

Memoria Anual

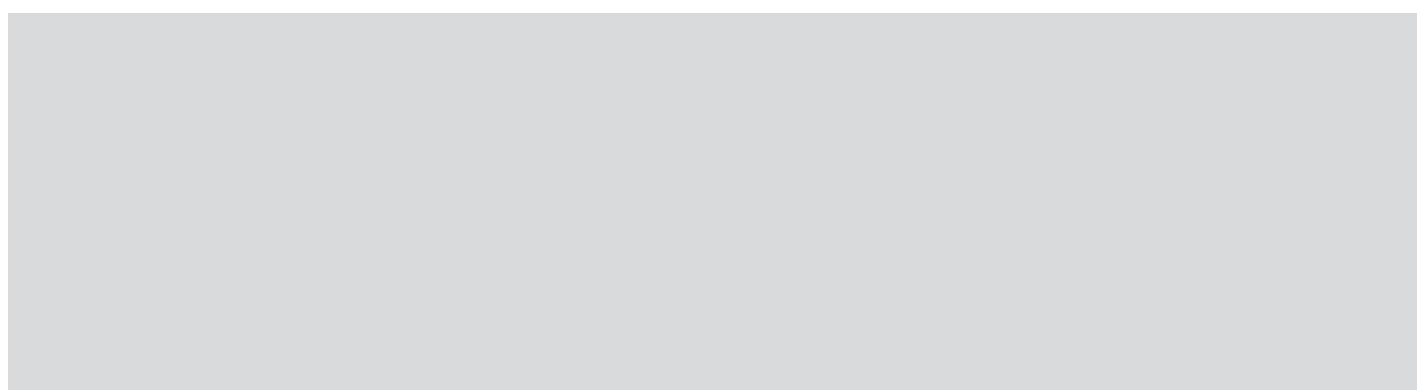
& Estados Financieros

2011

1



ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA





Memoria Anual & Estados Financieros

2011



DIRECCIÓN CORPORATIVA

Corporate Head Office

Prat 856, Piso 13

Tel.: +56 32 226 00 00

Fax: +56 32 226 01 57/8

Valparaíso, Chile

Planta Industrial Valparaíso

Valparaiso Industrial Plant

Av. Altamirano 1015

Tel.: +56 32 235 50 00

Fax: +56 32 235 50 99

Valparaíso, Chile

Planta Industrial Talcahuano

Talcahuano Industrial Plant

Av. Jorge Montt 250

Tel.: +56 41 274 40 00

Fax: +56 32 274 40 17

Talcahuano, Chile

Planta Industrial Magallanes

Magallanes Industrial Plant

Av. Bulnes 05275

Tel.: +56 61 211 41 51

Fax: +56 61 21 11 43

Punta Arenas, Chile

INDICE

Contents

	■ CARTA DEL DIRECTOR <i>Letter from the Executive Director</i>	4
01	■ ADMINISTRACIÓN <i>Senior Management</i>	10
02	■ ANTECEDENTES <i>General Information</i>	14
	Generalidades <i>General</i>	14
	Cambios en Consejo Superior <i>Changes in the Board of Directors</i>	18
	Racionalización de las Gerencias Corporativas Comerciales <i>Racionalization of the Corporate Marketing Managements</i>	18
03	■ ACTIVIDADES <i>Activities</i>	20
	Gestión de Recursos Humanos y Relaciones Laborales <i>Human Resources and Laboral Relations Management</i>	22
	Gestión de Planificación y Desarrollo <i>Planning and Development Management</i>	26
	Gestión de Asuntos Corporativos <i>Corporate Affairs Management</i>	28
	Gestión de Calidad <i>Quality Management</i>	29
	Gestión Comercial <i>Business Management</i>	30
	Gestión Financiera <i>Financial Management</i>	41
04	■ EMPRESAS RELACIONADAS Y FILIALES <i>Related Companies and Affiliates</i>	50
05	■ ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS <i>Consolidated Financial Statements</i>	54
06	■ HECHO RELEVANTE O ESENCIAL <i>Relevant or Essencial Facts</i>	176
07	■ ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS <i>Ratio Analysis of Consolidated Financial Statements</i>	180
08	■ DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD <i>Affidavit of Responsibility</i>	206
		210

CARTA DEL DIRECTOR

Letter from the Executive Director

Este periodo, probablemente, ha sido uno de los más relevantes dentro de la historia de la Empresa, por cuanto nos obligó a dedicar un enorme esfuerzo y recursos de inversión para dar comienzo al proceso de ejecución de las obras de reconstrucción del Astillero de Talcahuano y recuperar las tecnologías y el equipamiento para mantener las nuevas unidades de la Armada y retomar los niveles de actividad previos a los catastróficos eventos del 27/F. Debo señalar que el desarrollo de este proceso se ha llevado a cabo en forma más que satisfactoria, mostrando a fines del 2011, un avance físico del 6%. Este resultado, impulsado por un equipo comprometido y un proceso de adjudicación serio y responsable, nos permite ver con optimismo los años venideros, ya que nos otorgará la posibilidad de atender, en un futuro cercano, a nuestros mercados más importantes con una infraestructura mejorada y acorde a los nuevos tiempos y necesidades.

Sin perjuicio del proceso antes mencionado, la Empresa logró igualmente cumplir el plan de reparaciones de los buques de la Armada de Chile y mostró un significativo aumento de su actividad comercial en las diferentes áreas de negocio, por sobre lo presupuestado, lo que se tradujo en ingresos de más de US\$156 millones, un 50% más que el año 2010, permitiendo a la Empresa generar flujos de caja positivos. Estos resultados muestran un incremento en las ventas en las Plantas Industriales de Valparaíso y Punta Arenas con resultados mayores a lo presupuestado, mientras que el Astillero de Talcahuano logró alcanzar niveles de actividad similares a los previos al siniestro, aun cuando sólo ha recuperado parcialmente sus capacidades y se encuentra desarrollando las obras de reconstrucción de los frentes marítimos. Por su parte, la empresa relacionada

This period has probably been one of the most important in the history of the Company, because we were forced to devote an enormous effort and investment resources to begin the process of implementing the reconstruction works in Talcahuano Shipyard, and recover the technologies and equipment to maintain new units of the Navy, and return to the activity levels existing before the 2/27 catastrophic events. I should note that the development of this process has been carried out in a more than satisfactory way, showing a physical progress of 6% at the end of 2011. This result, driven by a committed team and a serious and responsible award process, allows us to view coming years with optimism, since it will give us the possibility in the near future to serve our most important markets with improved infrastructure and according to changing times and needs.

Notwithstanding the above process, the Company also managed to stick to the plan of repairs of the Chilean Navy ships, and showed a significant increase in commercial activity in the different business areas exceeding expectations, which led to revenues of over US\$156 million, 50% more than those of 2010, allowing the Company to generate positive cash flows. These results show an increase in sales in Valparaíso and Punta Arenas Industrial Plants with better outcomes than expected, while Talcahuano Shipyard reached activity levels similar to those existing before the disaster, even when only a part of its capacities has been recovered and the waterfronts reconstruction works are being developed. Meanwhile, SOCIBER, our related company, and SISDEF, our subsidiary, showed positive earnings amounting to US\$1.6 million.





SOCIBER y la filial SISDEF, mostraron utilidades positivas que alcanzaron los US\$1,6 millones.

A pesar de que el margen de utilidad es levemente negativo, explicado por las pérdidas ocasionadas por el siniestro antes mencionado, el deterioro de la infraestructura y equipamiento y la merma en las capacidades productivas, es importante destacar que la Empresa registra una evolución extremadamente favorable respecto a 2010, mostrando una sana posición financiera que nos permite continuar cumpliendo con nuestra misión principal, que es mantener, reparar y construir las unidades de la Armada de Chile, y entregar productos y servicios similares a clientes particulares, nacionales y extranjeros, del sector naviero, marítimo, pesquero e industrial.

