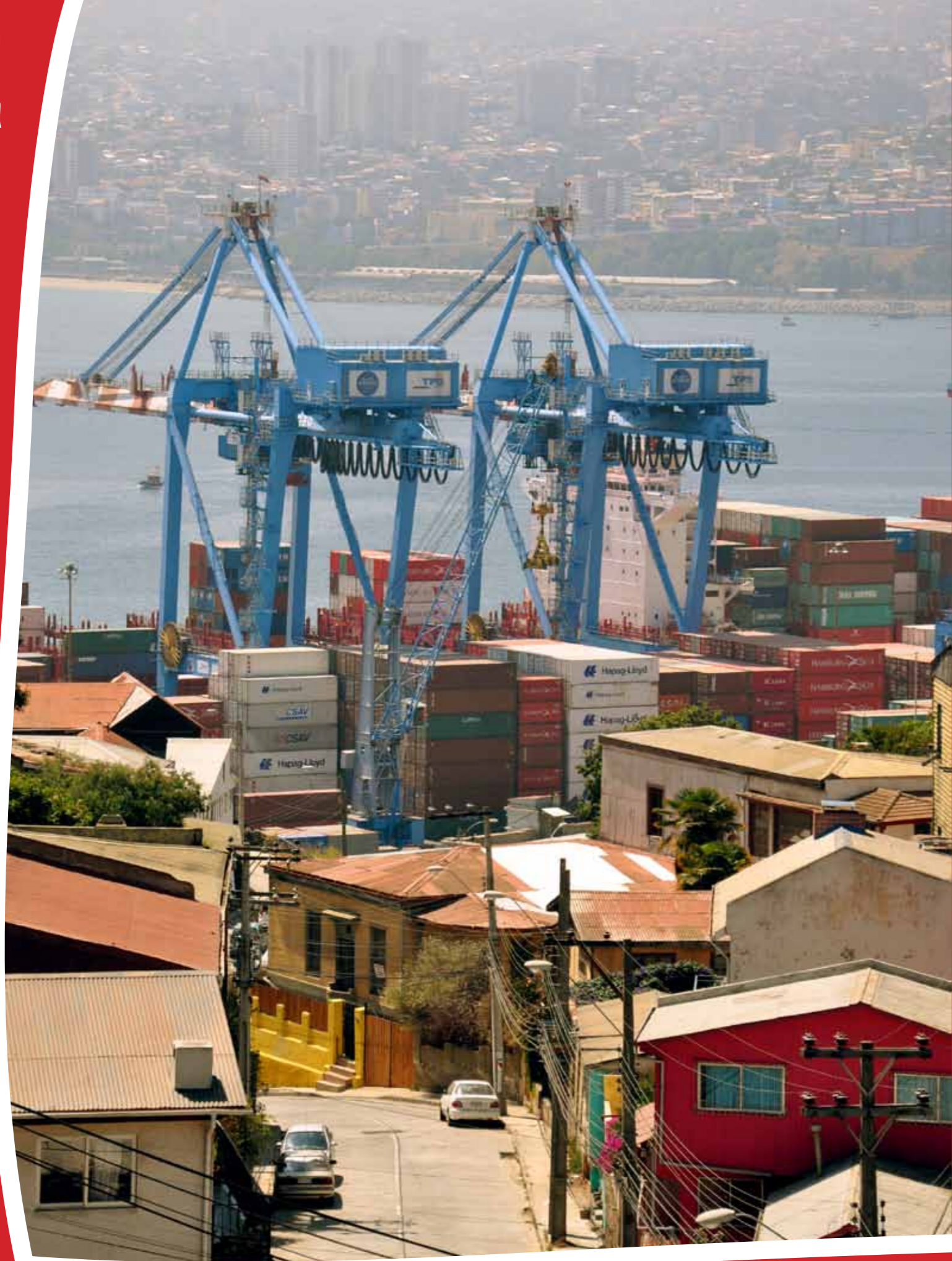
The customers of Terminal Pacifico Sur Valparaíso currently represent the largest shipping lines in the world.

- American President Line (APL)
- China Shipping Container Lines Co, Ltd. (CSCL)
- CMA-CGM
- Compañía Chilena de Navegación Interoceánica (CCNI)
- Cool Carriers
- Hanjin Shipping (HJS)
- Hamburg Süd (HSUD)
- Hapag Lloyd (HALO)
- Hyundai Merchant Marine (HMM)
- Kawasaki Kisen Kaisha, Ltd. (K LINE)
- Maersk Line
- Mediterranean Shipping Company S.A. (MSC)
- Mitsui O.S.K. Lines, Ltd. (MOL)
- Nippon Yusen Kaisha (NYK)
- Pacific International Lines

Los principales proveedores de TPS durante 2014 son los siguientes:

The main suppliers of Terminal Pacifico Sur Valparaíso during 2014 are the following:

- Chilquinta Energia S.A.
- Comercial Fesanco S.A.
- Compañía de Petróleos de Chile (COPEC)
- Eulen Chile S.A
- Genelim Servicios Ltda.
- Marítima Valparaíso Chile S.A.
- RSA Seguros Chile S.A.
- Servicio de Trabajo Profesionales y Marítimos Ltda.
- Servicios Marítimos y Transportes Ltda.
- Sitrans Servicios Integrados de Transporte



EQUIPAMIENTO DEL TERMINAL

Terminal Equipment



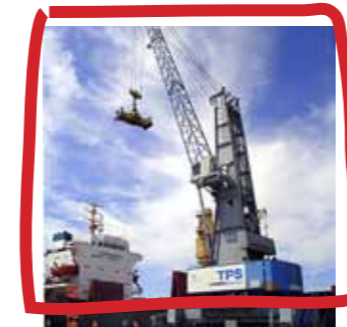
5 Grúas Pórtico
5 Gantry Cranes



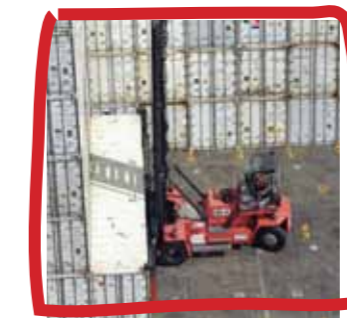
21 Grúas Horquilla
21 Forklift



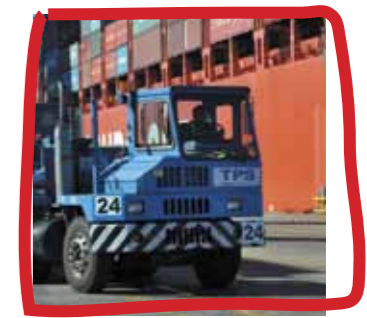
7 Reachstacker
7 Reachstacker



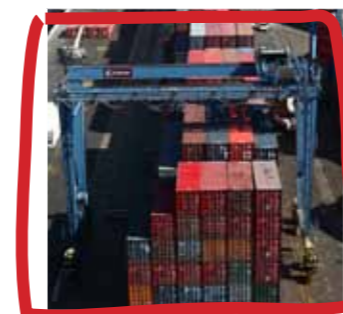
2 Grúas Móviles
Gottwald
2 Gottwald Mobile
Cranes



5 Grúas Toplifter
5 Toplifter Cranes



39 Tracto Camiones
39 Trucks



12 Grúas RTG
12 Rubber Tyred Gantry Crane



17 Andenes Reefer
17 Reefer Connection Structure

CAPACIDAD Y EFICIENCIA DEL TERMINAL

Capacity and Efficiency of the Terminal

Los proyectos realizados en 2014 estuvieron enfocados en mantener la competitividad y liderazgo del Terminal N°1 y del puerto de Valparaíso frente a otros operadores, en una industria altamente dinámica y cada vez más competitiva.

COMPRA DE GRÚAS GANTRY LIEBHERR

The Purchase of Liebherr Gantry Cranes

Para mantener el liderazgo dentro de una industria en constantes cambios, TPS se encuentra en un proceso continuo de modernización de su equipamiento e infraestructura. En este escenario, TPS ha adquirido tres nuevas grúas pórtico Super Post-Panamax Liebherr construidas en Irlanda que tienen un alcance de 62 metros hacia el mar, y la capacidad de atender las naves Post-Panamax que se espera atraquen en TPS. Las grúas debiesen estar operativas durante el primer semestre de 2015.

In order to maintain its leadership in a constantly changing industry, TPS finds itself in a continuous process of modernization of its equipment and infrastructure. In this scenario, TPS has acquired three new Liebherr Super Post-Panamax gantry cranes. Built in Ireland, these cranes have an outreach of 62 meters from the quay towards the sea, making them capable of handling the Post-Panamax vessels that are expected to make port calls at TPS. These cranes should be operational during the first semester of 2015.

The projects carried out in 2014 were focused on maintaining the competitiveness and leadership of the Port of Valparaíso over other operators in a highly dynamic and increasingly competitive industry.

AMPLIACIÓN DEL PATIO CONTENEDORES

Expansion of the Container Yard

La creciente necesidad de transporte de carga de la región desafía un uso aún más eficiente de áreas para almacenamiento y acopio. Es en este marco que TPS desarrolló el proyecto de Ampliación del Patio de Contenedores, que consiste en modernizar el área de respaldo, lo que le permitirá incrementar en 49.000 TEUs la capacidad de patio del Terminal.

The growing need for cargo transport in the region challenges an even more efficient use of the storage and stacking areas. Given this scenario, TPS developed the Container Yard Expansion Project. This project consists in modernizing the stacking areas to increase the yard capacity in the region by 49,000 TEUs.

MODERNIZACIÓN DE LAS GRÚAS RTG

Modernization of the RTG cranes

El limitado espacio con el que cuenta el terminal hace necesario buscar distintas alternativas para aumentar la capacidad de transferencia y mantener la competitividad y liderazgo dentro de la industria. Para ello, TPS ha llevado a cabo un innovador proyecto que permitió modernizar y aumentar la capacidad de almacenaje de las 12 grúas RTG (Rubber Tyred Gantry). Esta iniciativa permitió incrementar la capacidad del Terminal en 79.000 TEUs.

The limited space available to the terminal makes it necessary to find alternative ways to increase throughput capacity and maintain competitiveness and leadership in the industry. To do this, TPS undertook an innovative project that allowed it to modernize and increase the storage capacity of the 12 RTG (Rubber Tyred Gantry) cranes. This initiative increased the yard capacity of the terminal by 79,000 TEUs.

PRIMERA ETAPA PROYECTO DE EXTENSIÓN DEL TERMINAL

First Stage of the Extension of the Terminal

Con el fin de afrontar el rápido aumento de tamaño que han tenido las naves en el mundo y que atracan en las costas de nuestro país, TPS presentó a la EPV la Primera Etapa del Proyecto de Extensión del Terminal N°1 de Valparaíso, así como ha desarrollado la ingeniería de detalle y ha tramitado y obtenido todas las autorizaciones gubernamentales para su ejecución, incluyendo la aprobación Inicial de la EPV. Esta primera etapa del Proyecto contempla la ampliación del Sitio 3 del Terminal en 120 metros, la estabilización sísmica de sus sitios 4 y 5 y el reforzamiento de la zona de pavimentos colindante a la obra. Este proyecto permitirá a TPS mantener su competitividad, de manera de que continúe siendo el puerto principal, además de prorrogar el plazo de vigencia de la concesión en diez años adicionales.

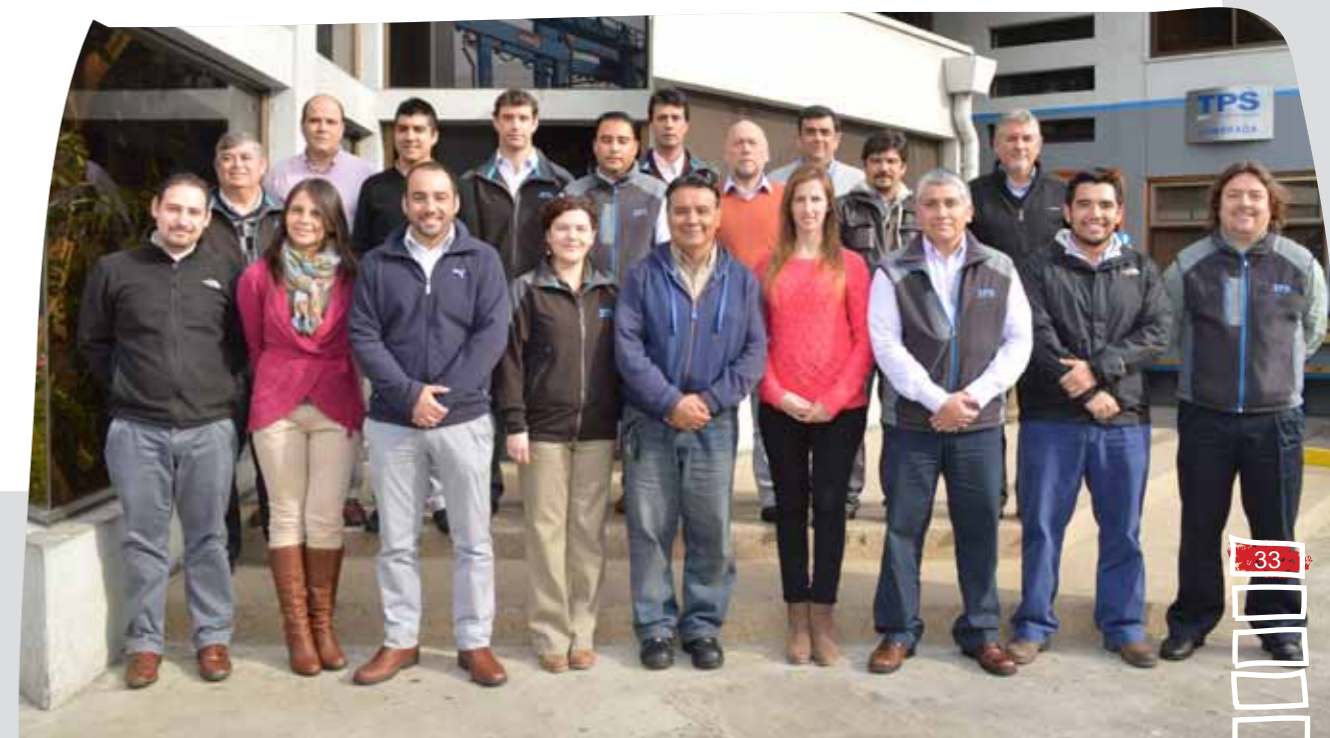
In order to cope with the rapid increase in the size of the world's seagoing vessels, including those that make port calls on our country's coast, TPS presented the First Stage of the Extension of Terminal N°1 of Valparaíso. In addition, it has developed detailed engineering plans and has obtained governmental authorization for its execution, including the Initial Approval of the Valparaíso Port Authority, EPV. This first stage of the project consists in the 120-meter extension of Berth 3, as well as providing seismic stabilization to Berths 4 & 5 and reinforcing the adjoining paved area. This project will not only maintain the competitiveness of TPS so that it will continue to be the principal port of Chile, but it will likewise allow TPS to extend its concession for ten more years.

PLATAFORMA OPERATIVA NAVIS

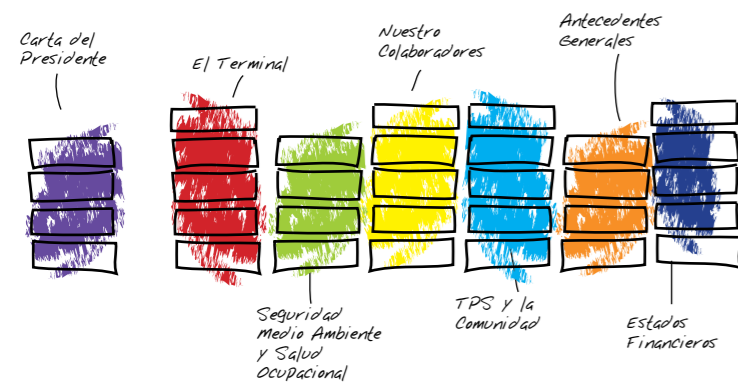
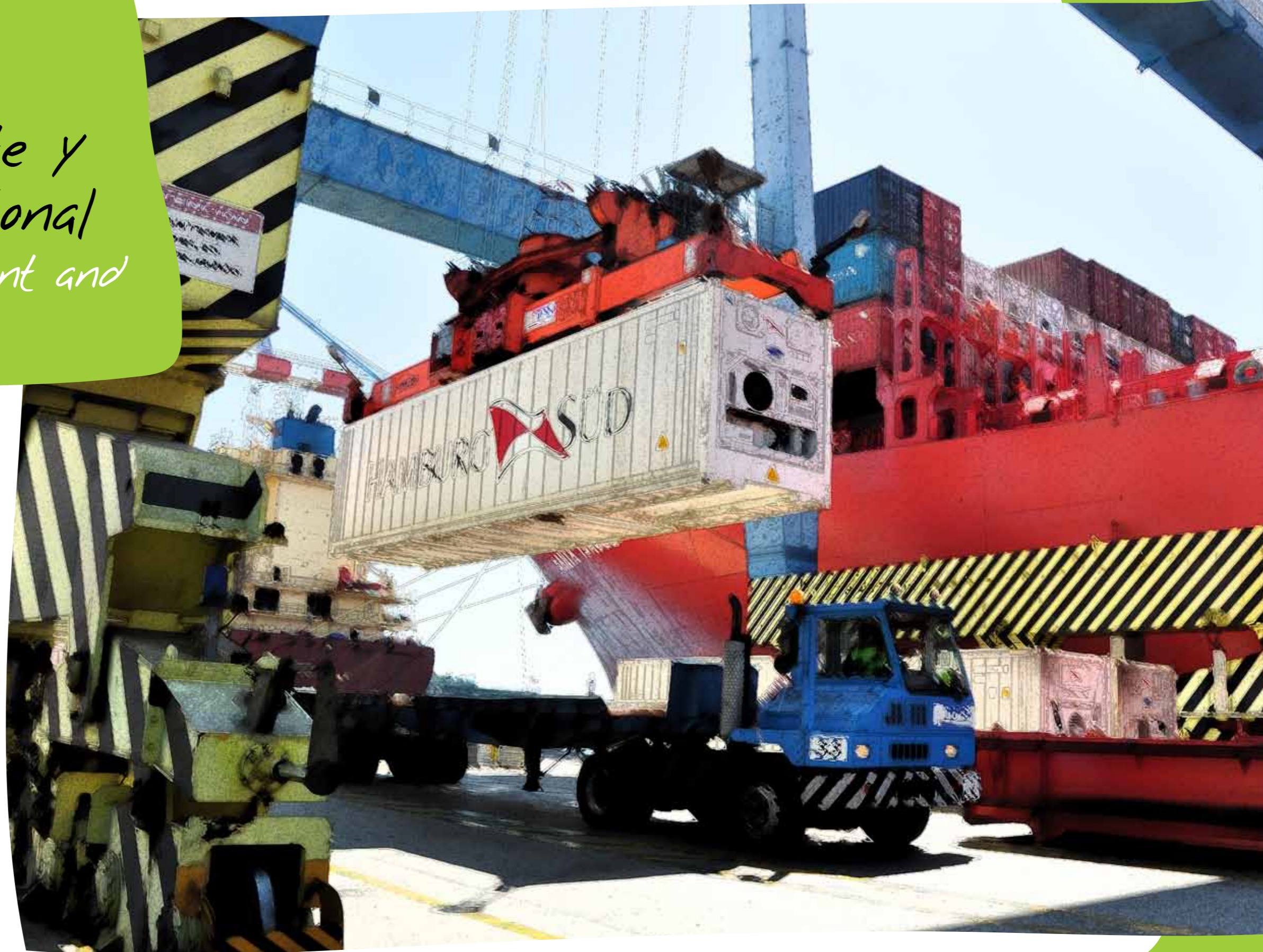
NAVIS Operating Platform

NAVIS está cada vez más cerca de entrar en operación en TPS. Esta herramienta permitirá optimizar las operaciones y trabajar con tecnología de estándar mundial en la industria. NAVIS administrará de la forma más eficiente los recursos del terminal, de manera que TPS será capaz de soportar sin problemas el aumento en el flujo de contenedores que conllevarán las nuevas expansiones. Gracias a sus características y masificación a nivel global, permitirá además sostener la incorporación de nuevas tecnologías en el futuro. El trabajo integral de un equipo de más de 30 personas de distintas áreas de TPS ha permitido adaptar NAVIS a la forma de trabajo propia del terminal.