El área comercial fue racionalizada y reorganizada a nivel corporativo, continuando con el esfuerzo de marketing, las misiones comerciales y el apoyo a la gestión de ventas de las Plantas Industriales, que atendió un total de más de 100 embarcaciones de alto bordo, sobre 80 barcos pesqueros nacionales y extranjeros, y continuó los 3 proyectos de construcción naval que se habían iniciado en el período anterior, destacando la entrega del patrullero de alta mar multipropósito de 93 metros para el Servicio Guardacostas de Islandia, el OPV ICGV "THOR", en septiembre, y la firma del contrato para la construcción de un tercer patrullero de alta mar, tipo OPV-80, para la Armada de Chile, esta vez con modificaciones que le permitirán optimizar sus capacidades de navegación

Although the profit margin is slightly negative, explained by the losses caused by the abovementioned disaster, deteriorating infrastructure and equipment, and a significant decline in production capacities, it is important to note that the Company exhibits a highly favorable development respect to 2010, showing a sound financial position that allows us to continue fulfilling our primary mission, which is to keep, repair and build the Chilean Navy units, and provide similar products and services to private, national and foreign customers in the shipping, maritime, fishing and industrial sector.

The business area was streamlined and reorganized at the corporate level, continuing the marketing effort, trade missions, and support for sales management of the Industrial Plants, which served a total of more than 100 seagoing ships, 80 national and foreign fishing vessels, and continued the 3 shipbuilding projects that were initiated in the previous period, a highlight being the delivery of the 93-meter multipurpose offshore patrol vessel for the Coastguard Service of Iceland, the OPV ICGV "THOR" in September, and the signature of the contract for the construction of a third offshore patrol vessel, OPV-80 type, for the Chilean Navy, this time with modifications to optimize its navigation capacities in Antarctic waters. In this context, I should also mention the successful refloating of the "CABO DE HORNOS", oceanographic and fishing research ship for the Chilean Navy, which managed to regain its construction in March, 2011.

en aguas antárticas. En este ámbito, debo mencionar también, la exitosa desvarada del "CABO DE HORNOS", buque de investigación oceanográfica y pesquera para la Armada de Chile, que logró retomar su construcción en marzo de 2011.

Para seguir creciendo y liderando en los mercados en que ASMAR participa, el personal de la Empresa es un factor relevante. Por ello, y a pesar de la excelencia y dedicación que ha demostrado nuestro personal en su trabajo, continuamos revisando las matrices de competencia, adecuando, según las necesidades actuales, la selección, la capacitación y la evaluación de desempeño del mismo. Durante este año, invertimos \$569 millones en capacitación, tanto en el país como en el extranjero, incluyendo cursos y entrenamientos para el mantenimiento de las unidades de la Armada de Chile, certificaciones del personal, apoyo a estudios de nuestros funcionarios y también para sus familias. En este sentido, cabe destacar también la capacitación que se llevó a cabo para el personal de la Armada de Ecuador que se encuentra actualmente en el Astillero de Talcahuano como parte del proceso de recuperación de los submarinos 209.

To keep growing and leading the markets in which ASMAR is involved, the Company staff is a relevant factor. For such purpose, and despite the excellence and dedication that our staff have shown in their work, we will continue to review the competence matrices, adjusting, according to current needs, selection, training and performance evaluation. Over the course of this year, we invested Ch\$569 million in training, both in the country and abroad, including courses and training for the maintenance of the Chilean Navy units, staff certifications, support for staff and family studies.

We also believe that our staff welfare is one of the cornerstones for success in management, thus we have allocated significant resources in the areas of health, infrastructure and other benefits, such as loans and bonuses. I should mention that, although this was a difficult year, we succeeded in keeping a harmonious work environment that facilitated the resolution and progress on issues that concern our people.

We face new challenges every day that require dedicated, proactive and professional people. I am very proud to say that ASMAR has a team of approximately



Convencidos, además, de que el bienestar del personal es uno de los pilares fundamentales para lograr el éxito en la gestión, hemos dispuesto importantes recursos en las áreas de salud, infraestructura y otros beneficios tales como préstamos y bonificaciones. Debo mencionar que, a pesar de que éste fue un año complejo, logramos mantener un ambiente de trabajo armónico que facilitó la resolución y el avance en temas que preocupan a nuestra gente.

Enfrentamos nuevos desafíos a diario que demandan personas dedicadas, proactivas y profesionales. Con gran orgullo puedo decir que en ASMAR contamos con un equipo de aproximadamente 3.500 personas que han mostrado este compromiso, incluso en los momentos más difíciles.

3,500 people who have shown this commitment, even in the most difficult times.

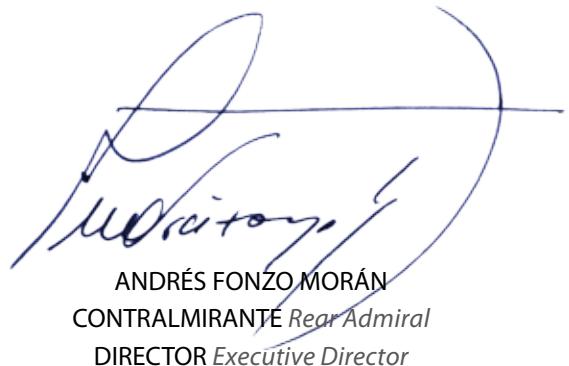
Finally, I should emphasize that the quality of the products and services we provide remains a key factor when facing day-to-day tasks. This is the reason why we confirm our commitment with the renewal of the certification of our quality management systems for a further period. The same applies to ASMAR Valparaíso with its environmental management system, and to Talcahuano and Punta Arenas with ISPS international security certification.



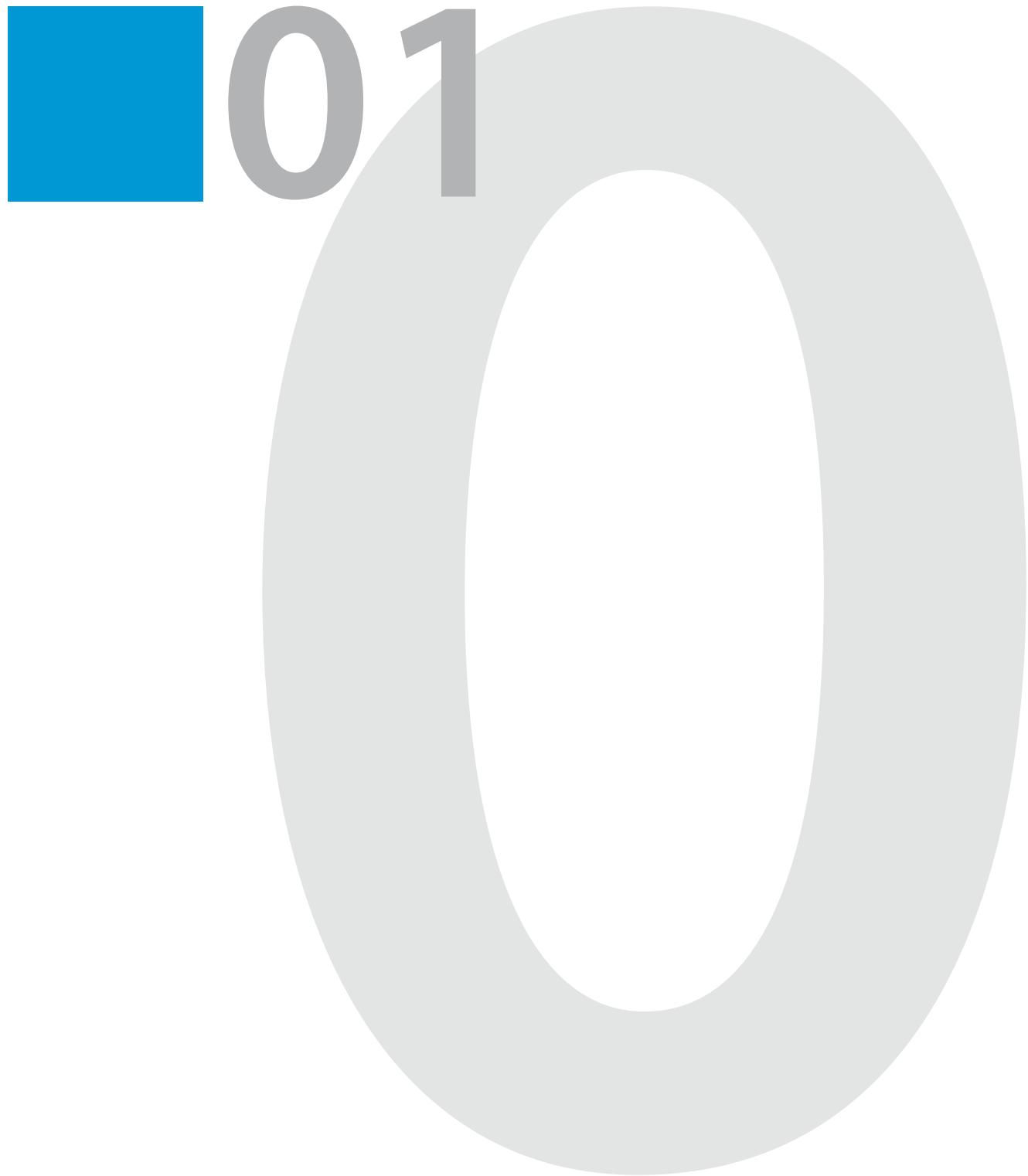


Para terminar, debo hacer presente que la calidad de los productos y servicios que entregamos sigue siendo un factor preponderante a la hora de enfrentar el quehacer diario. Es por esto que ratificamos nuestro compromiso con la renovación de la certificación de