NAVIS is close to becoming operational. This tool will allow TPS to optimize its operations and work with world-class technology in the industry. NAVIS will manage terminal resources in the most efficient manner and be capable of handling the increase in the number of containers that will come with the new expansion projects. Thanks to its features and widespread use throughout the world, it provides a platform that will allow for the incorporation of new technologies in the future. The integrated work of a team of more than 30 people from various work areas has allowed TPS to adapt NAVIS to the specific operations of our terminal.



Seguridad, Medio Ambiente y Salud Ocupacional Safety, Environment and Occupational Health



SEGURIDAD, MEDIO AMBIENTE Y SALUD OCUPACIONAL

Safety, Environment and Occupational Health

SEGURIDAD DE ÉSTANDAR MUNDIAL

World-class Safety Standards

TPS posee altos estándares de Seguridad, Medio Ambiente y Salud Ocupacional entre los puertos nacionales y a nivel mundial. Prueba de ello son las certificaciones ISPS, OHSAS 18001, ISO 14001 y Certificación de Medición de la Huella de Carbono.

Certificación ISPS: Otorgada por la Organización Marítima Internacional (OMI), la certificación ISPS fue creada para proporcionar una estructura estandarizada, reglamentada y consistente para evaluar riesgos y determinar las medidas para compensar las amenazas con cambios en las vulnerabilidades para las naves y medios del puerto. Fue conferida a TPS el año 2004 y se encuentra vigente.

OHSAS 18001: 2007: Sistema de gestión de la seguridad y la salud en el trabajo que contribuye a mejorar las condiciones y factores que pueden afectar al bienestar de toda persona que se encuentre en el entorno físico de una empresa. Se encuentra vigente desde 2003 en TPS y es reconocida a nivel mundial como el mejor mecanismo para gestionar la prevención de riesgos de una empresa.

ISO 14001: 2004: Extendida por ISO (International Standardization Organization), es la norma más utilizada en materia ambiental en el mundo, por medio del desarrollo al interior de la empresa de un plan de manejo ambiental que incluya objetivos y metas ambientales, políticas y procedimientos para lograr esas metas, responsabilidades definidas, actividades de capacitación del personal. Está vigente en TPS desde 2002.

Certificación de Medición de la Huella de Carbono: Desde 2013, TPS cuenta con la certificación emitida por ABS Quality Evaluations, que acredita la correcta implementación de la metodología de medición de la huella de carbono, destinada a calcular, monitorear y controlar los Gases de Efecto Invernadero (GEI), lo que permite trabajar en iniciativas para la reducción de tales emisiones en sus operaciones y en las que realizan empresas externas a su área de concesión.

TPS has high standards of Safety, Environment, and Occupational Health not only among national ports, but even at the global level, having obtained ISPS, OHSAS 18001, ISO 14001, and Carbon Footprint Measurement certifications.

ISPS Certification: *Granted by the International Maritime Organization (IMO), the ISPS certification was created to provide a regulated and consistent standardized structure to evaluate risks and determine the actions to be taken to deal with the threats by making changes to the vulnerabilities of the vessels and port resources. It was conferred to TPS in 2004 and it remains current.*

OHSAS 18001:2007: *A safety and health management system that improves the conditions and factors which can affect the wellbeing of all those who find themselves in a physical working environment. It is internationally recognized as the best mechanism to manage risk prevention in a company. TPS has had valid OHSAS certification since 2003.*

ISO 14001: 2004: *Issued by ISO (International Standardization Organization), this is the most widely used certification regarding environmental matters in the world. It requires companies to develop an environmental management plan that includes objectives, policies, specific responsibilities, training activities, and procedures to achieve the stated objectives. TPS has maintained valid environmental certification since 2002.*

Carbon Footprint Measurement Certification: *Since 2013, TPS has had this certification, which is issued by ABS Quality Evaluations, which acts as the accreditation agency for the implementation of the methodology to measure the carbon footprint. This methodology calculates, monitors, and controls the Greenhouse Gases (GHG), which enables the company to develop initiatives to reduce the gas emissions in its operations, as well as in the services provided by external companies to their area of the concession.*



POLÍTICA DE MEDIO AMBIENTE, SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL

Environment, Safety and Occupational Health Policy

El compromiso de TPS en materia de Seguridad, Salud Ocupacional, Medio Ambiente y protección de las instalaciones portuarias, está enfocado al cabal cumplimiento de las normas y regulaciones relativas a la prevención de riesgos laborales, a la protección del medio ambiente, a la optimización de los Sistemas Integrados de Gestión por medio de procesos de mejoramiento continuo y al cumplimiento del Plan de Protección de la Instalación Portuaria.

TPS también desarrolla esta iniciativa y compromiso hacia sus colaboradores, asignando los recursos necesarios a las distintas áreas, realizando capacitaciones y entregando una filosofía de auto cuidado para cumplir con la seguridad de las personas y el lugar de trabajo.

MEDIO AMBIENTE

Environment

La primera etapa de la Certificación de Medición de la Huella de Carbono consistió en definir las fuentes y cuantificar las emisiones y fue ejecutada a fines de 2012, con asesoría de la empresa Ultramar Consultores Portuarios (UCP), utilizando metodologías de nivel internacional como el Green House Gas Protocol (GHP) y la World Ports Climate Initiative (WPCI).

La segunda etapa apuntó a establecer medidas de reducción y mitigación, proceso desarrollado a lo largo de los años 2013 y 2014. Adicionalmente se generaron nuevas políticas de ahorro energético que ayuden a concientizar acerca del uso de la energía y disminuir el consumo.

DIAGNÓSTICO ISO 26000

ISO 26000 Diagnosis

Con miras a elaborar su primer Reporte de Sustentabilidad, TPS desarrolló durante 2014 un profundo estudio de Diagnóstico ISO 26000, norma internacional vigente desde 2010. Mediante este diagnóstico, TPS estableció su nivel de alineamiento con los 7 Principios y las 7 Materias Fundamentales contempladas en la norma, lo que permitió identificar las principales fortalezas y debilidades de la empresa en materia de RS para construir una visión clara y comprensible, en que todos los integrantes de la organización estén alineados. De esta manera, se ha concluido que TPS presenta un muy alto alineamiento a las expectativas y acciones de la Norma de Responsabilidad Social ISO 26000, el cual alcanza un 88,5%, considerando que el porcentaje esperado para una empresa chilena es del 75% (alto).

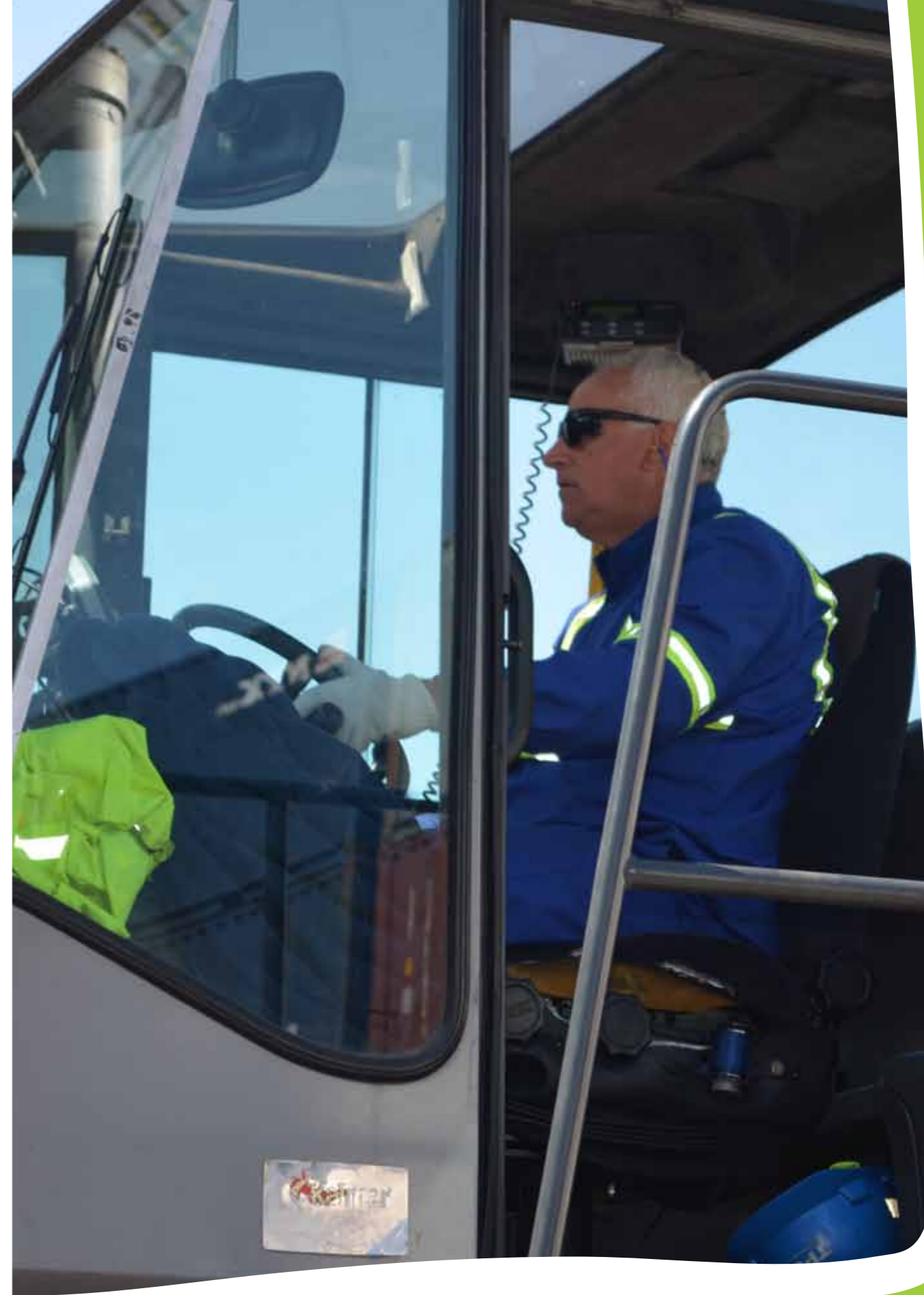
The commitment of TPS with regard to Safety, Occupational Health, the Environment, and the Security of the port facilities is focused on thorough compliance with the regulations with respect to risk prevention in the workplace, the protection of the environment, the optimization of the Integrated Management Systems with continuous improvement processes, and complying with the Port Facility Security Plan.

TPS's concern with safety is also reflected in its commitment to its employees. It provides adequate resources to the various work areas, conducting training and instilling a philosophy of self-care to ensure the safety of its personnel and the workplace.

The first stage of the Carbon Footprint Measurement Certification consisted in identifying the sources and quantifying the emissions. This was carried out in late 2012, in consultation with the Ultramar Port Consultants (UCP), using international methodologies, such as the Green House Gas Protocol (GHP) and the World Ports Climate Initiative (WPCI).

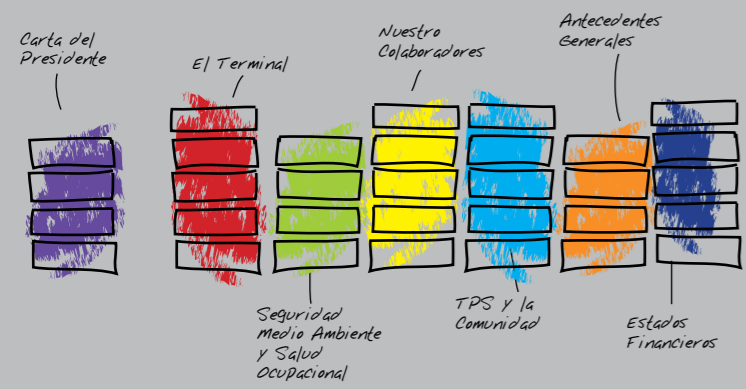
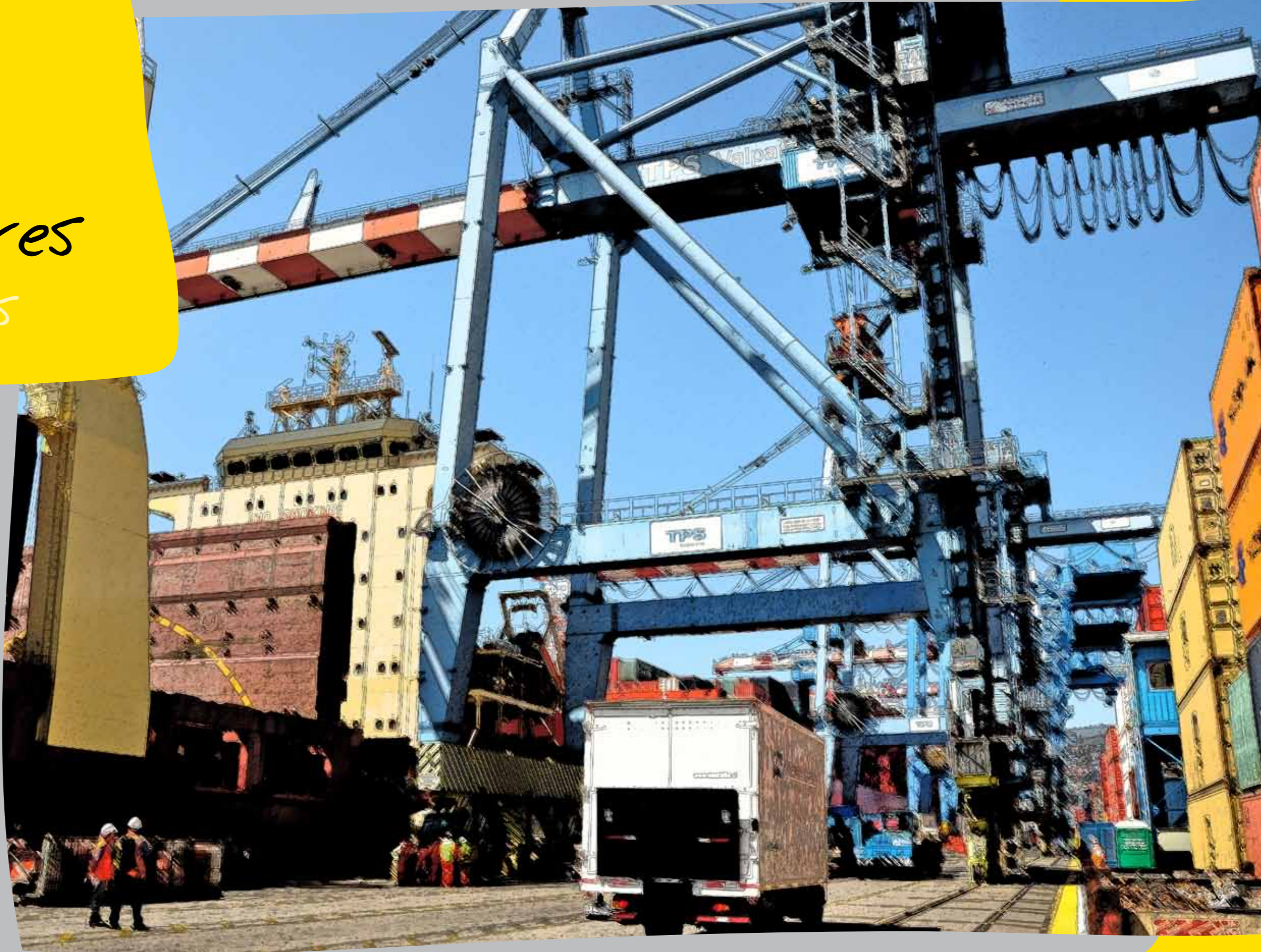
The second stage aimed to establish reduction measures and a mitigation process, and was carried out during 2013 and 2014. In addition, new policies of energy savings are being generated to help raise awareness of energy use and reduce energy consumption.

With a view to writing its first Sustainability Report, in 2014 TPS undertook an in-depth study of ISO 26000 Diagnosis, an international standard valid since 2010. Using this diagnostic tool, TPS established its level of alignment with the 7 Key Principles and the 7 Core Subjects of the standard. This enabled TPS to identify the main strengths and weaknesses of the company with regard to Social Responsibility (SR) and build a clear, understandable vision in which all the stakeholders of the organization are aligned. It was concluded that TPS has a very high alignment with the expectations and actions of the ISO 26000 standard for Social Responsibility, attaining a score of 88.5%, while the expected percentage for a Chilean company is 75% (high).



Nuestros Colaboradores

OUR EMPLOYEES

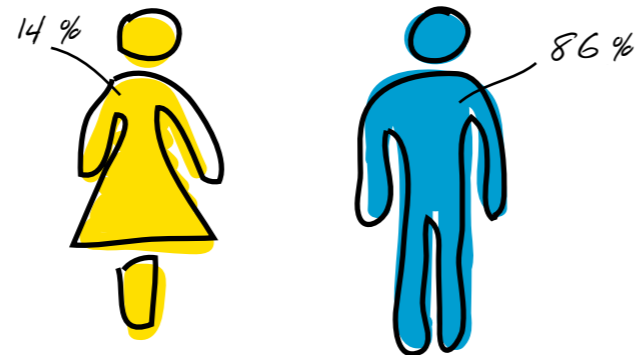
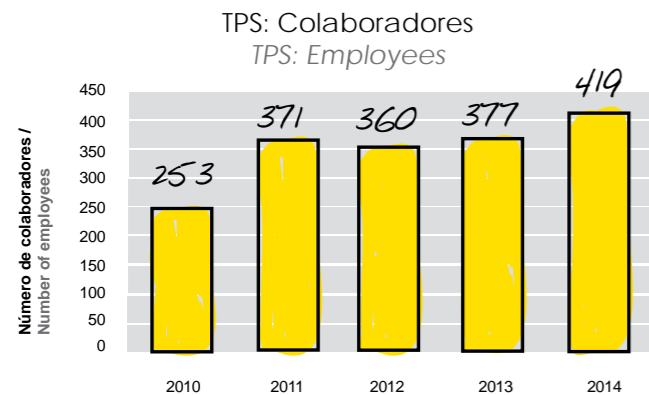


NUESTROS COLABORADORES

Our Employees

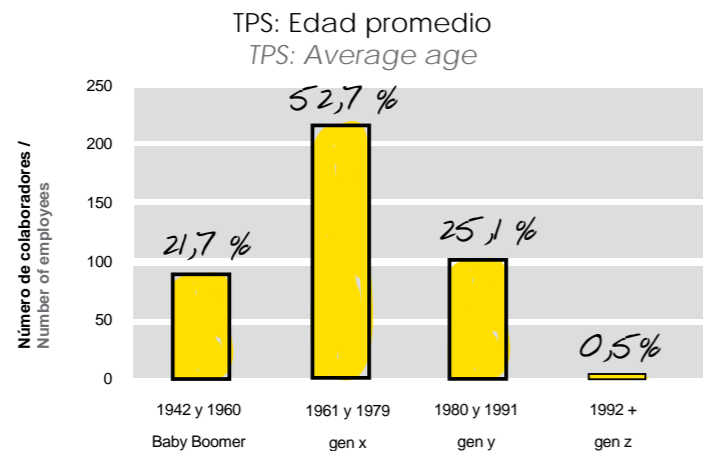
Durante el año 2014, TPS contó con una dotación total de 419 colaboradores. De la cifra mencionada, 59 personas son mujeres y 360 son hombres. En el mismo periodo, se gestionó un total de 57 contrataciones, de las que el 58% corresponde a los trabajadores Bono Turno (quienes cumplen funciones en faenas portuarias).

In 2014, TPS had a total workforce of 419 employees. Of that figure, 59 were women and 360 were men. In the same period there were 57 new hires, of which 58% were shift workers (who work in the port area).



TPS se caracteriza por ser una organización relativamente joven, en la cual conviven diversas generaciones, entregando lo mejor de sí y logrando la mezcla perfecta entre innovación y experiencia. El promedio de edad en TPS es de 39 años, y se refleja en el gráfico que mostramos a continuación en donde se define el porcentaje por generación del total de los empleados.

TPS is characterized as being a relatively young organization, where several generations work together, giving the best of themselves and achieving a perfect mix of innovation and experience. The average age at TPS is 39, which can be seen in the diagram below, showing the percentage of total employees by generation.



De los 419 colaboradores, cabe destacar que el 35% de la dotación corresponde al segmento Bono Turno. Si a ello se suman vigilantes y mecánicos, el porcentaje de personal operativo asciende al 60% de la dotación del terminal; y sólo el 40% restante corresponde al personal administrativo.

Of the 419 employees, it's worth pointing out that 35% of them are in port shift worker segment of the workforce. If the security personnel and mechanics are added to this figure, the percentage of operational personnel goes up to 60% of the terminal workforce; with the remaining 40% as administrative personnel.





CLIMA LABORAL

Workplace climate

La Encuesta de Clima Laboral GPTW 2014, realizada por el Instituto "Great Place To Work Chile", nuevamente tuvo buenos resultados. Este año aumentó en un punto (+1) el promedio global de la encuesta, lo que refleja el incremento del bienestar de nuestros colaboradores considerando todas las preguntas de la encuesta.

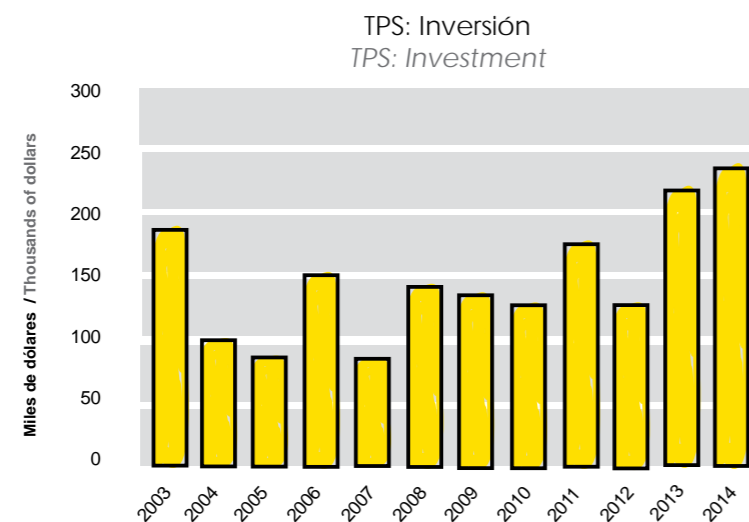
In the 2014 GPTW Workplace Climate Survey, carried out by the "Great Places To Work Chile" Institute, TPS once again had good results, increasing by a point (+1) the overall average of the survey. This takes all the questions of the survey into account and reflects a rise in the wellbeing of our employees.

CAPACITACIÓN, FORMACIÓN Y DESARROLLO

Training and development

El desarrollo de las personas es una prioridad en TPS, por lo que durante 2014 se continuó con la formación de los colaboradores, lo que se traduce en una inversión de US\$ 243.000 en capacitación y formación.

The development of our people is a priority at TPS. In 2014, we continued with the training of our employees, investing US \$ 243,000 in training and education.



Liderazgo, operación de grúas y seguridad son algunos de los talleres desarrollados en 2014. Entre éstos, se destaca el Diplomado de Relaciones Laborales desarrollado por la Pontificia Universidad Católica de Valparaíso, orientado a la entrega de herramientas de negociación para dirigentes sindicales de TPS y de la ciudad de Valparaíso.

Leadership, crane operation, and safety were some of the workshops carried out in 2014. Of these, one deserving special recognition is the Advanced Course in Labor Relations conducted by the Pontifical Catholic University of Valparaíso. It was designed to provide negotiating tools to the union leaders of TPS and the city of Valparaíso.

Se dio inicio durante 2014 al Diplomado de Seguridad y Prevención, también impartido por la Pontificia Universidad de Católica de Valparaíso. En él participaron 80 colaboradores, para especializarse en temas de prevención de riesgos y seguridad.

2014 also saw the beginning of the Advanced Course in Safety and Prevention, likewise taught by the Pontifical Catholic University of Valparaíso, in which 80 employees participated to receive specialized training in areas of risk prevention and safety.





BENEFICIOS

Benefits

Los trabajadores de TPS cuentan con beneficios integrales, que se extienden en gran parte a sus grupos familiares y a sus cargas legales.

En relación al seguro complementario de salud, que otorga cobertura por gastos médicos y dentales, se continuó trabajando para sumar a más colaboradores a este beneficio, el que constituye un apoyo permanente y además una ayuda específica en caso de una emergencia. Además existen convenios con clínicas oftalmológicas, dentales y con la FALP (Fundación Arturo López Pérez), instituto especializado en tratamientos contra el cáncer, que posee planes de protección familiares y personales.

Otros beneficios que se mantuvieron durante 2014 son: aguinaldo de Fiestas Patrias y de Navidad, caja de Navidad, paseo de Fin de Año y paseo de Navidad para las familias.

The employees of TPS are entitled to comprehensive benefits, many of which extend to their families and dependants.

With regard to the supplementary health insurance, which provides coverage for medical and dental expenses, we continued our efforts to add more employees to this benefit, which offers permanent support, as well as specific help in case of an emergency. Moreover, there are agreements with eye and dental clinics, and with the Arturo Lopez Perez Foundation (FALP), an institute specializing in cancer treatment, which offers insurance plans for both families and individuals.

Other benefits that were maintained in 2014 are the following: the National Holidays bonus, the Christmas bonus, the Christmas box, the New Year's party, and the Christmas party for families.



PRÁCTICAS DUALES Y PROFESIONALES

Professional and Dual Practices

Durante el 2014, TPS recibió a 10 estudiantes de Tercero y 10 de Cuarto medio del Instituto Marítimo quienes realizaron su práctica dual en nuestra empresa. Asistieron de marzo a noviembre, en modalidad de 2 días completos, alternando sus funciones propias como estudiantes con las de un colaborador más de nuestro terminal.

TPS también acogió a 48 alumnos, de 11 universidades e institutos técnicos, 16 de ellos de carreras profesionales y 32 de carreras técnicas, lo que les permitió ver la aplicabilidad de lo aprendido en clase en terreno.

In 2014, TPS received 10 third-year and 10 fourth-year secondary students from the Maritime Institute to do their dual practices in our company. From March through November, they came to TPS 2 full days a week, alternating their roles as students with those of regular terminal workers.

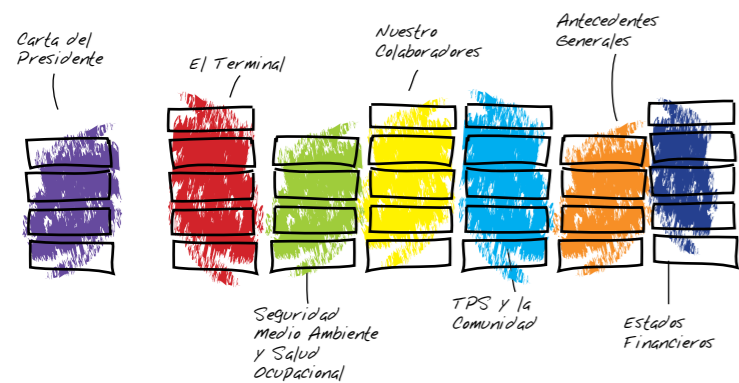
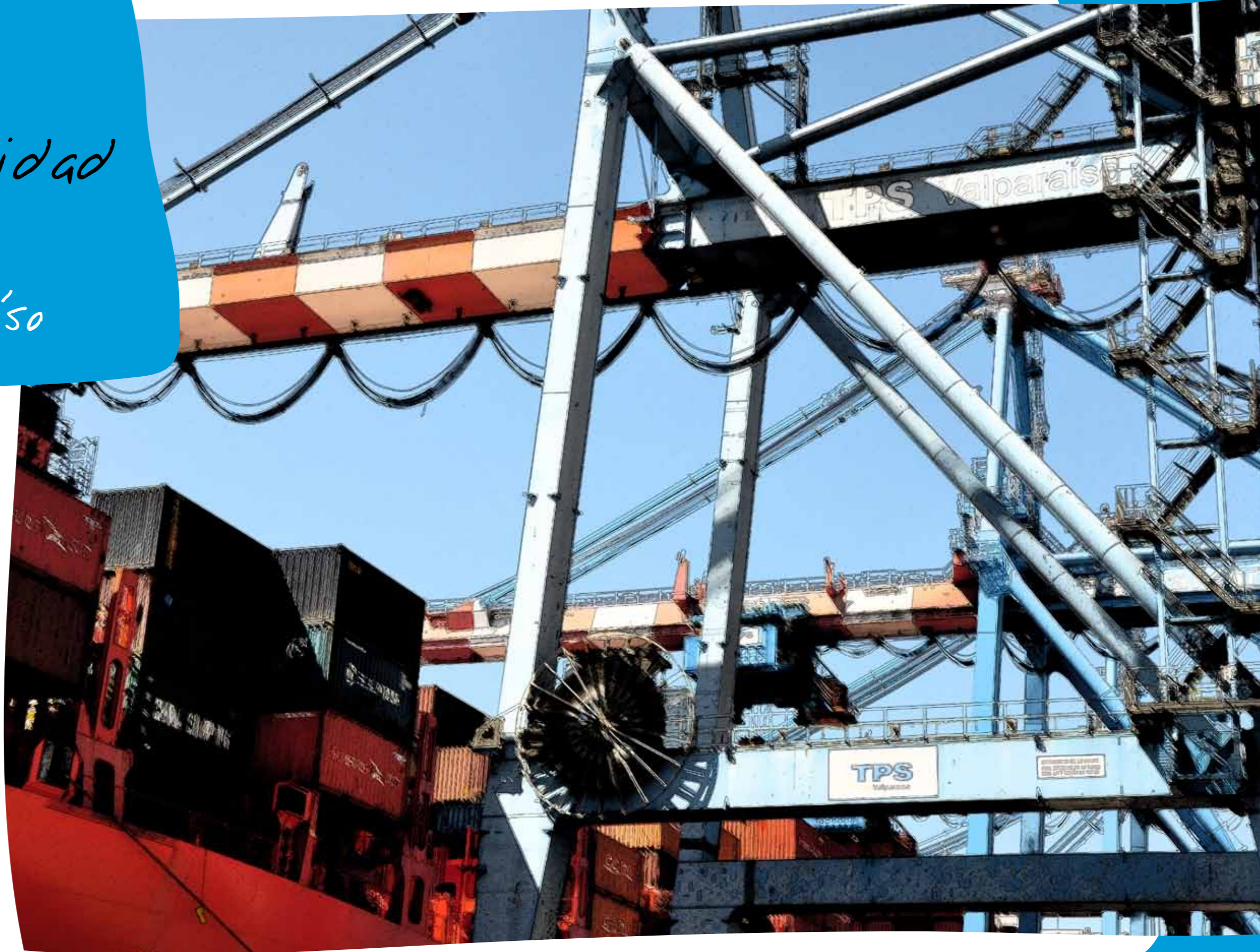
TPS also welcomed 48 students from 11 universities and technical institutes, 16 of them enrolled in professional careers and 32 in technical careers, allowing them to apply what they learned in the classroom to real work scenarios.





TPS y la Comunidad de Valparaíso

TPS and the Community of Valparaíso





TPS Y LA COMUNIDAD DE VALPARAÍSO

TPS and the Community of Valparaiso

Importantes iniciativas en los ámbitos del deporte, la educación, la cultura y la ayuda social se realizaron en 2014. Estas forman parte del compromiso permanente de TPS con la comunidad de Valparaíso y el desarrollo de sus habitantes.

Important initiatives in the fields of sports, education, culture and social support were performed in 2014. These are part of the ongoing commitment to the community of Valparaiso and development of its people.

FESTIVAL DE CUECA Y TONADA INÉDITA

Festival of Original Cuecas and Tonadas

Durante todo un fin de semana, la Caleta El Membrillo se llenó de folclor en el marco del XXIX Festival Nacional de la Cueca y Tonada Inédita, certamen que reúne a los mejores compositores e intérpretes del todo el país y que contó con la presencia de más de 3.600 personas.

For an entire weekend, El Membrillo Cove celebrated as folk music filled the air during the 29th National Festival of Original Cuecas and Tonadas. This event brought together the best composers and performers of the country and attracted an audience of 3,600 people.

TPS apoyó este encuentro, el más tradicional de Valparaíso, organizado por la Asociación Regional de Clubes de Cueca de la V Región, que por casi 30 años ha realizado este festival que permite difundir y premiar a los nuevos exponentes del baile nacional, incluida la "Cueca Porteña", nacida en la ciudad puerto.

TPS supported this event, the most traditional of Valparaiso, organized and run by the Regional Association of Cueca Clubs of the 5th Region for nearly 30 years. This festival disseminates the music and rewards the new exponents of the national dance, including the "Cueca Porteña," born in the port city.

CAMPAÑA "1+1" PARA LA RECONSTRUCCIÓN DE VALPARAÍSO

The "1+1" Campaign for the Reconstruction of Valparaiso

Junto al Club Deportivo Santiago Wanderers, se realizó una campaña "1+1" para recaudar importantes recursos destinados a proyectos de reconstrucción tras el devastador incendio de abril en que, además de viviendas, resultaron destruidos numerosos inmuebles destinados a las organizaciones comunitarias de algunos de los principales cerros de la ciudad.

In conjunction with the Santiago Wanderers, TPS conducted a "1+1" campaign to raise resources for reconstruction projects following the devastating fire in April. In addition to private homes, numerous buildings belonging to community organizations were destroyed on some of the principal hills of the city.

La recaudación total de un encuentro de fútbol realizado para esta campaña en el estadio Elías Figueroa fue duplicada gracias a la ayuda de TPS, de manera de reunir los fondos necesarios para la reconstrucción del Centro Comunitario del cerro El Litre, a la cual se sumó la empresa constructora G y R, el que será entregado a la comunidad en los primeros meses de 2015.

The total proceeds from a charity football game played for this campaign in Elías Figueroa Stadium were matched thanks to the help of TPS. Enough funds were raised to rebuild the Community Center of El Litre Hill, with the G & R Construction Company joining the reconstruction effort. The new center will be inaugurated during the early months of 2015.

ESCUELA DE VELA TPS

TPS Sailing School

Desde el año 2012, la Fundación Mar de Chile y TPS desarrollan cada año los Talleres Náuticos, que permiten anualmente a más de 600 alumnos de diferentes colegios de la Región de Valparaíso aprender la navegación a vela y kayak. El año 2014, más de 30 de estos jóvenes continuaron con la formación integrando la Escuela de Vela TPS. Los navegantes que aprobaron el curso, obtuvieron su licencia de Patrón Deportivo de Bahía, documento a través del cual la Autoridad Marítima faculta a su poseedor para realizar actividades náuticas en esta categoría. La actividad de cierre de este programa fue una regata travesía por la bahía de Valparaíso.

Since 2012, the Fundación Mar de Chile and TPS have conducted Nautical Workshops, which annually provide more than 600 students from various schools in the Region of Valparaiso with a chance to learn how to sail and maneuver kayaks. In 2014, more than 30 of these young people continued their training by joining the TPS Sailing School. The young sailors who passed the course received their Skipper of the Bay license, a document issued by the Maritime Authority which authorizes the holders to conduct nautical activities in the sea. The closing event of this program was a regatta across the Bay of Valparaiso.

ESCUELAS DE FÚTBOL TPS

TPS Football Schools

Más de 2.200 niños y niñas han sido beneficiados en los 8 años de funcionamiento de las Escuelas de Fútbol TPS, contribuyendo al desarrollo personal y deportivo de los niños de la comuna de Valparaíso. En esta octava versión, la iniciativa contó con la participación de alrededor de 200 estudiantes de 18 escuelas de la Corporación Municipal de Valparaíso, quienes durante todo el año participaron en los talleres deportivos realizados por profesionales de Duoc UC. Esta actividad se complementa con campeonatos de fútbol calle que disputan los estudiantes en la Plaza Sotomayor donde participan los equipos de todas las escuelas.

More than 2,200 boys and girls have benefited from the TPS Football Schools during their 8 years in operation, contributing to their personal and athletic development. In this eighth year, around 200 students from 18 schools in Valparaiso participated in sport workshops conducted by professionals from Duoc UC. These workshops were complemented by street football tournaments in Sotomayor Plaza, where teams from all of the schools participated.

08:57:45
GARMIN



MEDIA MARATÓN TPS VALPARAÍSO

TPS Half Marathon of Valparaiso

Una vez al año TPS detiene sus operaciones y abre las puertas a la ciudad para recibir a miles de deportistas y sus familias, en la tradicional Media Maratón TPS Valparaíso, la cual en su 8ª versión, nuevamente contó con la presencia de más de 4.000 corredores quienes disfrutaron del particular recorrido que considera el paso por el interior del terminal portuario, entre contenedores, grúas, borde costero y la ciudad patrimonial.

Con esta prueba deportiva, TPS busca fomentar el deporte en familia e invita a participar a corredores de diferentes edades y condición física, quienes pueden recorrer las distancias 10 km., 21 km. y un circuito infantil de 2 km. diseñado especialmente para los más pequeños.

PROGRAMA QUIK

Quik Program

TPS ha definido la educación como uno de sus principales ejes de apoyo al desarrollo de la comunidad, siendo la gestión de proyectos que mejoren la educación en Valparaíso un valor fundamental de este objetivo.

Por ello, desde el año 2012, TPS es parte del Programa de Liderazgo Pedagógico para Directoras de Centros de Educación Parvularia, que busca contribuir al mejoramiento de la calidad de la educación primaria y la formación de los niños que asisten a salas cunas y jardines infantiles dependientes de Fundación Integra, la Junta Nacional de Jardines Infantiles (JUNJI) y la Corporación Municipal de Valparaíso, mediante un sistema para evaluar, desarrollar y certificar dicha calidad y que ésta permanezca en el tiempo; entregando herramientas que fomenten el autodesarrollo.

El programa abarcó un total de 21 establecimientos beneficiados por este programa de mejoramiento de la calidad educativa, de origen alemán, denominado QUIK (Quality In Kindergarten), que desde sus inicios en la región, ha sido posible gracias al apoyo de Terminal Pacífico Sur Valparaíso.

Once a year TPS stops its operations and opens its doors to the city to receive thousands of athletes and their families in the traditional TPS Valparaíso Half Marathon. In its 8th year, it again attracted more than 4,000 runners, who enjoyed the unique route, which passes through the port terminal area, between the containers, cranes, along the coastline and through the city, a World Heritage Site.

With this sporting event, TPS seeks to promote family sport and invite runners of all ages and physical conditions to participate in one of the race distances: 10km, 21km, or a 2 km circuit, designed especially for children.

TPS has chosen education as one of its main areas of support for community development. The core value and principal focus is on the management of projects that improve the education system in Valparaíso.

To do this, in 2012 TPS became part of the Educational Leadership Program for Director of Pre-school Education Centers. This program seeks to contribute to the improvement of the quality of primary education and the training of the children who go to the kindergartens and child care centers of the Integra Foundation, the National Board of Kindergartens (JUNJI) and the Municipality of Valparaíso. It employs a system that evaluates, develops, and certifies quality, and that remains in place over time, providing tools that promote self-development.

The program covers a total of 21 establishments that benefit from this program to improve educational quality. It is modeled on the German program called QUIK (Quality In Kindergarten), which, since its inception in the region, has been made possible thanks to the support of Terminal Pacífico Sur Valparaíso.





AYUDA SOCIAL

Social Help

TPS continuó con el programa Junto Al Barrio, que apunta a disminuir la segregación y marginación de poblaciones vulnerables, además de generar oportunidades de desarrollo y mejorar la calidad de vida de las familias en los barrios de la comunidad porteña.

Estos objetivos se persiguen a través del mejoramiento del entorno, de la articulación de instituciones vecinales, lugares de esparcimiento y tutorías pedagógicas. Esta iniciativa, que TPS apoya desde 2012, se materializó tras 3 años trabajando mancomunadamente con los vecinos y organizaciones sociales de Costa Brava y Vista al Mar de Playa Ancha, en la inauguración del Centro Comunitario CostaMar, un espacio de encuentro y de coordinación que beneficia a cerca de 400 familias mejorando su calidad de vida y haciendo posible el encuentro entre vecinos.

TPS continued its program called "Junto Al Barrio," which aims to reduce the segregation and marginalization of vulnerable populations, generate development opportunities, and improve the quality of life of the families who live in the barrios of Valparaiso.

These objectives are pursued through the improvement of the environment and the organizing of neighborhood institutions, recreational areas, and educational tutoring. After 3 years of working jointly with the neighbors and social organizations of the Costa Brava and Vista al Mar sectors of Playa Ancha, this initiative, which TPS has supported since 2012, inaugurated the Costa Mar Community Center, a meeting place that coordinates activities for around 400 families, enhancing the quality of life and bringing neighbors together.

COMEDOR LA MATRIZ

La Matriz Dining Facility

Otro importante programa de ayuda social que desarrolla TPS y que continuó durante 2014, es la labor voluntaria de los trabajadores que colaboran con el comedor de la Iglesia La Matriz, que se encuentra en el Barrio Puerto de la ciudad. El desarrollo de esta actividad permite apoyar el financiamiento del comedor y permite a personas en situación de calle acceder diariamente a una alimentación digna. Este año el total de la donación ascendió a \$3.129.770.