nuestros sistemas de gestión de la calidad de todas las Plantas Industriales y Dirección por un nuevo período. Lo propio sucedió en ASMAR Valparaíso con su sistema de gestión ambiental, y en Talcahuano y Punta Arenas con la certificación internacional de seguridad ISPS.



ANDRÉS FONZO MORÁN
CONTRALMIRANTE *Rear Admiral*
DIRECTOR *Executive Director*



Administración

Senior Management



ADMINISTRACIÓN

Senior Management

CONSEJO SUPERIOR *BOARD OF DIRECTORS*

Presidente del Consejo Superior
Chairman of the Board
Director General de los Servicios de la Armada
General Director of Services of the Chilean Navy
Vicealmirante
Viceadmiral
Cristián De la Maza Riquelme

Representante del Comandante en Jefe del Ejército
Representative of the Commander in Chief of the Army
General de División
Major General
José Pedro Valdivieso Laso

Representante del Comandante en Jefe de la Fuerza
Aérea
Representative of the Commander in Chief of the Air Force
General de Brigada Aérea (I)
Air Brigadier General (I)
Eduardo Guevara Ortega

Director de Astilleros y Maestranzas de la Armada
Executive Director of ASMAR
Contraalmirante
Rear Admiral
Andrés Fonzo Morán

Director de Abastecimiento y Contabilidad de la Armada
Director of the Chilean Navy Procurement and Accounting
Contraalmirante AB
Rear Admiral AB
Jorge Vidal Stuardo

Subjefe del Estado Mayor General de la Armada
Deputy Chief of the Chilean Navy General Staff
Contraalmirante
Rear Admiral
Kurt Hartung Sabugo

Director de Ingeniería de Sistemas Navales
Director of Naval Systems Engineering
Capitán de Navío
Captain
Giovanni Yubini Jeame

Fiscal
Board Legal Counsel
Claudio Cereceda Valenzuela

DIRECCIÓN EJECUTIVA
SENIOR MANAGEMENT

Director

Executive Director

Contraalmirante

Rear Admiral

Andrés Fonzo Morán

Subdirector

Deputy Executive Director

Capitán de Navío

Captain

Mario Veloso Valenzuela

Gerente de Planificación y Desarrollo

Corporate Manager of Planning and Development

Cristian Cifuentes Cabello

Auditor

Auditor

Nelson Saavedra Segura

Gerente de Ingeniería de Procesos

Corporate Process Engineering Manager

Damir Mandakovic Fanta

Secretario General y Jefe de Relaciones Públicas

Secretary General and Public Relations Manager

Rodrigo Sazo Fernández

Gerente de Asuntos Corporativos

Corporate Affairs Manager

Cristian Cifuentes Cabello

Fiscal

Corporate Legal Advisor

Claudio Cereceda Valenzuela

Gerente de Operaciones Armada

Corporate Naval Operations Manager

Mariano Fontecilla Úbeda

Gerente de Recursos Humanos

Corporate Human Resources Manager

Mariano Sarratea Saint-Lawrence

Gerente de Finanzas

Corporate Finance Manager

Capitán de Navío

Captain

Guido Cabrera Crespo

Gerente de Marketing y Construcción Naval

Corporate Marketing and Shipbuilding Manager

Joaquín Varela Jenschke

ADMINISTRADORES DE LAS PLANTAS INDUSTRIALES

MANAGERS OF THE INDUSTRIAL PLANTS

Administrador ASMAR Valparaíso

Capitán de Navío

Captain

Luis Kohler Gary

Administrador ASMAR Talcahuano

Capitán de Navío

Captain

Cristián Johnson Aranda

Administrador ASMAR Magallanes

Capitán de Navío

Captain

Marcelo Mahuzier Delgado





Antecedentes

General Information

ANTECEDENTES

General Information

Generalidades

Astilleros y Maestranzas de la Armada, ASMAR, es una empresa del Estado de administración autónoma, de derecho público y patrimonio propio, del área de la industria naval y de la defensa, creada el 6 de abril de 1960, mediante Decreto con Fuerza de Ley N°321. En la actualidad, se rige por la Ley 18.296 "Ley Orgánica de los Astilleros y Maestranzas de la Armada", publicada en el Diario Oficial, del 7 de febrero de 1984.

ASMAR está conformada por un Consejo Superior, una Dirección Corporativa, y tres plantas industriales, ubicadas en Valparaíso, Talcahuano y Punta Arenas.

Su actividad principal es satisfacer eficientemente las necesidades de reparaciones, carenas y construcciones de las unidades de la Armada de Chile, y efectuar reparaciones, carenas y construcciones de naves y artefactos navales para terceros nacionales y extranjeros.

Consecuentemente, la actividad comercial de ASMAR estuvo orientada a dar cumplimiento al Plan de Reparaciones y Recuperaciones de las unidades de la Armada, el cual fue desarrollado de acuerdo a lo planificado, utilizando, además, la capacidad instalada de sus astilleros para atender armadores particulares, nacionales y extranjeros. Así, las ventas a particulares mostraron una importante alza respecto al año anterior, destacando entre las actividades, la entrega de un buque patrullero multipropósito de 93,8 metros para el Servicio de Guardia Costas de la República de Islandia, la continuación de las etapas de construcción de otros dos proyectos de construcción naval mayor, el aumento de las reparaciones de alto bordo en un

General

Astilleros y Maestranzas de la Armada, ASMAR, is a state-owned company governed by public law, with an autonomous administration and own proprietorship, in the area of naval industry and defense, created on April 6, 1960, in conformity with Law Decree No. 321. ASMAR is currently governed by Law No. 18,296 "Organic Law of Astilleros y Maestranzas de la Armada", published in the Official Journal of February 7, 1984.

ASMAR consists of a Board of Directors, a Corporate Management, and three industrial plants, located in Valparaíso, Talcahuano and Punta Arenas.

Its main activity is efficiently satisfying the needs of the Chilean Navy units for repair, careening and building, and performing these same tasks on national and foreign third parties vessels and naval equipment.

Consequently, ASMAR business activity was aimed at fulfilling the Plan for Repair and Recovery of the Navy units, which was developed according to schedule, also using the installed capacity of its shipyards to serve national and foreign private shipbuilders. Therefore, sales to the private sector showed a significant increase over the previous year, and the most prominent activities were the delivery of a 93.8-meter multipurpose patrol vessel for the Coastguard Service of the Republic of Iceland, further stages of construction of two more major shipbuilding projects, the increase in seagoing repairs by 150%, and the increase in revenues by repair of fishing vessels in 300%.



150% y el incremento de los ingresos por reparación de pesqueros en un 300%.

En Valparaíso y Punta Arenas, la actividad mostró niveles de venta por sobre lo esperado y, consecuentemente, obtuvieron mejores resultados.

No obstante lo anterior, durante este periodo, la Empresa ha dedicado un esfuerzo significativo para llevar adelante el proceso de reconstrucción de sus instalaciones de Talcahuano, que fueron afectadas seriamente por el terremoto y posterior tsunami el 27 de febrero de 2010. Importantes recursos, humanos y monetarios, fueron dispuestos para renovar el equipamiento y recuperar las capacidades de este astillero, de manera de continuar la actividad productiva, retomar sus niveles previos a la catástrofe, y cumplir los compromisos contractuales adquiridos previamente.

Por su parte, las Plantas de Valparaíso y Magallanes realizaron inversiones en nuevo equipamiento para renovar el existente, aumentar su capacidad y optimizar su productividad.

Cabe señalar que el compromiso que la Empresa otorga a la calidad de sus productos y servicios fue ratificado, una vez más, mediante la renovación de la certificación de los Sistemas de Gestión de la Calidad de las tres Planta Industriales y la Dirección Corporativa.

In Valparaíso and Punta Arenas, the activity showed sales levels above expectations and, consequently, better results.

Notwithstanding the foregoing, during this period, the Company has made a significant effort to continue the process for reconstruction of its Talcahuano facilities, which were seriously affected by the earthquake and subsequent tsunami of February 27, 2010. Significant resources, human and monetary, were provided to replace the equipment and recover the capacities of this shipyard, in order to continue production activities, return to levels existing before the disaster, and comply with previously made contract commitments.

For its part, Valparaíso and Magallanes Plants invested in new equipment to replace old one, increase capacity and optimize productivity.

It should be noted that the Company commitment with the quality of its products and services was again confirmed by renewing the certification of the Quality Management Systems of the three Industrial Plants and the Corporate Management.

Cambios en el Consejo Superior

Durante el 2011, cesó sus funciones como Presidente del Consejo Superior, el Vicealmirante Sr. Federico Niemann Figari, asumiendo en su remplazo el Vicealmirante Sr. Cristián De la Maza Riquelme. Asimismo, cesaron sus funciones como miembros del Consejo Superior, el Contralmirante Sr. Juan Eduardo Ossa Braun y el Comodoro Sr. José Miguel Rivera Sariego, asumiendo en su remplazo el Contralmirante Sr. Kurt Hartung Sabugo y el Capitán de Navío Sr. Giovanni Yubini Jeame.

Racionalización de las Gerencias Corporativas Comerciales

El Área Comercial Corporativa fue racionalizada y reorganizada durante el 2011, y se encuentra operando con su nueva estructura orgánica a contar de agosto de ese año.

La responsabilidad comercial a nivel corporativo de los negocios fue reasignada como sigue:

GERENCIA CORPORATIVA	RESPONSABILIDAD COMERCIAL
Operaciones Armada	Actividad de Reparaciones Armada de Chile Actividad de Reparaciones Armadas Extranjeras
Marketing y Construcción Naval	Marketing Corporativo Actividad de Reparaciones Alto Bordo Actividad de Reparaciones de Pesqueros Actividad de Construcción Naval Mayor Actividad de Construcción Naval Menor





Changes in the Board of Directors

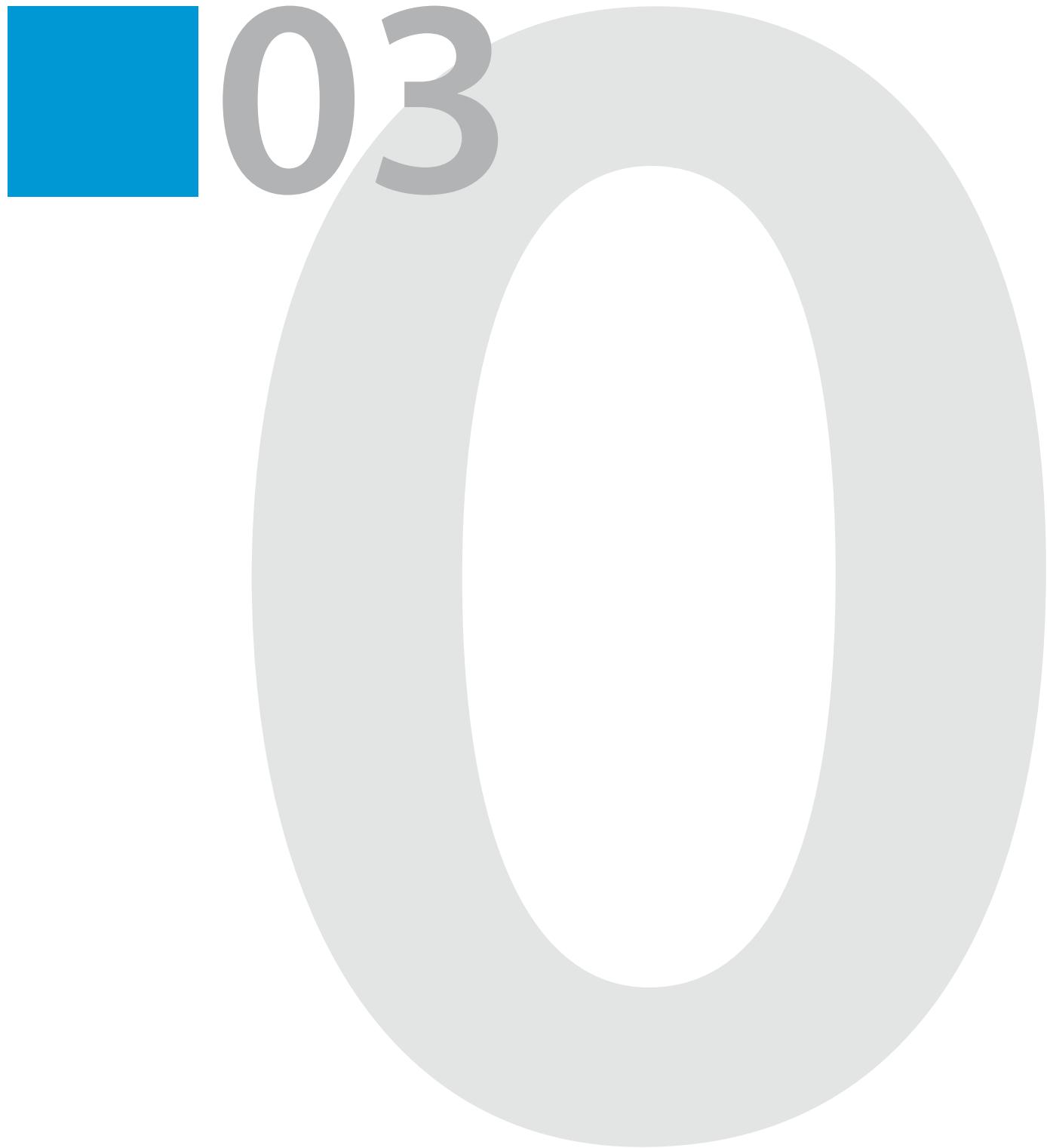
During 2011, Vice-Admiral Federico Niemann Figari completed his term in office as Chairman of the Board of Directors, and was replaced by Vice-Admiral Cristián De la Maza Riquelme. Similarly, Rear Admiral Juan Eduardo Ossa Braun and Commodore José Miguel Rivera Sariego completed their terms in office as members of the Board of Directors, and were replaced by Rear Admiral Kurt Hartung Sabugo and Captain Giovanni Yubini Jeame.

Streamlining of Corporate Business Management

The Corporate Business Area was streamlined and reorganized during 2011, and is operating under its new organizational structure from August of that year.

Business responsibility at the corporate level was reassigned as follows:

CORPORATE MANAGEMENT	BUSINESS RESPONSIBILITY
Navy Operations	<i>Repair Activity for the Chilean Navy</i> <i>Repair Activity for Foreign Navies</i>
Marketing and Shipbuilding	<i>Corporate Marketing</i> <i>Repair Activity for Seagoing Vessels</i> <i>Repair Activity for Fishing Vessels</i> <i>Major Shipbuilding Activity</i> <i>Minor Shipbuilding Activity</i>





Actividades

Activities



ACTIVIDADES

Activities

Gestión de Recursos Humanos y Relaciones Laborales
Se continuó la revisión de las Matrices de Competencia en el marco del proceso de mejoramiento continuo. Se adecuaron a este sistema de gestión, los procedimientos relacionados con el reclutamiento, selección y contratación de personal; y se inició el estudio de un nuevo sistema de evaluación del desempeño.

Se promulgó una nueva versión del Reglamento Interno de Orden, Higiene y Seguridad.