Another important social assistance program developed by TPS and continued in 2014 is the volunteer work of its employees, who collaborate with the La Matriz dining facility located in the port area of the city. This activity supports the financing of the dining facility and provides homeless people with daily access to adequate food. This year total donations amounted to \$3,129,770 pesos.



ALIANZA CON FUNDACIÓN ENSEÑA CHILE

Alliance with the Teach Chile Foundation

A fines de 2014 se concretó la firma del convenio con la Fundación Enseña Chile, alianza a través de la cual TPS se convirtió en socio regional de esta iniciativa, en un proyecto cuya duración inicial será de 3 años y que se implementará en establecimientos de la comuna de Valparaíso a contar de marzo de 2015.

La Fundación Enseña Chile tiene como objetivo aportar a la calidad de la educación de todos los niños del país, a través de reclutar, seleccionar, formar y acompañar a jóvenes profesionales (docentes y no docentes), quienes se desempeñan como profesores en establecimientos educacionales de contexto vulnerable por un período de dos años, con el fin de generar una red de agentes de cambio con la convicción y perspectiva necesarias para impactar el sistema educacional, primero desde la experiencia en la sala de clases, y luego desde sus distintas áreas de desarrollo profesional.

In late 2014, an agreement was signed with the Teach Chile Foundation, forming an alliance in which TPS became a regional partner in this initiative. It is a project whose initial duration will be 3 years and will be implemented in local schools in Valparaíso beginning in March of 2015.

The goal of the Teach Chile Foundation is to contribute to the quality of education of all the children in the country, by recruiting, selecting, training, and accompanying young professionals (teachers and non-teachers), who will serve as teachers in schools in vulnerable areas for a period of two years. The aim is to create a network of agents of change with the necessary dedication and perspective to impact the educational system, starting with classroom experience and then expanding to the various areas of professional development.



DOCUMENTAL "EL INFATIGABLE"

Documentary film "The Indefatigable"

TPS elaboró y presentó ante la comunidad porteña un documental histórico y arqueológico sobre la recuperación de los restos de "El Infatigable", buque de la Armada de Chile hundido tras una explosión en sus bodegas hace 150 años en la bahía de Valparaíso.

Las faenas de dragado de profundización del lecho marino realizadas desde el año 2009 por TPS develaron la existencia de este tesoro arqueológico, cuyos restos fueron recuperados por profesionales expertos en arqueología submarina. Todo el proceso y la investigación histórica se materializaron en un audiovisual narrado por el actor Francisco Reyes. Para la difusión de este documental, TPS habilitó especialmente un sitio web y un canal YouTube, además de entregar cientos de copias a estudiantes de la ciudad.

TPS produced and showed a historical, archeological documentary film to the public about the recovery of the remains of "The Indefatigable," a Chilean naval vessel that sank following an explosion in its cargo hold 150 years ago in the Bay of Valparaíso.

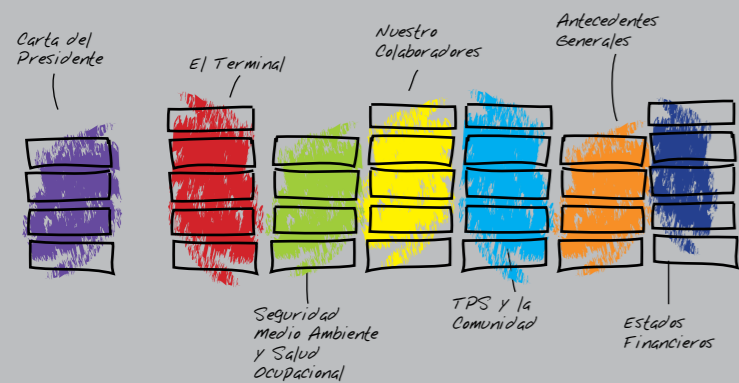
The dredging work to deepen the seabed, which has been underway since 2009, revealed the existence of this archeological treasure, whose remains were recovered by experts in underwater archeology. The entire process and the historical research were recorded in an audiovisual narrated by Francisco Reyes. For the dissemination of this documentary film, TPS created a special website and a YouTube channel, in addition to delivering hundreds of copies to students of the city.



El documental se encuentra disponible en el sitio web www.elinfatigable.cl

The documentary is available at the website www.elinfatigable.cl

Antecedentes Generales General Background



ANTECEDENTES GENERALES

General Background

PERFIL DE LA COMPAÑÍA

Company Profile

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Company Information

Razón Social / Name: Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A.
Domicilio Legal / Legal Address: Antonio Varas N° 2, 3er piso, Valparaíso.

RUT / Taxpayer I.D. N°: 96.908.870-3.

Giro / Business: Desarrollo, explotación y mantención del frente de atraque N° 1 del Puerto de Valparaíso, empresa de muellaje y almacenaje.

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

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Constitution

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.

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.

DIRECCIÓN

Address

Dirección / Contact information:
Antonio Varas N° 2, 3er piso, Valparaíso
Teléfono / Phone: 56-32-2275800
Fax: 56-32-2275813
Página Web / Website: www.tps.cl

PROPIEDAD Y CONTROL DE LA SOCIEDAD

Ownership and Control of the Company

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

Below information is provided about the Shareholders and the property of the company:

DETALLE DE LOS ACCIONISTAS

List of Shareholders

El capital social de Terminal Pacífico 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 2014 de la siguiente forma:

The capital of Terminal Pacífico 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, 2014:

Accionista Shareholders	Acciones Shares	Participación % of the total
Inversiones Neltume Ltda.	1,999	99,95%
Inversiones Dos Volcanes Ltda.	1	0,05%

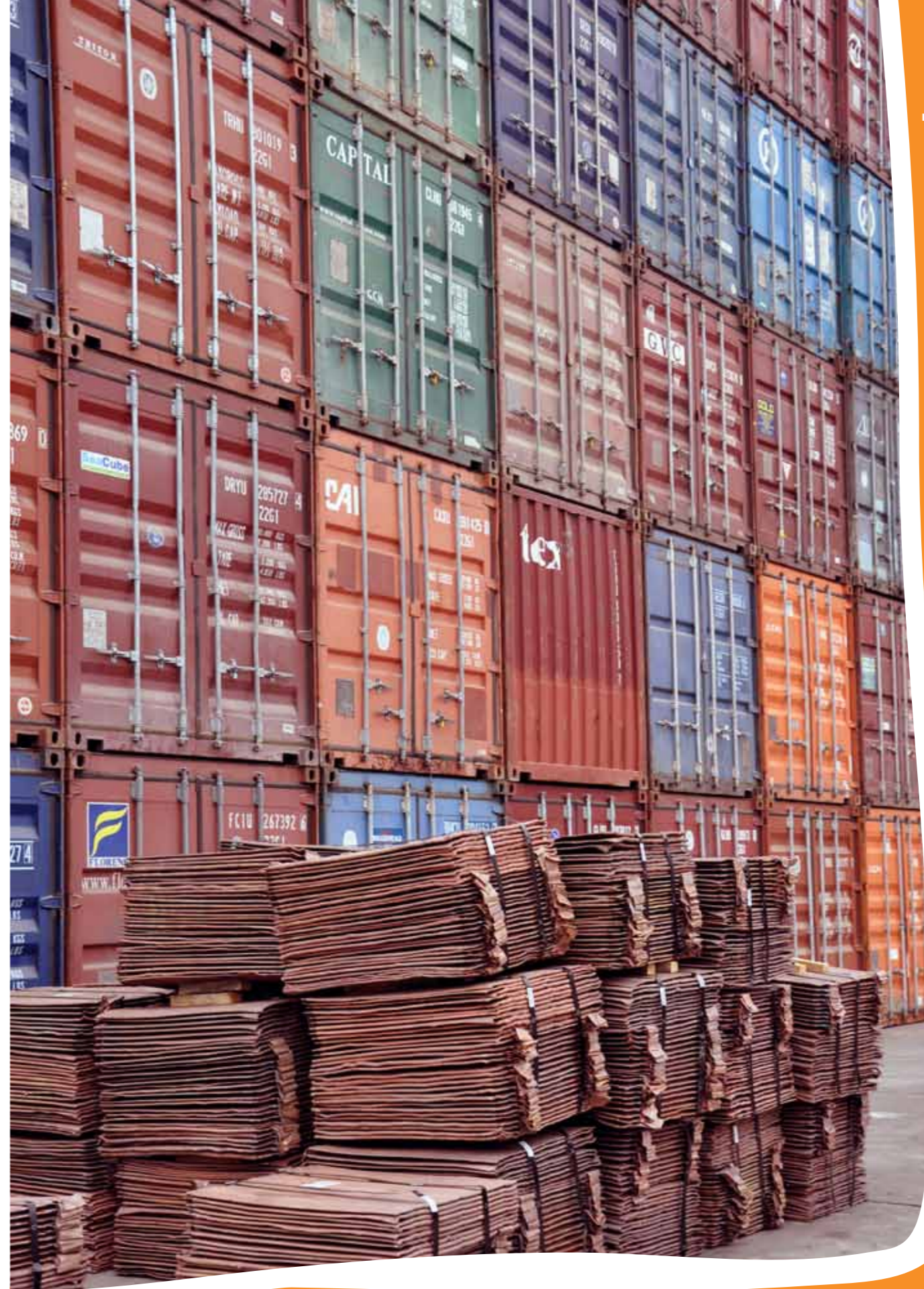
NÚMERO DE ACCIONISTAS CON MÁS DEL 10% DE PARTICIPACIÓN

Number of shareholders with more than 10% of total Shares

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:

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

Nombre de los Accionistas Shareholders	RUT ID Number	Acciones Shares	Participación % of the total
Inversiones Neltume Ltda.	76.237.330-0	1,999	99,95%





CONTROLADOR DE LA SOCIEDAD

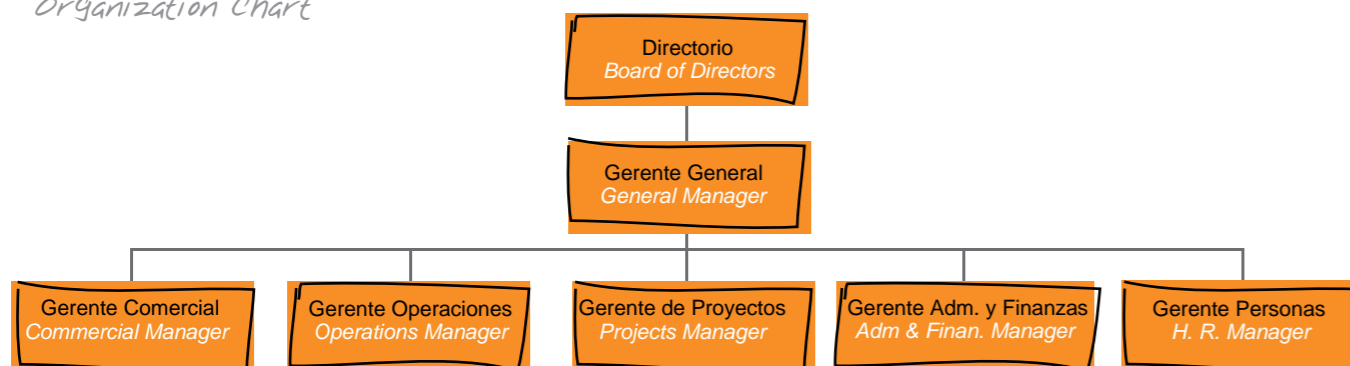
Controller

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 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.

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.

ORGANIGRAMA

Organization Chart



REMUNERACIÓN RECIBIDA POR LOS DIRECTORES

Board Compensation

Durante el ejercicio del año 2014, de acuerdo a la junta ordinaria con fecha 29 de abril del 2014, no se pagaron remuneraciones al Directorio de la sociedad.

During fiscal year 2014, according to the regular meeting held on April 29th, 2014, no remuneration was paid to the Board of Directors of the company.

COMITÉ DE DIRECTORES

Audit Committee

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

The company has no Audit Committee since it is a closed stock corporation.

REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS POR LOS GERENTES Y PRINCIPALES EJECUTIVOS

Compensation Earned by Managers and Senior Executives

Terminal Pacífico Sur Valparaíso S. A. considera personal clave aquellos que en sus cargos ejecutan labores de autoridad y responsabilidad para la organización, control y planificación de las actividades de la Sociedad. Estos profesionales recibieron remuneraciones y otros beneficios, durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 ascendentes a MUS\$ 1.538.

Terminal Pacifico Sur Valparaiso S.A. considers key personnel those who occupy positions of authority and are responsible for the organization, control and planning of company activities. These professionals received remuneration and other benefits during the year ended December 31st, 2014 amounting to ThUS\$1,538.

INDEMNIZACIONES POR AÑOS DE SERVICIO A GERENTES O PRINCIPALES EJECUTIVOS

Severance Indemnities to Managers or Senior Executives

Durante el ejercicio del año 2014, no hay indemnizaciones por años de servicio percibidas por gerentes o principales ejecutivos.

No severance indemnities were paid to managers or senior executives during the 2014 fiscal year.

SEGUROS

Insurance

La empresa mantiene vigentes al 31 de diciembre de 2014 los siguientes seguros:

- Término de contrato de 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.

The company carried the following insurance as of December 31, 2014:

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

CONTRATOS

Contracts

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 efectúe ciertas inversiones adicionales, concretamente, la Primera Etapa del Proyecto de Extensión del Terminal N°1 de Valparaíso en 120 metros antes referido.

The principal characteristics of the Concession Agreement under which the company does business are:

Period: 20 years, extendible for another 10 years provided the company makes certain additional investments, specifically, the first stage of the 120-meter extension project of Terminal N°1.

BIENES ENTREGADOS EN CONCESIÓN

Assets in Concession

- Terminal o 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 9,0 y 13,8 metros.
- Área de respaldo adyacente al frente de atraque de 16 hectáreas pavimentadas.
- 1 bodega cubierta de 10.000 metros en 4 niveles.

- Terminal N° 1, which includes berths 1 to 5, a total quay front of 985 meters and an authorized draft that ranges from 9.0 to 13.8 meters.
- The support area adjacent to the terminal measured 16 paved hectares.
- 1 roofed warehouse consisting 4 levels and measuring 10,000 meters.

PAGOS CONTEMPLADOS

Payments Involved

- US\$ 100.6 millones, ya pagados.
- Canon 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.

- US\$ 100.6 million, already paid.
- Annual fee of USD 4.6 million for 2000 and thereafter a variable sum according to the cargo moved, the minimum being US\$5.7 million annually. This fee is paid quarterly in arrears. In addition, the company must provide a warranty bond to EPV to ensure 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, measured as an index that prorates those rates. It also sets the minimum productivity that must be attained in servicing vessels. The maximum rate is adjusted annually by the variation in the U.S. PPI for the previous year.

TPS is a closed stock corporation registered in the Securities Registry kept by the Securities and Insurance Commission.

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

El contrato de concesión impone al concesionario tarifas máximas a cobrar por servicios de muellaje y estiba-desestiba, medido como un índice que prorratea tales tarifas, 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.

TPS es una sociedad anónima cerrada inscrita en el registro de entidades informantes de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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



ANTECEDENTES FINANCIEROS

Financial Activities

La empresa maneja sus transacciones principalmente en pesos y dólares, mediante cuentas en bancos nacionales y norteamericanos.

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.

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.

FACTORES DE RIESGO

Risk Factors

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

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

NORMA IFRS

IFRS Norm

Los Estados Financieros del año 2014 son publicados bajo normativa IFRS (International Financing Reporting Standards), acogiéndose a la disposición emanada por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros que obliga a las sociedades anónimas cerradas, inscritas en ésta, a presentar sus estados financieros bajo este estándar, excepto por lo instruido en el oficio circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en el cual se instruye que las diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de impuestos de 1° categoría introducido por la Ley 20.780, deben ser registrados en Patrimonio.

The Financial Statements of 2014, are being published with the IFRS Norm (International Financing Reporting Standards), taking up the disposition issued by the Superintendency of Securities that obligates the registered closed corporations to submit their Financial Statements under this standard, except for the instructions published in Circular N° 856 by the SVS. According to these instructions, all deferred tax asset and liability differences resulting directly from the increase in the first category tax rate established in Law 20780, must be recorded in equity.



POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Investment and Finance Policies

INVERSIONES

Investments

En el año 2014, TPS realizó inversiones por US\$ 17.7 millones.

TPS made investments totaling US\$ 17.7 million in 2014.

Respecto al plan de inversiones para el quinquenio 2015-2019, TPS está proyectando una inversión aproximada de US\$ 72 millones enfocada en infraestructura y equipamiento portuario, para responder adecuadamente a las nuevas necesidades de la industria y cumplir con las condiciones requeridas bajo el Contrato de Concesión para prorrogar por 10 años más la concesión.

Regarding the investment plan for the next five years, 2015-2019, TPS is projecting an investment of approximately US\$ 72 million this investment will focus on infrastructure and port equipment, so that TPS can adequately meet the new needs of the industry and comply with the requirements under the Concession Contract to extend the concession for 10 years.



FINANCIAMIENTO

Financing

En el año 2014, se desembolsaron US\$ 13 millones del crédito a largo plazo, con el fin de financiar inversiones en equipamiento e infraestructura.

During 2014, US\$13 million were disbursed from the long term credit with the aim of financing equipment and infrastructure investments.

FILIALES Y COLIGADAS

Subsidiaries and Affiliates

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

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

UTILIDAD DISTRIBUIBLE

Distributable Profits

Al 31 de diciembre del 2014 la utilidad distribuible es la siguiente (en miles de US\$):

As of December 31, 2014, the distributable profits of the company were as follows (in thousands of US\$):

MUS\$ / ThUS\$	2014
Utilidades Acumuladas ejercicios Anterior IFRS	Retained Earnings previous exercises IFRS
Reservas derivados	Reserves derived
Utilidades Acumuladas adopción IFRS	Accumulated profit adoption IFRS
	(1.017)
	(2.792)
Utilidades Acumuladas	Accumulated profit
Utilidades Ejercicio 2014	2014 Profit
Dividendos repartidos	2014 2014 Paid Dividends
Total	3.268
Utilidad distribuible	Distributable Profits
Dividendo distribuible/Utilidad distribuible	Distributable Dividend/Distributable Profit
	7.077
	46.2%

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Dividend Policy

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 BBVA y Banco Estado.

La utilidad por acción repartida los años 2014 y 2013 son US\$ 5.476 y US\$ 8.054, respectivamente.

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.

The profit per share distributed in 2014 and 2013 is US\$ 5.476 and US\$ 8.054, respectively.

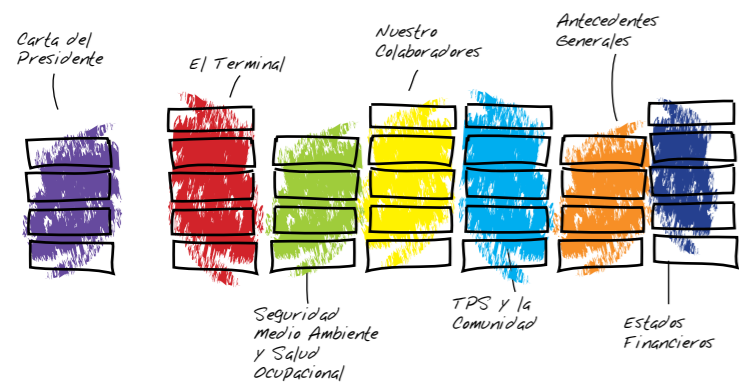
TRANSACCIONES DE ACCIONES

Share Transactions

No se registran transacciones de acciones para el periodo 2014.

No stock transactions are record for the period 2014.

Estados Financieros Financial Statements



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1 a los estados financieros. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

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 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descrita en Nota 2.1.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2.1 a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 14. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 de Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. adjuntos, y en nuestro informe de fecha 28 de enero de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros.



Cristopher Reveco V.

ERNST&YOUNG LTDA.

Santiago, 27 de enero de 2015.

Report of Independent Auditors

To
Shareholders and Directors
Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A.

We have audited the accompanying financial statements of Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. which comprise the statement of financial position as of December 31, 2014, and the comprehensive income statements, statements of changes in equity and statement of cash flows for the year then ended and the related notes to the financial statements.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in conformity with the financial reporting preparation and presentation instructions and standards of the Superintendency of Securities and Insurance as described in Note 2.1 to the financial statements. Management is also responsible for the design, implementation and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of consolidated financial statements that are free of material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards in Chile. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatements.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. Accordingly, we express no such opinion. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion on the accounting regulatory basis

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, 2014, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in conformity with the financial reporting preparation and presentation instructions and standards of the Superintendency of Securities and Insurance as described in Note 2.1.

Basis of accounting

As described in Note 2.1 to the financial statements, on October 17, 2014, the Superintendency of Securities and Insurance published Circular N° 856 instructing those entities under the supervision of the SVS to record during the relevant year and against the equity, all deferred tax asset and liability differences resulting directly from the increase in the first category tax rate established in Law 20.780, which changed the financial reporting preparation and presentation standards used to that date, since the previous standards -IFRS- were to be adopted in a comprehensive, explicit and unqualified manner. As of December 31, 2014, and for the year then ended, quantification of the accounting standards change is also described in Note 16. Our opinion on this matter has not changed.

Other matters

We have previously audited the enclosed financial statements of Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. as of December 31, 2013, in accordance with the generally accepted auditing standards in Chile. Our report dated January 28, 2014, contains the audit opinion we expressed on those financial statements, which has not been modified.



Cristopher Reveco V.

ERNST&YOUNG LTDA.

Santiago, January 27, 2015.

ESTADOS FINANCIEROS / FINANCIAL STATEMENTS

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Statements of Financial Position
As of December 31, 2014 and 2013

Activos Assets	Notas Notes	31-12-2014 MUS\$ ThUS\$	31-12-2013 MUS\$ ThUS\$
Efectivo y efectivo equivalente Cash and cash equivalent	4	6.962	6.727
Otros activos no financieros, corrientes Other current non-financial assets	5	694	800
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes Trade receivables and other current accounts receivable	6	13.834	11.395
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes Current accounts receivable from related parties	7	1.856	752
Inventarios Inventory	8	2.242	2.377
Activos por impuestos corrientes Current tax assets	9	969	-
Total Activos Corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para la distribución a los propietarios <i>Total Current Assets other than assets or groups of assets at their disposal classified as held for sale or held for distribution to the owners</i>	11	26.557	22.051
Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición como mantenidos para la venta. Non-current assets or groups of assets at their disposal classified as held for sale.		800	-
Total Activos Corrientes <i>Total Current Assets</i>		27.357	22.051
Otros activos financieros, no corrientes Other non-current financial assets	10	4.141	3.044
Activos intangibles distintos de la plusvalía Intangible assets other than goodwill	12	52.312	61.344
Propiedad, planta y equipos Property, plant and equipment	13	54.283	47.490
Total Activos no Corrientes <i>Total Non-Current Assets</i>		110.736	111.878
Total Activos <i>Total Assets</i>		138.093	133.929

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Statements of Financial Position
As of December 31, 2014 and 2013

Pasivos y Patrimonio Liabilities and Equity	Notas Notes	31-12-2014 MUS\$ ThUS\$	31-12-2013 MUS\$ ThUS\$
Otros pasivos financieros corrientes Other current financial liabilities	14	10.028	10.282
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes Current trade payables and other accounts payable	15	10.368	7.821
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes Current accounts payable to related parties	7	1.952	2.801
Pasivos por impuestos corrientes Current tax liabilities	9	-	519
Total pasivos corrientes <i>Total current liabilities</i>		22.348	21.423
Otros pasivos financieros no corrientes Other non-current financial liabilities	14	57.636	49.095
Pasivos por impuestos diferidos Liabilities for deferred taxes	16	10.545	10.458
Otras provisiones, no corrientes Other non-current provisions	17	4.297	3.809
Total pasivos no corrientes <i>Other non-current liabilities</i>		72.478	63.362
Total pasivos <i>Total liabilities</i>		94.826	84.785
Capital emitido Issued capital	18	40.000	40.000
Otras reservas Other reserves	18	(1.017)	(1.026)
Ganancias acumuladas Accumulated profits		4.284	10.170
Total patrimonio <i>Total equity</i>		43.267	49.144
Total pasivos y patrimonio <i>Total liabilities and equity</i>		138.093	133.929

**ESTADOS DE RESULTADOS (POR FUNCIÓN)
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
*Statements of Income by Function
For the years ended December 31, 2014 and 2013*

	Notas Notes	1-1-2014 31-12-2014 MUS\$ ThUS\$	1-1-2013 31-12-2013 MUS\$ ThUS\$
Ingresos de actividades ordinarias <i>Income from ordinary activities</i>	19	97.724	97.458
Costo de ventas <i>Sales costs</i>	20	(64.726)	(61.817)
Ganancia bruta <i>Gross profits</i>		32.998	35.641
Otros ingresos <i>Other income</i>	21	5	409
Gastos de administración <i>Administrative expenses</i>	22	(12.590)	(11.987)
Ingresos financieros <i>Finance income</i>		201	251
Costos financieros <i>Finance costs</i>	23	(3.291)	(3.648)
Diferencias de cambio <i>Foreign currency translation</i>	27	144	17
Otros egresos <i>Other expenses</i>	22	(4.184)	(23)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos <i>Pre-tax profit (loss)</i>		13.283	20.660
Gasto por impuestos a las ganancias <i>Income tax expense</i>	16	(2.331)	(4.553)
Ganancia (pérdida) <i>Profit (loss)</i>		10.952	16.107
Ganancia por Acción (dólares por acción) <i>Profit per share (dollars per share)</i>			
Ganancia por Acción básica <i>Basic Profit per Share</i>			
Ganancia por acciones básicas en operaciones continuas <i>Basic profit per share in continuing operations</i>		5.476	8.054
Ganancia por acciones básicas en operaciones discontinuas <i>Basic profit per share in discontinued operations</i>		-	-
Ganancia por acción básica <i>Basic profit per share</i>		5.476	8.054
Ganancia por Acción diluidas <i>Diluted Profit per Share</i>			
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuas <i>Diluted profit from continuing operations</i>		5.476	8.054
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones discontinuas <i>Diluted profit from discontinued operations</i>		-	-
Ganancia diluida por acción <i>Diluted profit per share</i>		5.476	8.054

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
*Statements of Comprehensive Income
For the years ended December 31, 2014 and 2013*

	Notas Notes	1-1-2014 31-12-2014 MUS\$ ThUS\$	1-1-2013 31-12-2013 MUS\$ ThUS\$
Cobertura del Flujo efectivo Ganancia (pérdida) <i>Cash flow hedging (loss)</i>		10.952	16.107
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos: <i>Components of other comprehensive income, before taxes:</i>			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficio definidos <i>Other comprehensive income, before taxes, actuarial profits (losses) for defined benefit plans</i>	17	(633)	(357)
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos <i>Profits for cash flow hedging, before taxes</i>	14	601	838
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos <i>Other components of other comprehensive income, before taxes</i>		(32)	481
Impuesto a las ganancias relacionado con otro resultado integral: <i>Income tax related to other comprehensive income:</i>			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral <i>Income tax related to cash flow hedging of other comprehensive income</i>	14	(101)	(167)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral <i>Income tax related to defined benefits plans of other comprehensive income</i>	17	142	71
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral <i>Income tax related to components of other comprehensive income</i>		41	(96)
Otro resultado integral <i>Other comprehensive income</i>		9	385
Resultado integral total <i>Total comprehensive income</i>		10.961	16.492

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
*Statements of Changes in Equity net
For the years ended December 31, 2014 and 2013*

2014	Notas Notes	Capital emitido MUS\$ <i>Issued capital ThUS\$</i>	Reserva de coberturas de flujo de caja MUS\$ <i>Cash flow hedge reserve ThUS\$</i>	Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$ <i>Profit and (loss) reserve for defined benefits plans ThUS\$</i>	Otras reservas MUS\$ <i>Other reserves ThUS\$</i>	Ganancias acumuladas MUS\$ <i>Accumulated profits ThUS\$</i>	Patrimonio total MUS\$ <i>Total equity ThUS\$</i>
Saldos al 1-1-2014 <i>Balances as of 1-1-2014</i>	18	40.000	(885)	(141)	(1.026)	10.170	49.144
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables <i>Increase (decrease) for changes in accounting policies</i>				-	-	-	-
Saldo Inicial reexpresado 1-1-2014 <i>Re-expressed beginning balance 1-1-2014</i>		40.000	(885)	(141)	(1.026)	10.170	49.144
Ganancia (pérdida) <i>Profit (loss)</i>		-	-	-	-	10.952	10.952
Otro resultado integral <i>Other comprehensive income</i>		-	500	(491)	9	-	9
Resultado integral <i>Comprehensive income</i>		-	500	(491)	9	10.952	10.961
Dividendos <i>Dividends</i>		-	-	-	-	(14.404)	(14.404)
Otros movimientos patrimoniales <i>Other movements in equity</i>		-	-	-	-	(2.434)	(2.434)
Total de cambios en patrimonio <i>Total changes in equity</i>		-	500	(491)	9	(5.886)	(5.877)
Saldos al 31-12-2014 <i>Balances as of 12-31-2014</i>		40.000	(385)	(632)	(1.017)	4.284	43.267
2013	Notas Notes	Capital emitido MUS\$ <i>Issued capital ThUS\$</i>	Reserva de coberturas de flujo de caja MUS\$ <i>Cash flow hedge reserve ThUS\$</i>	Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$ <i>Profit and (loss) reserve for defined benefits plans ThUS\$</i>	Otras reservas MUS\$ <i>Other reserves ThUS\$</i>	Ganancias acumuladas MUS\$ <i>Accumulated profits ThUS\$</i>	Patrimonio total MUS\$ <i>Total equity ThUS\$</i>
	18						
Saldos al 1-1-2013 <i>Balances as of 1-1-2013</i>		40.000	(1.556)	145	(1.411)	6.649	45.238
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables <i>Increase (decrease) for changes in accounting policies</i>				-	-	-	-
Saldo Inicial reexpresado 1-1-2013 <i>Re-expressed beginning balance 1-1-2013</i>		40.000	(1.556)	145	(1.411)	6.649	45.238
Cambios en patrimonio <i>Changes in equity</i>							
Resultado Integral <i>Comprehensive income</i>		-	671	(286)	385	-	385
Ganancia (pérdida) <i>Profit (loss)</i>		-	-	-	-	16.107	16.107
Otro resultado integral <i>Other comprehensive income</i>		-	671	(286)	385	-	385
Resultado integral <i>Comprehensive income</i>		-	671	(286)	385	16.107	16.492
Dividendos <i>Dividends</i>		-	-	-	-	(12.586)	(12.586)
Total de cambios en patrimonio <i>Total changes in equity</i>		-	671	(286)	385	3.521	3.906
Saldos al 31-12-2013 <i>Balances as of 12-31-2013</i>		40.000	(885)	(141)	(1.026)	10.170	49.144

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (DIRECTO)
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
*Statements of Cash Flows (direct)
For the years ended December 31, 2014 and 2013*

	Notas Notes	31-12-2014 MUS\$ ThUS\$	31-12-2013 MUS\$ ThUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación <i>Cash flows provided by (used in) operating activities</i>			
Clases de cobros por actividades de operación <i>Types of billing for operating activities</i>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios. <i>Billing from the sale of goods and services.</i>		110.943	102.874
Clases de pagos <i>Types of payments</i>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios <i>Payments to suppliers for provision of goods and services</i>		(55.593)	(43.859)
Pago a y por cuenta de los empleados <i>Payment to and from employees</i>		(42.324)	(31.754)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas <i>Payments of premiums and provisions, annuities and other obligations derived from policies</i>		-	-
Intereses pagados <i>Interest paid</i>		(53)	(32)
Intereses recibidos <i>Interest received</i>		44	106
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) <i>Income taxes (paid)</i>		(5.794)	(4.691)
Otras entradas (salidas) de efectivo <i>Other cash inflows (outflows)</i>		(3.683)	(2.697)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación <i>Cash flows provided (used in) by operating activities</i>		3.540	19.947
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión <i>Cash flows provided by (used in) investing activities</i>			
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión <i>Amounts provided by the sale of property, plant and equipment, classified as investment property</i>		-	316
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como propiedad de Inversión <i>Purchase of property, plant and equipment, classified as investment property</i>		(87)	(6.779)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión <i>Cash flows (used in) investing activities</i>		(87)	(6.463)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación <i>Cash flows provided by (used in) financing activities</i>			
Importe procedente de préstamos de largo plazo <i>Amounts from long term loans</i>		13.012	7.951
Pagos de préstamos <i>Loan payments</i>		(1.682)	(7.100)
Pagos de Préstamos a entidades relacionadas <i>Payment of loans to related parties</i>		-	-
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación <i>Dividends paid, classified as financing activities</i>		(14.404)	(13.695)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación <i>Cash flows (used in) financing activities</i>		(3.074)	(12.844)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo <i>Effects of variation in exchange rate on cash and cash equivalent</i>	27	(144)	(17)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo <i>Increase (decrease) in cash and cash equivalent</i>		235	623
Efectivo y equivalentes al efectivo (Saldo inicial) <i>Cash and cash equivalent (Beginning balance)</i>		6.727	6.104
Efectivo y equivalentes al efectivo (Saldo final) <i>Cash and cash equivalent (End balance)</i>	4	6.962	6.727

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Notes to the Financial Statements as of December 31, 2014 and 2013

1. Entidad que reporta

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. El domicilio legal de la Sociedad es Antonio Varas N° 2 Piso 3, Valparaíso.

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. Con el cambio a la Ley 20.382 de octubre de 2009 pasó a formar parte del registro de entidades informantes quedando inscrita con el número 56.

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, el plazo de la concesión es de 20 años con término el 31 de diciembre del 2019.

Los accionistas de Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. son:

Accionistas Shareholders	N° acciones No. of shares	Participación Participation
Inversiones Neltume Ltda.	1.999	99,95%
Inversiones Dos Volcanes Ltda.	1	0,05%

La última matriz controladora de la Sociedad es Inversiones Ultracorp Limitada.

De acuerdo a la resolución exenta DRE. N° 674 del Servicio de Impuestos Internos (SII), de fecha 6 de julio de 2001 se autorizó a la Sociedad para llevar contabilidad en dólares de los Estados Unidos de América.

1. Corporate information

Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. ("the Company"), Tax Identification Number 96.908.870-3, is a Privately held Corporation constituted on October 25, 1999, whose corporate purpose is the development, maintenance and exploitation of Mooring Station No. 1 of Empresa Portuaria de Valparaíso; as well as to perform the business of wharfage and stowage. The Company's legal address is Antonio Varas No. 2, 3rd floor, Valparaíso.

According to Article 14 of Law 19,542, which regulates port concessions, the Company must follow the regulations that govern open corporations, and must be listed in the Securities Registry of the Superintendency of Securities and Insurance. The Company was registered with this authority in 2000 under number 712. With the change made to Law 20,382 in October 2009 it was transferred to the Reporting Entities Registry and registered under number 56.

According to the terms of the Concession Contract signed with Empresa Portuaria de Valparaíso, the Company received from the Authority the abovementioned mooring station on January 1, 2000, when it began its operating activities.

The shareholders of Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. are:

The last controller company of the Company was Inversiones Ultracorp Limitada.

According to Exempt Resolution DRE 674 of the Internal Tax Service (SII), of July 6, 2001, the Company was authorized to perform its accounting in U.S. dollars.

2. Bases de preparación de los Estados Financieros

2.1 Declaración de cumplimiento

Los presentes Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que en general se basan en Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS en su sigla en inglés), adoptados por el International Accounting Standards Board (IASB), excepto por lo instruido en el oficio circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en el cual se instruye que las diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de impuestos de 1° categoría introducido por la Ley 20.780, deben ser registrados en Patrimonio.

Los Estados Financieros han sido confeccionados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad (IAS en su sigla en inglés) NIC 1, denominada "Presentación de Estados Financieros". En adelante pueden utilizarse las denominaciones NIC y IAS indistintamente.

Estos Estados Financieros reflejan fielmente la situación financiera de Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

2.2 Modelo de Estados Financieros bajo IFRS

La Sociedad incluye los siguientes modelos para preparar sus Estados Financieros:

Estados de Situación Financiera
Estados de Resultados por Función
Estados de Resultados Integrales
Estados de Flujos de Efectivo Directo
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Notas a los Estados Financieros

2.3 Período contable

Los Estados Financieros cubren los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera: al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de Resultados: por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto: por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de Flujos de Efectivos Directo: por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

2. Basis of preparation of the Financial Statements

2.1 Declaration of compliance

The present financial statements have been prepared in accordance with the Standards on preparation and presentation of financial information, issued by the Superintendency of Securities and Insurance (SVS), which are generally based on the International Financial Reporting Standards ("IFRS"), adopted by the International Accounting Standards Board (IASB), except for the instructions published in Circular N° 856 by the SVS. According to these instructions, all deferred tax asset and liability differences resulting directly from the increase in the first category tax rate established in Law 20780, must be recorded in equity.

The Financial Statements have been prepared in accordance with International Accounting Standard IAS 1, entitled "Presentation of Financial Statements".

These Financial Statements accurately reflect the financial position of Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. as of December 31, 2014 and 2013, and the results of its operations, the changes in equity and the cash flows for the years ended December 31, 2014 and 2013.

For the convenience of the reader, the financial statements and their accompanying notes have been translated from Spanish to English.

2.2 Financial Statements model under IFRS

The Company has included the following models to prepare its Financial Statements:

Statements of Financial Position
Statements of Income (by function)
Statements of Comprehensive Income
Statements of Cash Flows (direct method)
Statements of Changes in Equity
Notes to the Financial Statements

2.3 Accounting period

The Financial statements cover the following periods:

- Statements of Financial Position: as of December 31, 2014 and 2013.
- Statements of Income: for the years ended December 31, 2014 and 2013.
- Statements of Changes in Equity: for the years ended December 31, 2014 and 2013.
- Statements of Cash Flows: for the years ended December 31, 2014 and 2013.

Bases de medición

Los Estados Financieros han sido preparados bajo la base del principio de costo histórico, con excepción de las partidas que se reconocen a valor razonable de conformidad con las NIIF.

2.4 Moneda Funcional y de presentación

Los Estados Financieros se preparan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad, y todos los valores aquí presentados son redondeados a miles de dólares, excepto donde se indique lo contrario.

2.5 Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y efectivo equivalente presentado en los estados de situación financiera comprende los saldos bancarios y los depósitos a plazo que conforme a NIC 7 califican como efectivo y efectivo equivalente.

2.6 Responsabilidad de la información y uso de juicios y estimaciones

Los señores Directores deben tomar conocimiento de los Estados Financieros de Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2014 y se deben hacer responsables de que la información en ellos contenida, corresponde a la que consignan los Libros de Contabilidad de la Sociedad, según las informaciones recibidas por el Directorio de los órganos pertinentes. Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio en sesión del 27 de enero de 2015.

La preparación de los Estados Financieros requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisadas regularmente y utilizando la mayor información posible. Estas estimaciones contables son reconocidas en el período en que ésta es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Basis of measurement

The Financial Statements have been prepared under the principle of historical cost, with the exception of the items that are reported at fair value in accordance with IFRS.

2.4 Functional and presentation currency

The Financial Statements have been prepared in U.S. dollars, which is the Company's functional and presentation currency, and all values presented herein are rounded to the nearest thousands, except when indicated otherwise.

2.5 Cash and cash equivalent

The cash and cash equivalent presented in the Statements of Financial Position include the bank balances and term deposits which qualify as cash and cash equivalent according to IAS 7.

2.6 Responsibility for the information and use of judgments and estimates

The Company's directors must review the Financial Statements of Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. as of December 31, 2014 and assume responsibility that the information contained therein corresponds to the information in the Company's accounting books, according to the information received by the Board of Directors from the respective areas. The present Financial Statements were approved by the Board of Directors at its meeting held on January 27, 2015.

The preparation of the Financial Statements requires that Management make judgments, estimates and assumptions that affect the application of the accounting policies and the asset, liability, revenue and expense amounts presented. The real results may differ from these estimates.

Relevant estimates and assumptions are reviewed regularly using the best information possible. These accounting estimates are recognized in the period in which they are reviewed and in the future period affected.

En particular las principales estimaciones de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen efecto significativo en los montos reconocidos en los Estados Financieros, son las siguientes:

- Estimación de provisiones para contingencias.
- Estimación de la vida útil de propiedad planta y equipos.
- Cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Tasas de descuento utilizadas para efectos de IFRIC 12.
- Supuestos utilizados en la determinación de indemnizaciones por años de servicio del personal.

2.7 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera (definidas como aquellas distintas a la moneda funcional de la Sociedad) son convertidas a la moneda funcional de acuerdo al tipo de cambio vigente a la fecha en que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional aplicando el tipo de cambio existente al cierre de cada ejercicio, mientras que los no monetarios se convierten a la moneda funcional aplicando los tipos de cambio vigente en la fecha en la que tuvo lugar la transacción.