Capacitación

La capacitación y el entrenamiento continuo del personal, son las herramientas estratégicas en la gestión de recursos humanos. En el año 2011, se invirtieron M\$569.612 en capacitación del personal, con un total de 69.286 Horas-Hombre ejecutadas, las que se distribuyeron de acuerdo a la siguiente tabla:

	HH DE CAPACITACIÓN	INVERSIÓN EMPRESA (M\$)	FRANQUICIA SENCE (M\$)
Talcahuano	45.883	253.671	115.402
Magallanes	4.764	34.083	8.208
Valparaíso	15.537	105.861	22.083
Dirección	3.102	15.544	14.760
Total	69.286	409.159	160.453

Capacitación para mantener las nuevas Unidades de la Armada. La incorporación de las nuevas unidades de la Armada requirió la participación de personal de ASMAR en cursos y entrenamientos en Alemania, Inglaterra y Francia.

Human Resources and Labor Relations Management

Competence Matrices continued to be reviewed within the framework of the continuous improvement process. Procedures related to staff recruitment, selection and hiring were adjusted to this management system; and the study of a new performance evaluation systems was started.

A new version of the Rules of Order, Health and Safety was enacted.

Training

Ongoing training of staff is a strategic tool in the human resources management. In 2011, ThCh\$569,612 was invested in staff training, with a total of 69,286 man-hours executed, which were distributed according to the following table:

	TRAINING MH	COMPANY INVESTMENT (ThCh\$)	SENCE FRANCHISE (ThCh\$)
Talcahuano	45,883	253,671	115,402
Magallanes	4,764	34,083	8,208
Valparaíso	15,537	105,861	22,083
Head Office	3,102	15,544	14,760
Total	69,286	409,159	160,453

Training to maintain the new units of the Navy. The incorporation of the new units of the Navy required that ASMAR staff participated in courses and training in Germany, England and France.

Certificaciones del Personal. En ASMAR Talcahuano, 64 soldadores fueron re-entrenados y calificados bajo el código "RULES FOR THE SURVEY AND CONSTRUCTION OF STEEL SHIPS, PART M", de la Clase NK. Tres técnicos fueron calificados en "SIMPLEX SEALS", en Alemania, para mantener las representaciones técnicas convenidas con empresas extranjeras. En ASMAR Valparaíso, fueron certificados por ABS Consulting, siete trabajadores en la operación de puentes grúa de hasta 105 toneladas.

Apoyo a Estudios de Trabajadores. Durante el año, ASMAR ha continuado con el Programa de Perfeccionamiento Académico de sus trabajadores, apoyando el estudio voluntario del personal para terminar el último o hasta los dos últimos años de estudios de su carrera, fomentando así el espíritu de superación y los niveles de competencia del personal.

Cursos para familiares de trabajadores. Con el apoyo de la Corporación de Capacitación y Empleo de la SOFOFA y con los excedentes de la franquicia tributaria SENCE, se ejecutaron 12 cursos para las familias de nuestros trabajadores, con la participación de 145 personas, y una inversión de M\$ 66.378, conforme al siguiente detalle:

	CANTIDAD DE CURSOS	CANTIDAD DE ALUMNOS	INVERSIÓN (M\$)
Talcahuano	9	105	54.918
Valparaíso	2	25	9.210
Magallanes	1	15	2.250
Total	12	145	66.378

Prácticas profesionales. Durante el año 2011, desarrollaron sus prácticas profesionales en ASMAR (Valparaíso, Magallanes y Talcahuano) 182 alumnos, para complementar la formación recibida en la Universidad, Instituto o Liceo y conocer la realidad laboral. Estas actividades tuvieron un costo total de M\$25.515.

Práctica profesional de Oficiales Ingenieros Navales. Siete Oficiales Alumnos de Ingeniería Naval Mecánica y Eléctrica se desempeñaron durante dos semanas en diversos talleres de ASMAR Valparaíso.

Staff certifications. 64 welders from ASMAR Talcahuano were re-trained and certified under the code "RULES FOR THE SURVEY AND CONSTRUCTION OF STEEL SHIPS, PART M", of Class NK. Three technicians were certified in "SIMPLEX SEALS", in Germany, to maintain the technical representations agreed with foreign companies. Seven workers from ASMAR Valparaíso were certified by ABS Consulting in the operation of overhead cranes up to 105 tons.

Support for workers studies. Throughout the year, ASMAR has continued with the Academic Enhancement Program for workers, supporting staff voluntary studies to complete the last or last two years of their careers, thus promoting a spirit of improvement and the proficiency levels of the staff.

Courses for workers' family members. With the support of SOFOFA Training and Employment Corporation, and the surplus from SENCE tax franchise, 12 courses were given to families of our workers, with the participation of 145 people, and an investment of ThCh\$ 66,378, according to the following:

	AMOUNT OF COURSES	AMOUNT OF STUDENTS	INVESTMENT (ThCh\$)
Talcahuano	9	105	54,918
Valparaíso	2	25	9,210
Magallanes	1	15	2,250
Total	12	145	66,378



Cursos para personal de la Armada del Ecuador. Se continuó con el programa de capacitación de un grupo de especialistas de la Armada del Ecuador.

Bienestar

En las Plantas Industriales, se desarrollaron actividades culturales, deportivas y recreativas para los trabajadores y sus grupos familiares, y otras actividades de extensión a la comunidad.

Salud. Se renovó el convenio con el Seguro Complementario de Salud del Servicio Médico de la Cámara Chilena de la Construcción (CCHC).

Servicio de Bienestar. Los principales beneficios que otorgó fueron los siguientes:

- Préstamos por un total de \$436 millones.
- Bonificaciones por un total de \$344 millones, de los cuales, el 78% corresponde a reembolsos de gastos de salud.

En ASMAR Talcahuano, se continuó el proceso de mejoramiento de los Comedores Generales. Se efectuó una votación para decidir el eventual cambio de Caja de Compensación, cuyo resultado fue continuar con la Caja Los Héroes.



Professional practices. During 2011, 182 students developed their professional practices in ASMAR (Valparaíso, Magallanes and Talcahuano), to complement the training received at the University, Institute or High School, and get to know real work. These activities had a total cost of ThCh\$25,515.

Professional practice of Naval Engineering Officers. Seven naval engineering officers/students in the fields of Mechanics and Electricity worked for two weeks in different workshops of ASMAR Valparaíso.

Courses for the Ecuadorian Navy staff. Training program continued for a group of specialists from the Ecuadorian Navy.

Welfare

In Industrial Plants, cultural, sports and recreational activities were developed for workers and family groups, plus other outreach activities for the community.

Health. The agreement with the Complementary Health Insurance of the Chilean Chamber of Construction (CCHC) Medical Service was renewed.

Welfare service. The main benefits granted were:

- Loans totaling Ch\$436 million.
- Bonuses totaling Ch\$344 million, of which 78% is for the reimbursement of health expenses.

In ASMAR Talcahuano, we continued the process of improving General Catering Services. A vote was taken to decide the possible change of the Compensation Fund, which resulted in keeping Los Héroes Compensation Fund.

Risk Prevention

The statistics of accidents and diseases was as follows:

	VALPARAÍSO	TALCAHUANO	MAGALLANES
Occupational accidents	21	155	18
Commuting accidents	4	17	1
Occupational diseases	0	1	0
Days lost	368	3,952	547
Average workers	348	2,716	234
MH worked	699,716	5,700,629	470,527
Frequency	30.01	27.19	38.25
Seriousness	526	756	1163
Accident rate	6.0%	5.7%	7.7%

Prevención de Riesgos

La estadística de accidentes y enfermedades fue la siguiente:

	VALPARAÍSO	TALCAHUANO	MAGALLANES
Accidentes del trabajo	21	155	18
Accidentes de trayecto	4	17	1
Enfermedades profesionales	0	1	0
Días perdidos	368	3.952	547
Promedio de trabajadores	348	2.716	234
HH trabajadas	699.716	5.700.629	470.527
Frecuencia	30,01	27,19	38,25
Gravedad	526	756	1163
Accidentabilidad	6,0%	5,7%	7,7%

Se avanzó en la ejecución de programas de capacitación en conjunto con el Organismo Administrador de la Ley de Accidentes del Trabajo y se desarrollaron los programas de capacitación en temas específicos y técnicos.

Se mantuvo el programa de inducción para todo el personal que ingresa a ASMAR, en cumplimiento a la obligación de informar, con la participación de personas de empresas externas que efectuaron trabajos en ASMAR y de las personas que postularon a trabajar en la Empresa.

En la Empresa, se efectúan los exámenes ocupacionales y pre ocupacionales.

Los Comités Paritarios de Higiene y Seguridad han funcionado con normalidad y regularidad en toda la Empresa, cooperando a las actividades de prevención.

Participaron cuatro profesionales en las Jornadas Latinoamericanas de Seguridad e Higiene en el Trabajo.

Medio Ambiente

ASMAR Talcahuano dio cumplimiento a la declaración anual de emisiones atmosféricas de fuentes fijas, las declaraciones de residuos peligrosos, a través del sistema de información ambiental (SIDREP), el programa de monitoreo de autocontrol del emisario submarino en la Base Naval y al programa de vigilancia ambiental de la zona costera adyacente a las instalaciones. Todas las emisiones están sin observaciones. Todas las actividades de demolición fueron realizadas bajo la supervisión de medio ambiente, aplicando métodos

Progress was made in the implementation of training programs in conjunction with the body engaged in administering the Labor Accident Act, and training programs were developed on specific and technical topics.

The induction program was maintained for all staff joining ASMAR, in compliance with the obligation to report, with the participation of people from outside companies that carried out works in ASMAR and the people who applied to work in the Company.



The Company performs occupational and pre-occupational tests.

Joint Committees on Health and Safety have worked normally and regularly throughout the Company, cooperating in prevention activities.

Four professionals participated in the Latin American Conference on Safety and Health at Work.

Environment

ASMAR Talcahuano complied with the annual statement on air emissions from stationary sources, statements on hazardous waste, through the environmental information system (SIDREP), the underwater outfall self-control monitoring program at the Naval Base, and the environmental monitoring program in the coastal zone adjacent to the facilities. All emissions have no comments. All demolition activities were conducted under the supervision of Environment, using methods that included prevention and recycling measures, which minimized environmental impacts.



que incorporaban medidas de prevención y reciclaje, los que minimizaron sus impactos ambientales.

ASMAR Valparaíso certificó un Sistema de Gestión Ambiental (SGA) bajo la Norma ISO-14001:2004 y obtuvo la autorización para el funcionamiento de la bodega de almacenamiento temporal de residuos peligrosos.

ASMAR Magallanes continuó aplicando la "Gestión de Impactos Ambientales Significativos de las Actividades de ASMAR", a todos los centros de costo de producción y gestión, objeto detectar evidencias potenciales o existentes que pueden llegar a generar un daño medioambiental.

Relaciones Laborales

Durante el año, se mantuvo un ambiente de trabajo armónico, con un nivel de comunicación adecuado, que ha facilitado el entendimiento y la resolución de los temas propios de la actividad diaria, en un marco de colaboración y de respeto mutuo.

Gestión de Planificación y Desarrollo

Planificación

Durante el año 2011, se continuó con la ejecución del plan para la recuperación e implementación de las capacidades operativas de reparaciones de ASMAR Talcahuano, dándose prioridad a la recuperación de los frentes marítimos.

Inversiones

Reconstrucción de la Planta Talcahuano. Habiéndose recibido la ingeniería conceptual ampliada para la

ASMAR Valparaíso certified an Environmental Management System (SGA) under the ISO-14001:2004 Standard, and received approval for the operation of the temporary hazardous waste storage warehouse.

ASMAR Magallanes continued to implement the "Management of Significant Environmental Impacts of ASMAR Activities" in all production and management cost centers, in order to detect potential or existing evidence that may give rise to an environmental damage.

Labor Relations

A harmonious working environment was maintained throughout the year, with an adequate level of communication, which has facilitated understanding and resolution of typical daily activities, in a framework of collaboration and mutual respect.

Planning and Development Management

Planning

During 2011, the application of the plan for recovery and implementation of the operational repair capacities of ASMAR Talcahuano continued, with priority to the recovery of waterfronts.

Investment

Reconstruction of Talcahuano Plant. Having received the extended conceptual engineering for the execution of the repair works in the Talcahuano waterfronts, the works public bidding process was conducted, being awarded to Sociedad Constructora Dragados COMSA S.A., the contract being signed on May 13, 2011. Subsequently, Besalco Construcciones S.A. joined as the

ejecución de las obras de reparación de los frentes marítimos de Talcahuano, se efectuó el proceso de licitación pública de las obras, siendo adjudicadas a la Sociedad Constructora Dragados COMSA S.A., suscribiéndose el correspondiente contrato el 13 de mayo de 2011. Con posterioridad, se incorporó la empresa Besalco Construcciones S.A. como accionista del contratista, con lo cual éste pasó a denominarse Constructora DCB S.A.

En el mes de septiembre, se contrató a la empresa Arze, Reciné y Asociados Ltda. para proporcionar el servicio de inspección de obras.

Al finalizar el año 2011, se computó un avance físico de 6% de las obras, habiéndose recibido gran parte de la ingeniería de detalle de las obras e iniciado la construcción de la escollera norte y los trabajos en los molos 210, 330 y 340 sur.

Inversiones en Infraestructura. Las inversiones efectuadas en el año 2011 siguieron enfocadas principalmente a la reconstrucción de la Planta de Talcahuano.

La Planta de Talcahuano también desarrolló un conjunto de inversiones dirigidas a obtener tecnologías y equipamiento para el mantenimiento de las nuevas unidades de la Armada, entre las cuales cabe destacar el desarrollo, integración e implementación de un sistema de medición y alineamiento de los sistemas de armas de la Escuadra.

contractor's shareholder, which changed its name to Constructora DCB S.A.

In September, Arze, Reciné y Asociados Ltda. was contracted to provide the works inspection service.

At the end of 2011, a 6% physical progress of works was estimated, having received much of the works detailed engineering and initiated the construction of the north breakwater and the works in breakwaters 210, 330 and 340 south.

Investment on Infrastructure. Investments made in 2011 continued to focus mainly on the reconstruction of Talcahuano Plant.

Talcahuano Plant also developed a set of investments aimed at obtaining technologies and equipment for maintenance of new Navy units, among which are the development, integration and implementation of a method for measuring and aligning the Squadron weapon systems.

Valparaíso Plant's effort focused on the acquisition of lathes and compressors, and the replacement of welding equipment and measuring instruments.

In Magallanes Plant, investments mainly aimed at complementing the works for enlargement of the dockage yard in 2008, and the replacement of equipment and instruments.



En la Planta de Valparaíso, el esfuerzo se enfocó a la adquisición de tornos y compresores, así como a la reposición de equipos de soldadura e instrumentos de medición.

En la Planta de Magallanes, las inversiones se dirigieron, en lo principal, a complementar las obras de ampliación del patio de varada efectuadas en el año 2008 y a la reposición de equipos e instrumentos.

Gestión de Asuntos Corporativos

Plataforma Logística

ASMAR en su permanentemente colaboración con las Autoridades de la VIII región para lograr que la Plataforma Logística de la Región del Biobío se vaya consolidando, efectuó gestiones tendientes a lograr acuerdos con la autoridad para dotar el sector en donde se emplazará la Plataforma Logística, de la vialidad estructurante básica necesaria para su futuro desarrollo. En ese contexto y como complemento al actual funcionamiento de la Ruta Interportuaria Penco-Talcahuano, la cual atraviesa longitudinalmente el predio de ASMAR - Isla Rocuant, ASMAR efectuó, el presente año, las donaciones de terrenos donde se emplazarán dos de los tres accesos definitivos proyectados.

En relación a lo anterior, en el transcurso del 2011, el MOP- a través de la Empresa SALFA- construyó en los terrenos donados para tales efectos, uno de los dos accesos que conforman el proyecto "Construcción de Accesos a la Plataforma Logística, Provincia de Concepción, Región del Bío-Bío". La finalización administrativa de la obra, recepción conforme de la misma por el MOP y su inauguración por parte de las Autoridades, está contemplada para el primer semestre del 2012.

Seguros

Se mantienen vigentes los programas de seguros terrestres y marítimos de ASMAR, para el periodo 2011-2012, lo que permite resguardar razonablemente los bienes físicos de la empresa y responsabilidades de ASMAR ante nuestros clientes.

Participan en los riesgos a los cuales está expuesto ASMAR, compañías aseguradoras como Penta, Chilena Consolidada y RSA Seguros.