Los tipos de cambio aplicados por la Sociedad al cierre de los períodos que se indican son los siguientes:

Tipo cambio Exchange rate	31-12-2014	31-12-2013
Peso chileno Chilean Peso	606,75	524,61
EURO	0,8221	0,7243

In particular, the main estimates of uncertainties and critical judgments in the application of accounting policies that have a significant effect on the amounts recognized in the Financial statements, are the following:

- Estimate of provisions for contingencies.
- Estimate of the useful life of property, plant and equipment.
- Calculation of the fair value of financial instruments.
- Discount rates used for the purposes of IFRIC 12.
- Obligations for employee severance pay benefits for years of service.

2.7 Foreign currency

Transactions in foreign currency (defined as any currency other than the Company's functional currency) are converted to the functional currency according to the effective exchange rate at the date of transaction.

Monetary assets and liabilities in foreign currency are converted to the functional currency by applying the effective exchange rate at the close of each period, while non-monetary assets and liabilities are converted to the functional currency by applying the effective exchange rate at the date of transaction.

The exchange rates applied by the Company at the close of the years are indicated below:

2.8 Resultados por unidades de reajustes

Los activos y pasivos controlados en Unidades de Fomento han sido convertidos en dólares estadounidenses al equivalente de dicha unidad a la fecha de cierre de los Estados Financieros, imputándose los reajustes al rubro Resultados por unidades de reajustes del estado de resultados.

El valor de la Unidad de Fomento aplicados por la Empresa al cierre de los períodos que se indican son los siguientes:

Tipo cambio Exchange rate	31-12-2014	31-12-2013
Unidad de fomento	40,59	44,43

2.9 Inventarios

Las existencias son valorizadas al costo de adquisición o al valor neto de realización (A), el que sea menor. El costo de las existencias se determina utilizando el método del Costo Promedio Ponderado.

El costo de adquisición comprende el precio de compra, los aranceles de importación y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente de las autoridades fiscales), los transportes, el almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de los inventarios. Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares son deducidas para determinar el costo de adquisición.

(A) Valor Neto de Realización: Es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

2.10 Propiedad, planta y equipos

Reconocimiento

Los bienes de propiedad, planta y equipos corresponden a bienes de uso propio en la prestación de los servicios y para uso administrativo en actividades de apoyo a la gestión de negocios. Son medidos al costo de adquisición, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro de valor.

2.8 Income from readjustable units

Assets and liabilities controlled in Unidades of Fomento have been converted to U.S. dollars at the equivalent of each unit at the date of closing of the Financial Statements, and readjustments are recorded under the category of Income from readjustable units in the statement of income.

The value of the Unidad de Fomento applied by the Company at the close of each period is shown below:

2.9 Inventory

Inventory is valued at its acquisition cost or residual net value (A), whichever is the lowest. The cost of inventory is determined using the Weighted Average Cost method.

The acquisition cost consists of the price of purchase, import duties and other taxes (that cannot be recovered later from the tax authority), transportation, storage and other costs directly attributable to the acquisition of the inventory. Commercial discounts, rebates and other similar items are deducted in order to determine the acquisition cost.

(A) Residual Net Value: The estimated sale price during the normal course of operations minus the estimated costs of finalizing production and those necessary to carry out the sale.

2.10 Property, plant and equipment

Recognition

Property, plant and equipment include goods used by the Company in the provision of services and for administrative use in the activities that support business management. They are measured at acquisition cost, minus accumulated depreciation and losses for impairment of value.

El costo de adquisición incluye aquellos atribuidos directamente a la adquisición del activo y cualquier otro costo directamente atribuible a que el activo este apto para trabajar, incluyendo los costos de desmantelar y remover los ítems y de restaurar el lugar donde están ubicados. En forma posterior a la adquisición, sólo se capitalizarán aquellos desembolsos incurridos que aumenten la vida útil del bien o su capacidad económica o productiva.

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un componente de Propiedad, planta y equipos forman parte del costo de dichos activos. Los demás costos por préstamos se reconocen como gastos en el período en que se devengan.

Los componentes o partes significativas de un ítem de propiedad, planta y equipo que poseen vidas útiles distintas, que sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fluyan a la Sociedad y su costo pueda determinarse fiablemente, son registrados como ítems separados dentro del auxiliar de Propiedad, Planta y Equipos.

Costos posteriores

Los costos en que se incurren por mantenencias mayores, son reconocidos como Propiedad, Planta y Equipos cuando éstos cumplen con los requisitos definidos en IAS 16. Estos activos son amortizados linealmente con cargo a resultados, en el período restante hasta la próxima Mantención mayor programada. Los desembolsos derivados del mantenimiento periódico de los activos de propiedad planta y equipos se registran con cargo a resultados en el período que se incurren.

La Sociedad ha determinado valores residuales a los bienes de Propiedad, Planta y Equipos los que han sido determinados en base a la estimación del valor de recuperación de dichos bienes al término de su vida útil.

The acquisition cost includes costs directly attributable to the acquisition of the asset and any other cost directly attributable to ensuring that the asset is ready for operation, including the costs of disassembling and removing the items and restoring the area where they are located. After the acquisition, only expenses incurred that increase the useful life of the good or its economic or productive capacity shall be capitalized.

The costs for loans which are directly attributable to the acquisition, construction or production of a component of Property, plant and equipment form part of the cost of said assets. Other costs for loans are recognized as expenses during the period in which they are accrued.

The significant components or parts of a property, plant and equipment item that have different useful lives, when it is probable that future economic benefits associated with asset's elements will be perceived by the Company and whose cost can be reliably determined, are recorded as separate items within the Property, plant and equipment book.

Subsequent costs

The costs incurred for major maintenance are recognized as Property, plant, and equipment when these meet the requirements defined in IAS 16. These assets are amortized linearly with an effect on income, in the period remaining until the next scheduled major maintenance. Expenses derived from the periodic maintenance of property, plant and equipment assets are recorded with an effect on income in the period in which they are incurred.

The Company has determined residual values for the Property, plant and equipment assets based on the estimate of the recoverable value of the assets at the end of their useful life.

Depreciación y vidas útiles

La depreciación es reconocida con cargo a resultados en base lineal sobre las vidas útiles, expresadas en años, para cada componente de un ítem de propiedad, planta y equipo.

Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales son revisadas al menos anualmente. A continuación se presenta una descripción de las estimaciones de vidas útiles para los rubros de Propiedad, Planta y Equipos:

		Mínima Minimum	Máxima Maximum
Planta y equipos <i>Plant and equipment</i>	Años Years	1	20
Equipamiento de tecnologías de la información <i>IT equipment</i>	Años Years	2	13
Instalaciones fijas y accesorios <i>Fixed installations and accessories</i>	Años Years	1	20
Vehículos de motor <i>Motor vehicles</i>	Años Years	2	10
Otras Propiedades, planta y equipo <i>Other Property, plant and equipment</i>	Años Years	3	12

2.11 Activos Intangibles

Reconocimiento

En este rubro se presentan los costos de infraestructura asociados al "Contrato de Concesión para el desarrollo, mantención y explotación del frente de atraque número uno del Puerto de Valparaíso" celebrado el 12 de noviembre de 1999 entre la Sociedad y Empresa Portuaria de Valparaíso, que de acuerdo a IFRIC 12 califican como un activo intangible, debido a que la Sociedad recibe el derecho para cobrar a los usuarios de este servicio público.

Dicho intangible incorpora las obligaciones de pago fijados en el Contrato de Concesión antes mencionado, y que corresponden al pago up-front (MUS\$ 100.600 valor nominal) y al pago de los montos mínimos anuales por concepto de canon (total de MUS\$ 112.920 valor nominal), todos los cuales fueron expresados a valor presente a la fecha del contrato, utilizando una tasa de descuento apropiada. Dichos pagos están sujetos a reajuste del PPI (United States Producer Price Index). Las obligaciones se presentan en Otros pasivos financieros, corrientes y no Corrientes.

Depreciation and useful lives

Depreciation is recognized with an effect on income on a linear basis upon the useful lives, expressed in years, of each component of a property, plant and equipment item.

The useful life estimates and residual values are reviewed at least once a year. The following chart shows a description of the useful life estimates for the Property, plant and equipment categories:

2.11 Intangible Assets

Recognition

This category presents the costs associated with the "Concession Contract for the Development, Maintenance and Exploitation of Mooring Station Number One of the Port of Valparaíso" signed on November 12, 1999 by the Company and Empresa Portuaria de Valparaíso, classified as an intangible asset in accordance with IFRIC 12, because the Company receives the right to charge the users of this public service.

The intangible is determined by the payment obligations established in the abovementioned Concession Contract, and which correspond to an up-front payment (ThUS\$ 100,600 nominal value) and the payment of minimum annual amounts for the fees (total of ThUS\$ 112,920 nominal value), all of which were expressed at the present value at the date of the contract, using a proper discount rate. These payments are subject to readjustment based on the PPI (United States Producer Price Index). Obligations are presented in Other current and non-current financial liabilities.

Adicionalmente, se incluyen activos intangibles generados por aportes de infraestructura, que la Sociedad ha efectuado conforme al mencionado contrato de construcción. Dichos aportes corresponden a infraestructura o instalaciones construidas en el área de concesión, y que de acuerdo al Contrato de Concesión, Empresa Portuaria de Valparaíso deberá reembolsar a la Sociedad al término de la concesión, a su valor residual (costo de construcción aprobado por Empresa Portuaria de Valparaíso, menos la amortización acumulada al término de la concesión).

El activo intangible, ha sido contabilizado al costo de construcción, y la cuenta por cobrar respectiva, es registrada inicialmente al valor presente utilizando una tasa de descuento apropiada, y al cierre de cada estado financiero se registra usando el método del costo amortizado.

La vida útil de este activo intangible es finita y está determinada de acuerdo al plazo de concesión estipulado en el mencionado contrato cuya fecha de término es el 31 de diciembre de 2019. Dicho contrato establece también que dicho plazo podrá extenderse por un período adicional de 10 años, en la medida que la Sociedad efectúe cierto nivel de inversiones aprobadas por Empresa Portuaria Valparaíso. En consecuencia, sólo cuando se apruebe formalmente la extensión del plazo la vida útil de este activo será modificada prospectivamente.

Costos posteriores

Cualquier otro activo intangible se reconocerá inicialmente por su costo de adquisición o producción y, posteriormente, se valorará a sus costos menores, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Amortización y vidas útiles

La amortización es reconocida con cargo a resultados en base al método de amortización lineal según la vida útil estimada de cada uno de los activos intangibles, desde la fecha en que se encuentren disponibles para su uso.

Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales (cuando corresponda) serán revisadas al menos anualmente.

A continuación se presenta una descripción de las estimaciones de vidas útiles para los activos intangibles:

		Mínima Minimum	Máxima Maximum
Contratos de Concesión de Puertos. <i>Port concession</i>	Años Years	-	20
Programas informáticos <i>IT programs</i>	Años Years	1	5
Aportes Infraestructura Puerto <i>Port infrastructure contributions</i>	Años Years	1	20

Additionally, it includes intangible assets generated from infrastructure contributions which the Company has made in accordance with the construction contract. These contributions correspond to the infrastructure or offices constructed in the concession area, and according to the Concession Contract, Empresa Portuaria de Valparaíso must reimburse the Company at the end of the concession, at its residual value (cost of construction approved by Empresa Portuaria de Valparaíso, minus the accumulated amortization at the end of the concession).

Intangible assets have been recorded at the cost of construction, and the respective account receivable is initially recorded at present value using the appropriate discount rate, and at the close of each financial statement is recorded using the amortized cost method.

The useful life of this intangible asset is finite and is determined according to the concession term established in the contract: December 31, 2019. This contract also establishes that the term may be extended for an additional 10-year period, as long as the Company makes a certain level of investments approved by Empresa Portuaria de Valparaíso. Consequently, only when the extension of this term is formally approved will the useful life of this asset be modified prospectively.

Subsequent costs

Any other intangible asset shall be initially recognized at its acquisition or production cost and then valued at its lower costs, as applicable, its corresponding accumulated amortization and the losses for any impairment experienced.

Amortization and useful lives

Amortization is recognized with an effect on income based on the linear amortization method according to the estimated useful life of each of the intangible assets, from the date on which they are available for use.

The useful lives estimates and residual values (when applicable) shall be reviewed at least once a year. The following chart shows a description of the useful lives estimates for intangible assets:

2.12 Arrendamientos

Los contratos de arrendamientos que transfieran a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos arrendados se clasifican y valorizan como arrendamientos financieros, y en caso contrario se registran como un arrendamiento operativo.

Al inicio del plazo del arrendamiento financiero, se reconocerá un activo y un pasivo por el menor del valor entre el valor razonable del bien arrendado o el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Los pagos mínimos se dividen entre el gasto financiero y la reducción de la deuda pendiente de pago.

Las cuotas de los arrendamientos operativos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento.

2.13 Deterioro de los activos

Activos Financieros

Al final de cada periodo se evaluará si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de ellos medidos al costo amortizable está deteriorado, a objeto de registrar la oportuna corrección valorativa.

En caso de que exista algún indicio de pérdida de valor (deterioro), se realizará una estimación del importe recuperable de dichos activos para determinar, en su caso, el monto del castigo necesario.

El valor después del reconocimiento inicial, una entidad medirá los activos financieros, incluyendo aquellos derivados que sean activos, por sus valores razonables, sin deducir los costos de transacción en que pueda incurrir en la venta o disposición por otra vía del activo, salvo para los siguientes activos financieros:

- (a) préstamos y cuentas por cobrar, se medirán al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva;
- (b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento, se medirán al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva; y
- (c) las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad, y los instrumentos derivados que estén vinculados a dichos instrumentos de patrimonio no cotizados y que deben ser liquidados mediante su entrega, que se medirán al costo.

2.12 Leases

Lease contracts that substantially transfer to the Company all risks and benefits inherent to the property of leased assets are classified and valued as financial leases, or are otherwise recorded as operating leases.

At the beginning of the financial lease term, an asset and a liability are recognized at the fair value of the leased asset or the actual value of the minimum lease payments, whichever is the lowest.

The minimum payments are divided among the financial expense and the reduction of the unpaid debt. The operating lease payments are recognized linearly as expenses during the lease term.

2.13 Impairment of assets

Financial assets

At the close of each annual financial statement, or when it is deemed necessary, the Company will analyze the value of the significant assets in order to determine if there is any internal or external sign that the assets have suffered a loss of value.

If there is any sign of loss of value (impairment), an estimate will be made of the recoverable amount of those assets in order to determine, as is the case, the amount of the necessary write-off.

For establishing the value after initial recognition, an entity will measure its financial assets, including those derivatives that are assets, at fair value without deducting transactions expenses that may result from the sale or disposal by other means of the assets, except for the following financial assets:

- (a) Loans or accounts receivable; these will be amortized through the effective interest rate method*
- (b) Investments held to maturity; the amortized cost will be measured through the effective interest rate method*
- (c) Investments in equity instruments that do not have the price quoted in an active market, and of which the fair value cannot be reliably measured, and the derivative instruments connected to those unquoted equity instruments and which must be settled through their delivery, are measured at cost.*

Activos no financieros

A cada fecha de reporte la Sociedad evalúa si existen indicadores de que un activo podría estar deteriorado. Si tal indicación existe, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, la Sociedad realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean en gran parte independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación haya sido llevada al patrimonio.

Para activos excluyendo menor valor, se realiza una evaluación a cada fecha de reporte respecto de si existe alguna indicación que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente ya podría no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicación, la Sociedad estima el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si es ese el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Las pérdidas por deterioro reconocidas relacionadas con menor valor no son reversadas por aumentos posteriores en su monto recuperable.

Non-financial assets

At each reporting date, the Company evaluates whether or not there are any signs that an asset could be impaired. If such a sign exists, or when there is an annual requirement of proof of an asset's impairment, the Company makes an estimate of the asset's recoverable amount. The recoverable amount of an asset is the highest value between the fair value of an asset or cash generating unit minus the sales cost and its use value, and is determined for an individual asset unless the asset does not generate any cash flow that is largely independent of other assets or groups of assets. When the carrying amount of an asset exceeds its recoverable amount, the asset is considered impaired and is reduced to its recoverable amount. When evaluating the use value, the future estimated cash flows shall be discounted from its present value using the pre-tax discount rate that reflects the current market evaluations of the money's time value and the risks specific to the asset. To determine the fair value minus sales costs, an appropriate valuation method shall be used.

Losses for impairment of continuing operations are recognized in the statement of income under the expenses category consistent with the function of the impaired asset, except for previously revalued property where the revaluation has been carried to equity.

For assets excluding goodwill, at each reporting date the Company evaluates whether or not there is any sign that a previously recognized impairment may have diminished or disappeared. If such a sign exists, the Company estimates the recoverable amount. A previously recognized loss for impairment is reversed only if there has been a change in the estimates used to determine the recoverable amount of the asset since the last loss for impairment was recognized. If this is the case, the carrying amount of the asset is increased to its recoverable amount. This increased amount may not exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation, if a loss for impairment had not been recognized in previous years. Losses for impairment recognized in relation to goodwill are not reversed for later increases in its recoverable amount.

2.14 Provisiones

Una provisión se reconoce cuando se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable de que exista una salida de recurso que incorporen beneficios económicos futuros por cancelar tal obligación y se pueda realizar una estimación fiable del monto de la obligación.

Las provisiones se revertirán contra resultado cuando sea menor la posibilidad de ocurrencia que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es material, las provisiones son descontadas usando una tasa actual antes de impuestos que refleja, donde corresponda, los riesgos específicos del pasivo, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido como costo financiero.

2.15 Beneficios a los empleados

La variación de la obligación por indemnización por años de servicio por concepto de costos por servicios corrientes y costos por intereses van a resultado, y las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen con cargo/abono a patrimonio en el período en que surgen las mismas. Otros beneficios de corto plazo, ejemplo bonos, etc. se reconocen por método del devengo.

2.16 Impuesto a las ganancias e Impuestos diferidos

El resultado por Impuesto a las ganancias (o Impuesto a la renta) está compuesto por los Impuestos corrientes y los Impuestos diferidos. El resultado por Impuesto a las ganancias es reconocido en resultados del ejercicio, excepto en el caso que esté relacionado con ítems reconocidos directamente en el Patrimonio.

El resultado por Impuesto corriente de la Sociedad resulta de la aplicación de la tasa de impuesto a las ganancias sobre la base imponible del período, determinada de acuerdo a lo establecido en la Ley de Impuesto a la Renta (DL 824).

La Sociedad registra los impuestos diferidos por todas las diferencias temporales generadas a partir del cálculo de la renta líquida de primera categoría generadas a partir de la base contable y tributaria de los activos, pasivos y patrimonio. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son reconocidos usando el método del Balance General.

2.14 Provisions

A provision is recognized when there are legal or implicit obligations as the result of a past event, when it is probable that future economic benefits may need to be paid to pay the obligation and the amount of the obligation can be reliably measured.

Provisions are reverted against income when there is a lower possibility that resources will need to be used to pay said obligation.

If the effect of the money over time is material, provisions are discounted using the current pre-tax rate that reflects, as applicable, the specific risks of the liability, the increase in the provision due to the passing of time is recognized as a finance cost.

2.15 Employee benefits

The actuarial variation of the employee termination benefits obligation for years of service is recognized directly in income. What corresponds to costs for current services, costs for interest and, the actuarial profits and losses are recognized with debit/credit to equity during the period in which these arise. Other short-term benefits, for example bonuses, etc., are recognized using the accrual method.

2.16 Income tax and Deferred taxes

The Income tax result is composed of current taxes and deferred taxes. The income tax result is recognized in the income for the year, except when related to items directly recognized in Equity.

The Company's current tax result comes from the application of the income tax rate on the taxable base for the period, calculated in accordance with the Income Tax Law (DL 824).

The Company records deferred taxes for all temporary differences generated from the calculation of first category net income using the accounting and tax base of assets, liabilities and equity. Deferred tax assets and liabilities are recognized using the balance sheet method.

Los impuestos diferidos son medidos considerando las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando sean reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha de cierre de cada estado financiero.

De acuerdo a lo establecido en el Oficio Circular N° 856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el efecto directo en impuestos diferidos por el incremento de tasas de impuesto de primera categoría introducido por la Ley 20.780 ha sido clasificado en resultados acumulados en el patrimonio.

2.17 Ingresos ordinarios y costos de explotación

Los ingresos ordinarios y los costos de explotación derivados de la prestación de servicios portuarios, se reconocen en resultados considerando el grado de realización de la prestación del servicio a la fecha de cierre, siempre y cuando el resultado de la misma pueda ser estimado fiablemente.