Corporate Affairs Management

Logistics Platform

ASMAR, in constant collaboration with the VIII Region Authorities to ensure the Bio-Bio Region Logistics Platform is consolidated, made efforts aimed at reaching agreements with the authority to give the sector where the Logistics Platform will be built the necessary basic structuring roads for future development. In this context, and as complement to the current operation of the Penco-Talcahuano Inter-Port Route, which crosses ASMAR's Isla Rocuant property lengthwise, arrangements were made by the Company this year for donations of land where two of the three final projected access roads will be located.

In relation to the above, during 2011, the Ministry of Public Works (MOP) – through SALFA – built, on the land donated for such purpose, one of the two access roads part of the "Construction of Access Roads to the Logistics Platform, Concepción Province, Bio-Bio Region" project. Administrative completion of the works, its confirmed receipt by the MOP, and its opening by the Authorities are considered for the first half of 2012.

En el transcurso del periodo, se continuó principalmente con el proceso de recupero de seguros a raíz del 27/F, provenientes de hacer efectivas, a través de las respectivas liquidaciones de seguros, las principales pólizas de bienes físicos de ASMAR.

Lo anterior se ha logrado y ha sido posible gracias a la permanente asesoría de los Corredores de Seguros de ASMAR y del constante apoyo, tanto de los Aseguradores en el mercado nacional, como de los Reaseguradores en el mercado internacional.

Gestión de Calidad

Ingeniería de Procesos

Los astilleros de Valparaíso, Talcahuano y Magallanes, y la Dirección Corporativa, luego de ser auditados por el Lloyd's Register Quality Assurance (L.R.Q.A.) en noviembre y diciembre de 2011, renovaron por 3 años las certificaciones de sus Sistemas de Gestión de la Calidad, conforme a la Norma ISO 9001:2008 "Sistemas de Gestión de la Calidad".

El astillero de ASMAR Valparaíso, además, renovó también por 3 años, su certificación en la Norma OHSAS 18001:2007 "Sistema de Gestión de la Salud y Seguridad Ocupacional, y obtuvo por primera vez la certificación en la norma ISO-14001:2004 "Sistema de Gestión Medioambiental", siendo la primera planta en obtenerla, y su Laboratorio de Patrones mantuvo la acreditación bajo la Norma NCh-ISO 17025 Of 2005 "Requisitos generales para la competencia de los laboratorios de ensayo y calibración".

Respecto al Laboratorio de Patrones de ASMAR Talcahuano, luego del terremoto del 27/F de 2010, se ha continuado gradualmente durante el año 2011 con el proceso de recuperación de las capacidades, y de preparación para enfrentar una futura reacreditación.



Insurance

ASMAR onshore and marine insurance programs for 2011-2012 period are still in force, which allows reasonable safeguarding of the Company properties and ASMAR responsibilities to its customers.

Involved in the risks to which ASMAR is exposed are insurance companies such as Penta, Chilena Consolidada and RSA Seguros.

During this period, following 2/27, the insurance recovery process continued, by making effective ASMAR'S main physical assets policies through corresponding insurance settlements.

The above was managed and possible thanks to the permanent assistance of ASMAR Insurance Brokers, and the continued support of both national insurers and international reinsurers.

Quality Management

Process Engineering

Valparaíso, Talcahuano and Magallanes shipyards, and Corporate Management, after being audited by Lloyd's Register Quality Assurance (L.R.Q.A.) in November and December 2011, renewed certifications of their Quality Management Systems for three years, in accordance with the ISO 9001:2008 Standard "Quality Management Systems".

ASMAR Valparaíso shipyard also renewed its certification in the OHSAS 18001:2007 Standard "Occupational Health and Safety Management System" for three years, and was certified for the first time in the ISO-14001:2004 Standard "Environmental Management System", being the first plant to obtain such certification, and its Standards Laboratory maintained accreditation under the NCh-ISO 17025 Of 2005 Standard "General Requirements for Competence of Testing and Calibration Laboratories".

Regarding the Standards Laboratory of ASMAR Talcahuano, after the 2/27 earthquake, the process for the recovery of capacities and preparation for future re-accreditation has continued gradually during 2011. It is important to note that, during 2011, accreditation under the NCh-ISO 17025 Standard, by the I.N.N., in the ASMAR Talcahuano Plant, at the request of the shipyard, has been suspended, pending the recovery and/or improvement of conditions similar to those existing before the tsunami.

Cabe señalar que, durante el año 2011, la acreditación bajo la norma NCh-ISO 17025, por el I.N.N., en la Planta de ASMAR Talcahuano, a solicitud del astillero, se encuentra suspendida, a la espera de recuperar y/o mejorar las condiciones anteriores al tsunami.

Los astilleros de Talcahuano y Magallanes, mantienen la certificación en el Código I.S.P.S. (International Ship and Port Facility Security Code), garantizando que cumplen con los requisitos en sus instalaciones portuarias para minimizar ataques de terrorismo organizado, sabotaje o ingreso de polizones.

Gestión Comercial

Marketing Corporativo

Misiones Comerciales

Negocio Reparaciones Barcos Alto Bordo. En mayo una misión comercial de la Dirección y la Planta Industrial de Talcahuano participó en la feria marítima "Nor-Shipping" en Noruega, donde se compartió stand con nuestro agente en ese país Ulrik Qvale.

Negocio Reparaciones Barcos Pesqueros. Se realizaron misiones comerciales a Argentina, Ecuador, Panamá, Perú y Chile.

En el mes de septiembre, una misión de la Planta Industrial de Magallanes se visitó Argentina con el objeto de capturar el MV "JASMINE SCAN".

En el mes de noviembre, una misión de la Dirección y la Planta Industrial de Talcahuano asistió a la feria internacional "Expopesca 2011", Perú, con el propósito de evaluar los clientes, competencia y proveedores del mercado latinoamericano.

Entre los meses de noviembre y diciembre, misiones de la Planta Industrial de Talcahuano realizaron visitas comerciales a Panamá, Ecuador y Venezuela, con el fin de cotizar y evaluar proyectos del sector atunero.

En el mes de octubre, misiones de las tres Plantas Industriales y la Dirección participaron en la feria internacional "Pesca Sur", en la ciudad de Talcahuano.

Negocio Construcción Naval Menor – PUMAR®. En septiembre, una misión de la Dirección y la Planta Industrial de Valparaíso visitó Uruguay para la firma de un contrato de agenciamiento con la Empresa Gómez Haedo Srl para la venta de botes PUMAR®.

Talcahuano and Magallanes shipyards maintain certification according to the I.S.P.S. (International Ship and Port Facility Security) Code by accrediting compliance with requirements at their port facilities in order to minimize risks of organized terrorist attacks, sabotage or entry of stowaways.

Business Management

Corporate Marketing

Trade Missions

Seagoing Vessel Repair Business. In May, a trade mission of the Talcahuano Industrial Plant and Management participated in the "Nor-Shipping" marine fair in Norway, sharing a booth with our agent in that country, Ulrik Qvale.

Shipping Vessel Repair Business. Trade missions were conducted to Argentina, Ecuador, Panama, Peru and Chile.

In September, a mission of the Magallanes Industrial Plant visited Argentina to capture the MV "JASMINE SCAN".

In November, a mission of the Talcahuano Industrial Plant and Head Office attended the "Expopesca 2011" international fair, in Peru, in order to evaluate customers, competitors and suppliers in the Latin American market.

Between November and December, missions of the Talcahuano Industrial Plant made business visits to Panama, Ecuador and Venezuela, in order to estimate and evaluate tuna fishing sector projects.

In October, missions of the three Industrial Plants and the Head Office participated in the "Pesca Sur" international fair, in the city of Talcahuano.

Minor Shipbuilding Business – PUMAR®. In September, a mission of the Valparaíso Industrial Plant and the Head Office visited Uruguay to sign an agency contract with Gómez Haedo Srl for the sale of PUMAR® boats.

Marine Fairs and Exhibitions

The business plan was completed, participating in the following marine fairs and exhibitions:

- COLOMBIAMAR, in Cartagena de Indias, Colombia (March 16-18, 2011), with own booth.