Cuando los resultados de los servicios prestados no se puedan estimar con suficiente fiabilidad, los ingresos se reconocerán sólo en la medida que los gastos efectuados puedan ser recuperables.

Los ingresos ordinarios y costos de explotación provenientes de otros servicios relacionados con el negocio portuario son reconocidos en resultados sobre base devengada.

2.18 Ingresos y costos financieros

La Sociedad contabiliza los ingresos financieros de acuerdo a su devengo. Estos se encuentran en el rubro Ingresos financieros presentado en resultado fuera de explotación.

En relación a los costos financieros, estos son llevados a gastos cuando se incurren, se encuentran en el rubro gasto financiero presentado en resultado fuera de explotación. No están dentro de esta clasificación aquellos para financiar la construcción o el desarrollo de activos requiriendo un período sustancial para preparar el activo para su uso de acuerdo a las condiciones de operación previstas por la Administración. Los costos financieros relacionados a un activo son capitalizados desde la fecha en que se tiene conocimiento del activo a construir. El monto de los costos financieros capitalizados (antes de impuestos) para el ejercicio se determina por la aplicación de la tasa de interés efectiva a los préstamos vigentes durante el ejercicio en que se capitalizaron los gastos financieros.

Deferred taxes are measured considering the tax rates that are expected to be applied on the temporary differences when they are reversed, based on the laws that have been approved or are about to be approved at the date of close of each financial statement.

According to the issued circular Nr. 856 of the Superintendency of Securities and Insurance, the direct effect on the comprehensive income as a result of the increase of the First Category Income Tax rate, which was introduced through Law 20,780, has been classified in retained earnings in equity.

2.17 Ordinary income and operating costs

Ordinary income and operating costs derived from the provision of port services are recognized in income considering the degree of completion of the service provision at the date of close, as long as the result of these can be reliably estimated.

When the results of the services provided cannot be reliably estimated, the income is recognized only when the expenses made can be recovered.

Ordinary income and operating costs derived from other services related to the port business are recognized in income on an accrued basis.

2.18 Finance income and costs

The Company records finance income according to its accrual in the Finance income item in nonoperating income.

In relation to finance costs, these are carried to expenses when they are incurred, and are found in the finance expense item presented in non-operating income. This classification does not include costs to finance the construction or development of assets requiring a substantial period to prepare the asset for use according to the operating conditions established by Management. Finance costs related to an asset are capitalized from the date on which the asset to be built is known. The amount of capitalized finance costs (before taxes) for the year is determined by applying the effective interest rate to the loans effective during the year in which the finance expenses are capitalized.

2.19 Instrumentos financieros derivados

a) Activos Financieros a valor razonable con cambios en el resultado.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

Las inversiones en valores negociables se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor de mercado (valor justo).

b) Instrumentos financieros derivados

Los derivados se reconocen inicialmente al valor justo en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor justo. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado ha calificado como cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. La Sociedad utiliza principalmente coberturas de flujo de caja de partidas a firme y flujo de caja esperados altamente probable.

La Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Sociedad también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor justo o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor justo total de los derivados de cobertura se clasifica como Otros activos o pasivos financieros no corrientes si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como otros activos o pasivos financieros corrientes si el vencimiento restante de la partida cubierta es igual o inferior a 12 meses. Los derivados no registrados como de cobertura se clasifican como Otros activos o pasivos financieros.

La parte efectiva de cambios en el valor justo de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el estado de otros resultados integrales. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva, se reconoce inmediatamente en el estado de resultados consolidado, dentro de "otras ganancias (pérdidas)".

2.19 Derivative financial instruments

a) Financial assets at fair value with effect on income.

The financial assets at fair value with effect on income are financial assets held for negotiation. A finance asset is classified under this category if it is acquired primarily for the purpose of selling in the short term. Derivatives are also classified as acquired for negotiation unless they are designated as hedges. The assets in this category are classified as current assets.

Investments in negotiable securities are initially recorded at cost and then their value is updated based on their market value (fair value).

b) Derivative financial instruments

Derivatives are initially recognized at fair value on the date of the derivative contract and then they are valued again at their fair value. The method for recognizing the resulting loss or profit depends on if the derivative has been classified as a hedge and, if so, the nature of the item it is hedging.

The Company primarily uses cash flow hedges of firm cash flows and highly probable expected cash flows. The Company documents the relationship between the hedge instrument and hedged items at the beginning of the transaction, as well as its risk management objectives and the strategy for performing different hedge operations. The Company also documents its evaluation, both at the beginning and on a permanent basis, of whether the derivatives used in hedge transactions are highly effective for compensating the changes in fair value or in the cash flows of the hedged items.

The total fair value of hedge derivatives is classified as Other non-current assets or financial liabilities if the remaining expiration of the hedged item is greater than 12 months and as other current assets or financial liabilities if the remaining expiration of the hedged item is less than or equal to 12 months. Derivatives not recorded as hedges are classified as Other assets or financial liabilities.

The effective part of changes in the fair value of derivatives that are designated and classified as cash flow hedges are recognized in the statement of other comprehensive income. The loss or profit related to the non-effective part is immediately recognized in the statement of consolidated income within "other profits (losses)".

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende o cuando no cumple los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el estado de otros resultados integrales, hasta ese momento permanece en el estado de otros resultados integrales y se reconoce cuando la transacción prevista es reconocida finalmente en el estado de resultados individual. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el estado de otros resultados integrales, se lleva inmediatamente al estado de resultado de "Otras ganancias (pérdidas)".

La Compañía evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros y no financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor razonable en resultados.

La estrategia de administración del riesgo de tasas de interés intenta fijar los flujos de caja generados por el financiamiento a tasa variable US\$ Libor 180, a través de la implementación de una cobertura de flujo de efectivo, en la que se designa un instrumento de cobertura (instrumento derivado) para compensar la exposición de los flujos de caja (pagos de intereses) futuros que dependen de las tasas US\$ Libor 180 futuras o forwards (estimadas a partir de las curvas cero cupón Libor), cubriendo así, una transacción futura prevista altamente probable de ejecutar.

La estrategia de administración del riesgo de tasa de interés fue aprobada por el Directorio y llevada a cabo por la Administración de la Sociedad.

El detalle de la estrategia de cobertura de la Sociedad se presenta a continuación:

- Cobertura de flujos de intereses de una obligación bancaria a tasa variable

Esta estrategia de cobertura tiene por objeto cubrir el financiamiento a US\$ Libor 180, transformando dicha tasa variable a tasa fija durante toda la vida la operación. Así mismo, los derivados fueron tomados con las mismas características de la deuda a tasa US\$ Libor 180, con el fin de no tener ineffectividad.

Al inicio de la cobertura, la Sociedad documentó la relación de cobertura (instrumento de cobertura y objeto de cobertura), los objetivos de la cobertura, la estrategia de gestión de riesgo y las pruebas de efectividad, reconociendo en el patrimonio y en el resultado las porciones correspondientes de la cobertura.

When a hedge instrument expires or is sold, or when the hedge accounting requirements are not met, any accumulated profit or loss in the statement of other comprehensive income up until that moment remains in the statement of other comprehensive income and is recognized when the foreseen transaction is finally recognized in the statement of consolidated income. When it is expected that the foreseen transaction will not occur, the accumulated profit or loss in the statement of other comprehensive income is immediately carried to the statement of income under "Other profits (losses)".

The Company evaluates the existence of implicit derivatives in financial and non-financial instrument contracts to determine if their characteristics and risks are closely related to the main contract. If not, they are recorded separately, recording the variations in fair value under income.

The interest rate risk management strategy attempts to fix cash flows generated from financing at a US\$ Libor 180 variable rate, through the implementation of a cash flow hedge, in which a hedge instrument (derivative instrument) is designated to compensate the exposure of the future cash flows (interest payments) that depend on the future or forward US\$ Libor 180 rates (estimated using the Libor zero coupon curves), thus hedging a foreseen future transaction whose execution is highly probable.

The interest rate risk management strategy was approved by the Board of Directors and carried out by the Company's management.

The detail of the Company's hedge strategy is presented below:

- Interest flow hedge of a bank obligation at a variable rate

This hedge strategy is aimed at hedging financing at US\$ Libor 180, transforming that variable rate to a fixed rate during the entire life of the operation. Likewise, the derivatives were taken with the same debt characteristics at a US\$ Libor 180 rate, in order to avoid ineffectiveness.

At the beginning of the hedge, the Company documented the hedge relationship (hedge instrument and hedged object), the hedge objectives, the risk management strategy and the effectiveness tests, recognizing the portions corresponding to the hedge in equity and in income.

Las coberturas deben tener un alto grado de efectividad desde su inicio, y en cualquier momento durante el período para el cual ella se estructura. Se entiende como efectividad el grado en que las variaciones en los flujos de caja del instrumento de cobertura compensan las variaciones en los flujos de caja del objeto de cobertura, atribuibles al riesgo cubierto.

La contabilización posterior de la cobertura de flujo de efectivo de la Sociedad, se realiza registrando la partida cubierta a su costo amortizado y el instrumento de cobertura a valor justo de acuerdo con IFRS, donde la porción efectiva del instrumento de cobertura es llevada a patrimonio y la porción inefectiva al resultado del período.

Cabe mencionar, que al vencimiento de las estrategias de cobertura, el resultado diferido en patrimonio es traspasado al resultado del ejercicio.

La cobertura contable de la Sociedad sólo podrá ser interrumpida en los siguientes casos:

La posición del instrumento designado de cobertura expira sin que haya sido prevista una situación o renovación, si se vende o liquida, se ejerce o se cierra.

La cobertura deja de cumplir con cualquiera de los requisitos necesarios para poder aplicar la contabilidad especial de coberturas. En caso que exista evidencia de que la transacción futura prevista, objeto de cobertura, no se llevará a cabo, TPS suspenderá su designación de cobertura.

c) Instrumentos financieros no Derivados

c.1) Pasivos financieros

c.1.1) Acreedores Comerciales y Otras cuentas por pagar

Se incluyen en este rubro los importes pendientes de pago por compras comerciales y gastos relacionados, los que se registran a su valor nominal. Dichas partidas no se encuentran afectas a intereses.

c.1.2) Préstamos que devengan intereses

Estos préstamos se registrarán generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. Se valorarán a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Los gastos financieros, incluidas las primas a pagar en la liquidación o el reembolso y los costos directos de emisión, se contabilizarán según el criterio del devengado en resultados utilizando el método de la tasa de interés efectiva y se añadirán al importe en libros de instrumento en la medida en que no se liquiden en el período en que se producen.

The hedges must have a high degree of effectiveness from the beginning, and at any time during the period for which it is structured. Effectiveness is understood as the degree to which variations in the cash flows of the hedge instrument compensate the variations in cash flows of the hedged object attributable to the hedged risk.

The subsequent accounting of the Company's cash flow hedge is done by recording the hedged item at its amortized cost and the hedge instrument at fair value according to IFRS, where the effective portion of the hedge instrument is carried to equity and the ineffective portion to income for the year.

It should be noted that upon expiration of the hedging strategies, the deferred income in equity is transferred to the income for the year.

The Company's hedging can only be interrupted in the following cases:

A position of the designated hedge instrument expires and no situation or renewal has been foreseen, it is sold or liquidated, or it is exercised or closed.

The hedge no longer meets one of the necessary requirements in order to apply the special accounting of hedges. If there is any evidence that a foreseen future transaction to be hedged will not be carried out, the Company shall suspend the designation of the hedge.

c) Non-derivative financial instruments

c.1) Financial liabilities

c.1.1) Trade receivables and other accounts receivable

This item includes amount pending payment from commercial purchases and related expenses, which are registered at nominal value. These items are not subject to interest.

c.1.2) Loans that accrue interest

These loans are generally recorded for the cash received, net of costs incurred in the transaction. They shall be valued at amortized cost, using the effective interest rate method.

Finance expenses, including premiums payable in the liquidation or the reimbursement and direct costs of issue, shall be recorded according to the accrual criteria in income using the effective interest rate method and shall be added to the instrument carrying amount when not liquidated during the period in which they are generated.

2.20 Estado de flujos de efectivo directo

El Estado de flujos de efectivo considera los movimientos de caja realizados durante cada ejercicio, determinados mediante el método directo, para lo cual se consideran:

a) Como flujos de efectivo las entradas y salidas de efectivo de bancos, las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

b) Como actividades de operación o de explotación, las que constituyen la fuente principal de ingresos ordinarios, como también otras actividades no calificadas como de inversión o de financiamiento.

c) Como actividades de inversión, las adquisiciones, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

d) Como actividades de financiamiento aquellas que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

2.21 Clasificación de los saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, esto es, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

2.22 Nuevas Normas, Mejoras y cambios en las Normas Internacionales de Información Financiera

Las nuevas normas, mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos Estados Financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad no ha aplicado en forma anticipada:

	Nuevas Normas <i>New Standards</i>	Fecha de aplicación obligatoria <i>Date of obligatory application</i>
IFRS 9	Instrumentos Financieros <i>Financial Instruments</i> Levies	1 de Enero de 2018 <i>January 1, 2018</i>
IFRS 14	Cuentas Regulatorias Diferidas <i>Regulatory Deferral Accounts</i>	1 de Enero de 2016 <i>January 1, 2016</i>
IFRS 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes <i>Revenue from Contracts with Customers</i>	1 de Enero de 2017 <i>January 1, 2017</i>

2.20 Direct statement of cash flows

The Statement of Cash Flows considers the cash movements occurred during each year, determined using the direct method, and considers:

a) Cash flows as the entry and outflow of cash in banking accounts, highly liquid investments with a term of less than three months and low risk of alterations in their value.

b) As operating activities, those that constitute the main source of ordinary income, as well as other activities not classified as investment or financing.

c) As investing activities, the acquisitions, transfers or other types of disposals of non-current assets and other investments not included in cash and cash equivalent.

d) As financing activities, those that produce changes in the size and composition of net equity and financial liabilities.

2.21 Classification of the current and non-current balances

In the statement of financial position, the balances are classified based on their expiration, that is, current balances are those that expire within twelve months and non-current balances expire beyond that period.

2.22 New Standards, Improvements and changes in the International Financial Reporting Standards

The new rules, improvements and modifications to the IFRS, as well as the interpretations that have been published in the year are detailed below. To the date of these Financial Statements, these rules have not come into force yet and the Company has not applied them in advance:

IFRS 9 “Instrumentos Financieros”

En julio de 2014 fue emitida la versión final de IFRS 9 Instrumentos Financieros, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”

IFRS 14 Cuentas Regulatorias Diferidas, emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez IFRS seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos del PCGA anterior, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 9 “Financial Instruments”

The final version of IFRS 9 Financial Instruments was issued in July 2014, in which all the phases of IASB project were joined to supersede IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement. This standard includes new requirements based on classification and measurement principles, introduces a “more prospective” model of expected credit losses for the impairment accounting and a substantially new approach for hedge accounting. Entities will also have the option to early adopt fair value changes due to “own credit” on liabilities designated at fair value with changes in the income through the profit and loss accounting without applying other IFRS 9 requirements. The mandatory effective date of this standard is January 1, 2018. Early adoption is permitted.

The Company is still assessing the impact this standard might cause and concluded it will not have a significant impact on the financial statements.

IFRS 14 “Regulatory Deferral Accounts”

IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts issued in January 2014 is a provisional standard purported to improve comparability of financial information of entities involved in activities with regulated prices. Many countries have industrial sectors subject to price regulation (for example, gas, water and electricity), which may have a significant impact on the recognition of revenue (time and amount) of the entity. This standard allows entities first adopting IFRS to continue recognizing the amounts related to price regulation according to the previous GAAP; however, they are required to present them separately. An entity already presenting financial statements under IFRS must not apply this standard. This standard is effective for annual periods beginning on January 1, 2016 and early adoption is permitted.

The Company assessed the impact this standard might cause and concluded it will not have an effect on the financial statements.

IFRS 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”

IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de IAS 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 15 “Revenue from Contracts with Clients”

IFRS 15 Revenue from Contracts with Clients issued in May 2014 is a new standard applicable to all contracts with clients, save for leases, financial instruments and insurance contracts. This is a project developed along with the FASB intended to eliminate revenue recognition differences between IFRS and US GAAP. This new standard is intended to improve inconsistencies and weaknesses of IAS 18 and provide for a model that facilitates comparison of companies from different industries and regions. It also provides a new model for the revenue recognition and more detailed requirements for contracts with multiple elements. In addition, it requires more detailed disclosures. This standard is effective for annual periods beginning on January 1, 2017, and early adoption is permitted.

The Company is still assessing the impact this standard might cause and concluded it will not have a significant impact on the financial statements.

	Mejoras y Modificaciones <i>Improvements and Amendments</i>	Fecha de aplicación obligatoria <i>Mandatory effective date</i>
IAS 19	Beneficios a los Empleados <i>Employee Benefits</i>	1 de Julio 2014 y 1 de Enero de 2016 <i>July 1, 2014 and January 1, 2016</i>
IFRS 3	Combinaciones de Negocios <i>Business Combinations</i>	1 de Julio 2014 <i>July 1, 2014</i>
IAS 40	Propiedades de Inversión <i>Investment Property</i>	1 de Julio 2014 <i>July 1, 2014</i>
IAS 16	Propiedades, Planta y Equipo <i>Property, Plant and Equipment</i>	1 de Enero de 2016 <i>January 1, 2016</i>
IAS 38	Activos Intangibles <i>Intangible Assets</i>	1 de Enero de 2016 <i>January 1, 2016</i>
IAS 41	Agricultura <i>Agriculture</i>	1 de Enero de 2016 <i>January 1, 2016</i>
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos <i>Joint Arrangements</i>	1 de Enero de 2016 <i>January 1, 2016</i>
IAS 27	Estados Financieros Separados <i>Separate Financial Statements</i>	1 de Enero de 2016 <i>January 1, 2016</i>
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos <i>Investments in Associates and Joint Ventures</i>	1 de Enero de 2016 <i>January 1, 2016</i>
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados <i>Consolidated Financial Statements</i>	1 de Enero de 2016 <i>January 1, 2016</i>
IFRS 5	Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas <i>Non-Current Assets Held for Sale and Discontinued Operations</i>	1 de Enero de 2016 <i>January 1, 2016</i>
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar <i>Financial Instruments: Disclosures</i>	1 de Enero de 2016 <i>January 1, 2016</i>
IAS 34	Información Financiera Intermedia <i>Interim Financial Reporting</i>	1 de Enero de 2016 <i>January 1, 2016</i>
IFRS 12	Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades <i>Disclosure of Interests in Other Entities</i>	1 de Enero de 2016 <i>January 1, 2016</i>
IAS 1	Presentación de Estados Financieros <i>Presentation of Financial Statements</i>	1 de Enero de 2016 <i>January 1, 2016</i>

IAS 19 “Beneficios a los Empleados”

Las modificaciones a IAS 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un Porcentaje fijo del salario. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que profundidad del mercado de los bonos corporativos de alta calidad crediticia se evalúa en base a la moneda en que está denominada la obligación, en vez del país donde se encuentra la obligación. Cuando no exista un mercado profundo para estos bonos en esa moneda, se utilizarán bonos emitidos por el gobierno en la misma moneda y plazos. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 3 “Combinaciones de Negocios”

“Annual Improvements cycle 2010–2012”, emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que IFRS 3 Combinaciones de Negocios requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a IAS 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes u otras IFRS que potencialmente tienen otros bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a IFRS 9 Instrumentos Financieros; sin embargo, se modifica IFRS 9 Instrumentos Financieros aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de IFRS 9 Instrumentos Financieros. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 19 “Employee Benefits”

Amendments to IAS 19 issued in November 2013 apply to the employee or third parties’ contributions to specific benefit plans. The object of these amendments is to simplify the accounting for contributions, regardless of the number of years an employee has served the company. For example, employee contributions are calculated according to a fixed percentage of the salary. Amendments are effective for annual periods beginning on July 1, 2014. Early adoption is permitted.

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, issued in September 2014, clarifies the depth of top quality credit corporate bonds market that is assessed according to the currency in which the obligation is denominated rather than the country of the obligation. Where there is no deep market for these bonds in such currency, bonds issued by the government in the same currency and terms will be used. The modifications will be of compulsory application for the annual periods beginning as of 1 January 2016.

The Company assessed the impact this standard might cause and concluded it will not have a significant effect on the financial statements.

IFRS 3 “Business Combinations”

Annual Improvements cycle 2010-2012” issued in December 2013 clarifies some aspects relating to the accounting for contingent considerations in a business combination. IASB indicates that IFRS 3 Business Combinations requires that a contingent consideration is subsequently measured at fair value; therefore it eliminates references to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets or other IFRSs that might potentially have other valuation bases not representing the fair value. Reference to IFRS 9 Financial Instruments is not eliminated; however, IFRS 9 Financial Instruments is amended, explaining that a contingent consideration, whether a financial asset or liability is measured at fair value with changes in income or other comprehensive income depending on the requirements established in IFRS 9 Financial Instruments. These amendments are effective for annual periods beginning on July 1, 2014. Early adoption is permitted.

The Company assessed the impact this standard might cause and concluded it will not have a significant effect on the financial statements.

IAS 40 “Propiedades de Inversión”

“Annual Improvements cycle 2011–2013”, emitido en diciembre de 2013, clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de IFRS 3 Combinaciones de Negocios y que este juicio está basado en la guía de IFRS 3 Combinaciones de Negocios. Además el IASB concluye que IFRS 3 Combinaciones de Negocios y IAS 40 Propiedades de Inversión no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, IAS 38 “Activos Intangibles”

IAS 16 y IAS 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a IAS 16 y IAS 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 40 “Investment Property”

“Annual Improvements cycle 2011–2013” issued in December 2013 clarifies that judgment is required to determine whether the acquisition of investment property is the acquisition of an asset, a group of assets or a business combination within the scope of IFRS 3 Business Combinations and that this judgment is based on IFRS 3 Business Combinations guidance. In addition, the IASB has concluded that IFRS 3 Business Combinations and IAS 40 Investment Property are not mutually exclusive and judgment is required to determine whether the transaction is only the acquisition of investment property or the acquisition of a group of assets or a business combination including investment property. Amendments are effective for annual periods beginning on July 1, 2014. Early adoption is permitted.

The Company assessed the impact this standard might cause and concluded it will not have a significant effect on the financial statements.

IAS 16 “Property, Plant and Equipment”, IAS 38 “Intangible Assets”

IAS 16 and IAS 38 establish the depreciation and amortization basis principle that constitutes the expected consumption behavior of the future economic benefits of an asset. IASB made it clear in the amendments to IAS 16 and IAS 38 published in May 2014, that using methods based on revenue to calculate an asset depreciation is not adequate because revenue derived from an activity including the use of an asset normally reflects factors other than consumption of the economic benefits incorporated in the asset. In addition, the IASB informed that revenue in general presents an inadequate basis to measure consumption of the incorporated economic benefits in an intangible asset. However, this assumption may be debatable in some specific circumstances. Amendments are effective for annual periods beginning on January 1, 2016. Early adoption is permitted.

The Company assessed the impact this standard might cause and concluded it will not have a significant effect on the financial statements.

IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, IAS 41 “Agricultura”

Las modificaciones a IAS 16 y IAS 41 establecen que el tratamiento contable de las plantas portadoras debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 11 “Acuerdos Conjuntos”

Las modificaciones a IFRS 11, emitidas en mayo de 2014, se aplican a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Las enmiendas clarifican que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de IFRS 3 Combinaciones de Negocios y otras normas que no estén en conflicto con las guías de IFRS 11 Acuerdos Conjuntos. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 27 “Estados Financieros Separados”

Las modificaciones a IAS 27, emitidas en agosto de 2014, restablecen la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 16 “Property, Plant and Equipment”, IAS 41 “Agriculture”

Pursuant to the amendments to IAS 16 and IAS 41 the accounting treatment applicable to carrying plants must be the same as the treatment applicable to property, plant and equipment since the operations of the latter are similar to the manufacturing operations. Amendments are effective for annual periods beginning on January 1, 2016. Early adoption is permitted.

The Company assessed the impact this standard might cause and concluded it will not have a significant effect on the financial statements.

IFRS 11 “Joint Arrangements”

Amendments to IFRS 11 issued in May 2014 apply to the acquisition of interests in joint operations that constitute a business. Amendments clarify that purchasers of these parties must apply all accounting principles for business combinations of IFRS 3 Business Combinations and other principles that do not conflict with IFRS 11 Joint Arrangements. Amendments are effective for annual periods beginning on January 1, 2016. Early adoption is permitted.

The Company assessed the impact this standard might cause and concluded it will not have a significant effect on the financial statements.

IAS 27 “Separate Financial Statements”

Amendments to IAS 27 issued in August 2014 reestablish the option to use the equity method to account for investments in subsidiaries, joint ventures and associates in separate financial statements. Amendments are effective for annual periods beginning on January 1, 2016. Early adoption is permitted.

The Company is assessing the impact this standard might cause and believes it will not have a significant impact on the financial statements.

IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”

Las enmiendas a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados e IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas”

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 28 “Investments in Associates and Joint Ventures”, IFRS 10 “Consolidated Financial Statements”

Amendments to IFRS Consolidated Financial Statements and IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures (2011), address an inconsistency between the requirements of IFRS 10 and IAS 28 (2011) that prescribe the treatment applicable to the sale or contribution of goods between an investor and its associate or joint venture. Pursuant to the amendments issued in September 2014 transactions involving a business (whether in an associate or not), require that a profit or loss is to be fully recognized. A partial profit or loss is recognized when a transaction involves assets that do not constitute a business, even if assets are in a subsidiary. Amendments are effective for annual periods beginning on January 1, 2016. Early adoption is permitted.

The Company is assessing the impact this standard might cause and believes it will not have a significant impact on the financial statements.

IFRS 5 “Non-Current Assets Held for Sale and Discontinued Operations”

“Annual Improvements cycle 2012–2014” prescribes that if an entity reclassifies an asset (or group of assets for sale) from held for sale directly to held for distribution to owners, or from held for distribution to owners directly to held for sale, then the change in classification is considered a continuation of the original sales plan. According to the IASB the accounting requirements for changes in a sales plan do not apply in these cases. Amendments are effective for annual periods beginning on January 1, 2016. Early adoption is permitted.

The Company is assessing the impact this standard might cause and believes it will not have a significant impact on the financial statements.

IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 34 “Información Financiera Intermedia”

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referencias cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”, IFRS 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”, IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”

Las modificaciones a IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Además, estas enmiendas proporcionan un alivio en ciertas circunstancias, lo que reducirá el costo de aplicar estas normas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 7 “Financial Instruments: Disclosure”

“Annual Improvements cycle 2012–2014” issued in September 2014 prescribes that service agreements may constitute continued implication in a transferred asset for purposes of disclosing the transfers of financial assets. Typically this will be the case when the administrator has interests in the future return of financial assets transferred as a result of such agreement. Amendments are effective for annual periods beginning on January 1, 2016. Early adoption is permitted.

The Company is assessing the impact this standard might cause and believes it will not have a significant impact on the financial statements.

IAS 34 “Interim Financial Reporting”

“Annual Improvements cycle 2012–2014” issued in September 2014 prescribes that required disclosures must be included in the interim financial statements or indicated as cross-references among interim financial statements and any other report containing them. Amendments are effective for annual periods beginning on January 1, 2016. Early adoption is permitted.

The Company is assessing the impact this standard might cause and believes it will not have a significant impact on the financial statements.

IFRS 10 “Consolidated Financial Statements”, IFRS 12 “Disclosure of Interests in Other Entities”, IAS 28 “Investments in Associates and Joint Ventures”

Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28 provide for minor explanations about their requirements to account for investment entities. In addition, these amendments bring some relief in certain circumstances, reducing the cost of applying these standards. Amendments are effective for annual periods beginning on January 1, 2016. Early adoption is permitted.

The Company is assessing the impact this standard might cause and believes it will not have a significant impact on the financial statements.

IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”

En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a IAS 1 “Iniciativa de Revelaciones”. Estas modificaciones a IAS 1 abordan algunas preocupaciones expresadas sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen IAS 1. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

3. Cambios contables

Existen cambios contables por efecto de las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros por aplicación de efectos de cambio tasa en los impuestos diferidos que afectan patrimonio, según Oficio circular N° 856 del 17-10-2014 cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícito y sin reservas.

IAS 1 “Presentation of Financial Statements”

In December 2014 the IASB published the amendments to IAS 1 “Disclosure Initiative”. These amendments to IAS 1 address some of the concerns about the presentation and disclosure requirements and ensure that entities have the option to exercise their judgment in applying IAS 1. Amendments are effective for annual periods beginning on January 1, 2016. Early adoption is permitted.

The Company is assessing the impact this standard might cause and believes it will not have a significant impact on the financial statements.

3. Accounting changes

There are accounting changes as a result of the instructions of the Superintendency of Securities and Insurance, because of the effects of changes in the exchange rate in deferred tax that affect equity. According to issued circular Nr. 856 of 10-17-2014 the frame of preparation as well as the presentation of financial information adopted as of that date changed, due to the fact that the previous frame (IFRS) had to be adopted in an integral, explicit and reserved manner.

Análisis razonado de los estado financieros al 31 de Diciembre de 2014 (en miles de dólares estadounidenses)

Rational Financial Statemets Analysis December 31, 2014
(expressed in thousands of US dollars)

1.- Análisis comparativo y explicación de tendencias 1.- Comparative analysis and changes in trends

1.1 Índices 1.1 Ratios

		Diciembre December 2014	Diciembre December 2013	
Liquidez <i>Liquidity</i>	Liquidez corriente <i>Current liquidity ratio</i>	$\frac{\text{Activos corrientes } \textit{Current assets}}{\text{Pasivos corrientes } \textit{Current liabilities}}$	1,22	1,03
	Razón ácida <i>Acid test ratio</i>	$\frac{\text{Fondos disponibles } \textit{Available funds}}{\text{Pasivo corrientes } \textit{Current Liabilities}}$	0,31	0,31
Endeudamiento <i>Debt</i>	Razón de endeudamiento <i>Indebtedness Ratio</i>	$\frac{\text{Pasivo corrientes} + \text{Pasivo no corrientes}}{\text{Patrimonio } \textit{Equity}}$	2,19	1,73
	Proporción Pasivo circulante <i>Current Liability Ratio</i>	$\frac{\text{Pasivo Corriente } \textit{Current Liability}}{\text{Pasivo corriente} + \text{Pasivo no corriente}} \textit{Current Liabilities + Non-current Liabilities}$	0,24	0,25
	Proporción Pasivo largo plazo <i>Long-term liability Ratio</i>	$\frac{\text{Pasivo no corriente } \textit{Non-current Liability}}{\text{Pasivo corriente} + \text{Pasivo no corriente}} \textit{Current Liabilities + Non-current Liabilities}$	0,76	0,75
	Cobertura gastos financieros <i>Financial Expenses Coverage</i>	$\frac{\text{Resultado antes de impuestos e intereses}}{\text{Gastos financieros } \textit{Financial Expenditure}}$	4,98	6,59
Actividad <i>Activity</i>	Total Activos <i>Total Assets</i>	Total activos <i>Total Assets</i>	138.093	133.929
	Rotación de inventario <i>Inventory Turnover</i>	$\frac{\text{Costo de venta del período } \textit{Cost of sales during period}}{\text{Inventario promedio } \textit{Average Inventory}}$	0,8	3,9
	Permanencia de inventario <i>Inventory Permanence</i>	$\frac{\text{Inventario promedio } \textit{Average Inventory}}{\text{Costos de Venta del período}} \times 360$ <i>Cost of Sales during Period</i>	456,32	92,71
Resultados <i>Results</i>	Carga total transferida (tons.) <i>Total Cargo throughput (tons)</i>		9.594.807	9.264.134
	Contenedores transferidos (contenedores.) <i>Contaniers</i>		603.616	568.486
	Ingresos de la explotación <i>Operational Incomes</i>		97.724	97.458
	Resultado operacional <i>Operational Earnings</i>		20.408	23.654
	Gastos financieros <i>Financial Expenses</i>		(3.291)	(3.648)
	Resultado no operacional <i>Non Operational Profit</i>		(7.130)	(3.403)
	R.A.I.I.D.A.I.E.		31.390	38.085
	Utilidad (pérdida) después de impuestos <i>Profit (loss) after taxes</i>		10.952	16.107

		Diciembre December 2014	Diciembre December 2013	
Rentabilidad <i>Profitability</i>	Rentabilidad del patrimonio <i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Utilidad (pérdida) ejercicio } \textit{Net Income/(Loss)}}{\text{Patrimonio promedio } \textit{Average Equity}}$	23,7%	34,1%
	Rentabilidad del activo <i>Return on Assets</i>	$\frac{\text{Utilidad (pérdida) ejercicio } \textit{Net Income/(Loss)}}{\text{Activos promedio } \textit{Average Assets}}$	8,1%	11,8%
	Rendimiento activos operacionales <i>Operating assets performance</i>	$\frac{\text{Resultado operacional del ejercicio } \textit{Operating results net income}}{\text{Activos operacionales promedio (1) } \textit{Average operational assets (1)}}$	18,9%	21,2%
	Utilidad por acción (US\$) <i>Earning per Share (US\$)</i>	$\frac{\text{Utilidad (perdida) ejercicio } \textit{Net Income/(Loss)}}{\text{Nº acciones suscritas y pagadas } \textit{Nº of fully subscribed and paid shares}}$	5.476	8.054
	Retorno de dividendos <i>Return from dividends</i>	$\frac{\text{Div. pagados últimos 12 meses } \textit{Paid dividends last 12 months}}{\text{Precio mercado acción } \textit{Market price per share}}$	-	-

(1) Se considera como activos operacionales los activos fijos y otros activos
(1) Fixed assets and other assets are considered as operating assets

Análisis razonado de los estado financieros al 31 de Diciembre de 2014 (en miles de dólares estadounidenses)

Rational Financial Statemets Analysis December 31, 2014
(expressed in thousands of US dollars)

1.2 Explicaciones 1.2 Explanations

Liquidez Corriente Current Liquidity Ratio

El incremento en esta razón se debe principalmente al incremento de los deudores corrientes no vencidos y al saldo a favor por concepto de impuestos corrientes.

The increase in this ratio is due mainly to the increase in current receivables not past due and the positive balance of current taxes.

Razón Ácida Acid Test Ratio

La razón ácida no varió de un año a otro ya que tanto el disponible de la empresa como los pasivos corrientes se mantienen en niveles muy similares

The acid test ratio did not vary from year to year as the near cash assets available to the company and current liabilities have remained at very similar levels.

Razón de Endeudamiento Indebtedness Ratio

El incremento en la razón de endeudamiento es producto de los desembolsos realizado durante el 2014 para financiar la inversión en diferentes proyectos de infraestructura y equipamiento de la empresa.

The increase in the indebtedness ratio is the result of disbursements made during 2014 to finance various infrastructure and equipment investment projects of the company.

Cobertura Gastos Financieros Financial Expenses Coverage

La caída en este ratio se debe a una menor utilidad antes de intereses e impuestos principalmente por la pérdida contable que ocasionó la venta de 2 grúas pórticos, las cuales serán reemplazadas por 3 grúas nuevas que satisfacen en mayor medida las necesidades de la industria.

The fall in this ratio is due to a drop in earnings before taxes and interest, mainly owing to the accounting loss from the sale of 2 port cranes, which will be replaced by 3 new cranes that will better meet the needs of the industry.

Total Activos Total Assets

El incremento en el nivel de activos es producto de mayores cuentas por cobrar no vencidas.

The increase in the level of assets is the product of a rise in receivables that are not past due.

Resultado Results

El menor resultado se explica principalmente por el incremento en los costos y gastos de la empresa así como por la pérdida por venta de los activos fijos que se explica en el índice análisis de cobertura de gastos financieros.

The decline in results can be accounted for mainly by the increase in costs and expenses of the company, as well as by the loss from the sale of fixed assets, as explained in the analysis of indicators of the financial expenses ratio.

Rentabilidad del Patrimonio y del Activo Return on Equity and Assets

La menor rentabilidad del patrimonio y del activo se debe al menor resultado de la empresa explicado anteriormente.

The decrease in the return on equity and assets is due to the lower level of results, as explained above.

Rendimiento activos operacionales Operational assets performance

El rendimiento de los activos operacionales en 2014 fue menor al del 2013 gracias a un menor resultado operacional producto de mayores costos y gastos.

The performance of operational assets in 2014 was worse than that of 2013 owing to a decline in operational returns resulting from higher costs and expenses.

Utilidad por acción Earnings per share

La utilidad por acción registra un valor menor respecto a 2014 por la menor utilidad del ejercicio.

Earnings per share declined a with respect to 2014 due to the fall in earnings in the fiscal year.

Análisis razonado de los estados financieros al 31 de Diciembre de 2014 (en miles de dólares estadounidenses)

*Rational Financial Statements Analysis December 31, 2014
(expressed in thousands of US dollars)*

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 más 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 durante el período. En el 2013, se licita y adjudica el Espigón Multioperador en Puerto de Valparaíso.

4.- 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 Terminal N°1 del puerto de Valparaíso.

Su principal competidor a nivel regional son los terminales concesionados del puerto de San Antonio y a corto plazo el terminal N°2 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 la banca nacional, están indexados a la tasa Libor 180 días.

2. The difference between the book value and the economic or market value of the main assets.

At the time of the current financial statements there are no material differences between the book value and the economic value of the society assets.

3. In the markets where TPS was active in 2014, the most significant variations were a result of the competition that it faces and their relative share of the market.

At the time the current financial statements were prepared, there were no significant variations in the relative market share of TPS or its competitors. In 2013, a tendering process was conducted and awarded for the multi-operator pier in the Port of Valparaíso.

4. Market risk analysis

"The company is part of a national port sector where it mainly provides cargo throughput, wharfage, and storage services to the vessels that dock in berths 1 to 5 of Terminal N°1 of the Port of Valparaíso. Its main competitors at the regional level are the port terminals of the Port of San Antonio and, in the near future, Terminal N°2 of Valparaíso."

The payments the company must make to Empresa Portuaria Valparaíso as an additional payment and annual fee are denominated in US dollars and are subject to an annual adjustment according to the variation of the Producer Price Index (PPI) of the USA.

The main exchange risks are the liabilities in currencies held by the company that are other than the US dollar. This risk is minor since most of the liabilities are denominated in US dollars.

The credit the company holds in the national banking system is indexed to the 6-month Libor rate.

Hechos Relevantes o esenciales

Relevant Facts

Rut : 96.908.870-3

Razón Social : Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A.

1. En Junta Ordinaria del 29 de Abril de 2014 se acordó pagar un dividendo definitivo adicional con cargo a cuentas de resultado del ejercicio 2013, de US\$ 4.026,77924 por acción, el que se pondrá a disposición de los señores accionistas que figuren inscritos como tales en los Registro Sociales con cinco días hábiles de anticipación a la fecha establecida para el pago.

2. En la sesión del 25 de Noviembre de 2014 se acordó pagar un dividendo provisorio con cargo a cuentas de resultados del ejercicio 2014, de US\$ 3.175,0655 por acción, el que se pondría a disposición de los señores accionistas a partir del día 5 de diciembre 2014.

Taxpayer ID number: 96.908.870-3

Business name: Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A.

1. In a letter dated April 29, 2014, the Superintendency of Securities and Insurance was informed in an essential fact document that the board of directors of Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A.-- in an Ordinary Meeting held on that day-- agreed to pay an additional dividend charged to fiscal year 2013 with a value of US\$4.026,77924 per share, which will be available to all shareholders who are duly registered in the corporate records five working days before the established payment date.

2. In a letter dated November 26 2014, the Superintendency of Securities and Insurance was informed in an essential fact document that the board of directors of Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A.-- during the session held on November 25, 2014-- agreed to pay a provisional dividend charged to fiscal year 2014 with a value of US\$3.175,0655 per share, which will be available to shareholders as of December 5, 2014.





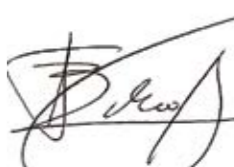


Suscripción de la Memoria

Signing of Annual Report

La presente memoria ha sido suscrita por los siguientes Miembros del Directorio de la Sociedad, quienes certifican la veracidad de la información presente.

This Report has been signed by the following members of the company's Board of Directors, certifying the accuracy of this information.

NOMBRE <i>Name</i>	CARGO <i>Title</i>	RUT <i>Tax Payer I.D.</i>	FIRMA <i>Signature</i>
Jan Vermeij Chamy	Presidente del Directorio <i>Chairman of the Board</i>	6.374.441-7	
Richard Von Appen Lahres	Director <i>Director</i>	6.998.521-1	
Dag von Appen Burose	Director <i>Director</i>	6.860.919-4	
Pablo Ihnen de la Fuente	Director <i>Director</i>	6.866.516-7	
Francesco Schiaffino Bacigalupo	Gerente General <i>General Manager</i>	9.070.208-4	

TPS
Puerto Valparaíso