Ferias y Exposiciones Marítimas

Se cumplió el plan comercial, participando en las siguientes ferias y exposiciones marítimas:

- COLOMBIAMAR, en Cartagena de Indias, Colombia (16 al 18 de marzo de 2011), con stand propio.
- LAAD, en Río de Janeiro, Brasil (12 al 15 de abril de 2011), con stand propio.
- NORSHIPPING, en Oslo, Noruega (24 al 27 de mayo de 2011), con stand propio.
- EXPO FAMAE, en Santiago (13 de octubre de 2011), con stand propio.
- PESCASTUR, en Concepción (26 al 29 de octubre de 2011), con stand propio
- EXPOPESCA, en Lima, Perú (11 al 12 de noviembre de 2011), sólo visita.

Publicidad y Difusión

Durante el año 2011, se retomó la publicidad y difusión en diarios y revistas nacionales y extranjeros, destacando el avisaje de ASMAR dispuesto en las revistas AQUA (Chile, pesca y acuicultura), Redes del Mar (Ecuador, pesca) y Global Force (Reino Unido, defensa). Además, se publicaron avisos en la Revista del Domingo del diario El Mercurio para promocionar la fabricación de botes PUMAR®, que realiza la Planta Industrial de Valparaíso.

- LAAD, in Río de Janeiro, Brazil (April 12-15, 2011), with own booth.
- NORSHIPPING, in Oslo, Norway (May 24-27, 2011), with own booth.
- EXPO FAMAE, in Santiago (October 13, 2011), with own booth.
- PESCASTUR, in Concepción (October 26-29, 2011), with own booth.
- EXPOPESCA, in Lima, Peru (November 11-12, 2011), only visit.

Advertising & Publicity

In 2011, advertising and publicity in national and foreign newspapers and magazines was resumed, particularly ASMAR advertising in magazines such as AQUA (Chile, fishing and aquaculture), Redes del Mar (Ecuador, fishing) and Global Force (United Kingdom, defense). In addition, ads were published in Revista del Domingo of El Mercurio to promote the manufacturing of PUMAR® boats, performed by Valparaíso Industrial Plant.





Negocio Reparaciones

Reparaciones Buques Armada de Chile

El Plan de Reparaciones de la Armada de Chile del año 2011 se efectuó de acuerdo a lo planificado, destacando los siguientes trabajos:

Planta Industrial de Talcahuano. Períodos intermedios de dique de los buques SS "CARRERA", SS "O'HIGGINS", FF "COCHRANE", LM "ORELLA", LM "SERRANO", BE "ESMERALDA", se continúa con el refit y modernización del SS "SIMPSON" y se finalizó la reparación de la LM "CHIPANA", en el Astillero de Talcahuano, además, de los mantenimientos de las LSG "ARICA", "COQUIMBO", "VALPARAISO" y "TALCAHUANO".

Planta Industrial de Valparaíso. En ASMAR Valparaíso, se efectuó el P.I.D. del ATF "GALVARINO" y las reparaciones normales de las unidades LPC "HUDSON", LPC "SALINAS" y LSR "GUAITECA", además de efectuar reparaciones y mantenimiento a las unidades de la Escuadra durante su estadía en el Molo de Abrigo de Valparaíso.

Planta Industrial de Magallanes. En el Astillero de ASMAR Magallanes, se efectuaron reparaciones a LST "OROMPELLO", PSG "MICALVI" y PSG "SIBBALD" y trabajos de apoyo a las unidades de la Tercera Zona Naval.

Ship Repair Business

Repair of the Chilean Navy Vessels

The 2011 Chilean Navy Repair Plan was carried out according to schedule, the following works being especially significant:

Talcahuano Industrial Plant. Intermediate docking periods for SS "CARRERA", SS "O'HIGGINS", FF "COCHRANE", LM "ORELLA", LM "SERRANO", BE "ESMERALDA" ships, refitting and modernization of SS "SIMPSON" continues, and repair of LM "CHIPANA" is completed, in the Talcahuano shipyard, in addition to the maintenance of LSG "ARICA", "COQUIMBO", "VALPARAISO" and "TALCAHUANO".

Valparaíso Industrial Plant. In ASMAR Valparaíso, I.D.P. of ATF "GALVARINO" was conducted, and normal repairs were made to LPC "HUDSON", LPC "SALINAS" and LSR "GUAITECA" units, as well as repairs and maintenance of the Squadron units during stay in Valparaíso breakwater.

Magallanes Industrial Plant. In ASMAR Magallanes shipyard, repairs were made to LST "OROMPELLO", PSG "MICALVI" and PSG "SIBBALD", in addition to support works in the Third Naval Zone units.

Reparaciones Naves Alto Bordo

Planta Industrial de Talcahuano. Durante 2011, la actividad de reparaciones de buques de Alto Bordo en esta Planta Industrial aumentó un 150% respecto del año 2010. Se atendieron 32 naves, 25 de ellas en dique seco y 7 a flote, siendo los más importantes:

POTI – V-SHIPS AGENCY S.A., Argentina: Desmonte y reparación del timón de 38 toneladas; arenado y pintado de cubierta principal; cambio de plancha en el casco, renovación de cañerías circuito de carga, renovación estructural completa del puente volante, trabajos en la caldera principal, renovación de circuito de sonda de los estanques de carga, renovación de 14 manifold de estanques de carga.

RO-RO EVANGELISTAS – NAVIMAG S.A., Chile: Confección, adaptación e instalación de un bulbo; recorrido completo al sistema de propulsión, cambio de palas y sellos de las hélices de babor-estribo; desmonte de los ejes sistema propulsor, desmonte y recorrido del sistema de gobierno.

PALENQUE – TMM DIVISIÓN MARÍTIMA S.A., México: Renovación estructural en cubierta principal, estanques de lastre y plancha de casco, renovación de calentador de petróleo, cambio de tubos caldera auxiliar, renovación de cañerías de lastre y cañerías de sala de máquinas.

INSURGENTES – CAPITAL SHIP MANAGEMENT CORP., Grecia: Reparación del scrubber, cambio de sellos de palas de hélice de paso variable, renovación de cañerías en sala de máquinas, recorrido de cabrestantes y winches de maniobra.

CHIMBORAZO – FLOTA PETROLERA ECUATORIANA, Ecuador: Recorrido de las válvulas p.v., recorridos completo de los cabrestantes de babor-estribo, renovación de tubos de caldera y refractario, recorrido de válvulas de fondo.



Seagoing Vessel Repairs

Talcahuano Industrial Plant. In 2011, the seagoing vessel repair activity in this Industrial Plant increased 150% over 2010. Repairs were made to 32 vessels, 25 of them in dry docks and 7 afloat, the most important were:

POTI – V-SHIPS AGENCY S.A., Argentina: Disassembly and repair of the 38-ton rudder; sanding and painting of main deck; changing of the hull plate, renewal of the load circuit pipes, full structural renewal of the flying bridge, works in the main boiler, renewal of probe circuit of the loading tanks, renewal of 14 manifold of loading tanks.

RO-RO EVANGELISTAS – NAVIMAG S.A., Chile: Manufacturing, adaptation and installation of a bulb; full inspection of the propelling system, changing of blades and seals of the port-starboard propellers; disassembly of the propelling system shafts, disassembly and inspection of the steering system.

PALENQUE – TMM DIVISIÓN MARÍTIMA S.A., Mexico: Structural renewal on the main deck, ballast tanks and hull plate, renewal of oil heater, changing of auxiliary boiler tubes, renewal of ballast pipes and engine room pipes.

INSURGENTES – CAPITAL SHIP MANAGEMENT CORP., Greece: Repair of the scrubber, changing of variable pitch propeller plate seals, renewal of pipes in engine room, inspection of winches and maneuvering winches.

CHIMBORAZO – FLOTA PETROLERA ECUATORIANA, Ecuador: Inspection of PV valves, full inspection of port-starboard winches, renewal of boiler and refractory tubes, inspection of bottom valves.

NAT. GEO ENDEAVOUR – LINDBLAD EXPEDITIONS, USA: Renewal of the grey-water tank and changing of paint scheme.





NAT. GEO ENDEAVOUR – LINDBLAD EXPEDITIONS, EE.UU.: Renovación de estanque de agua grises y cambio de esquema de pintura.

Planta Industrial de Valparaíso. Durante 2011, esta planta industrial atendió 51 naves mercantes, 16 nacionales y 35 extranjeras, siendo los principales trabajos ejecutados los siguientes:

M/N VEENDAM – HOLLAND AMERICA LINES, EE.UU.: Reparaciones estructurales en viaje.

DRAGA VITUVIS – CCD, Chile: Reparación de cilindro hidráulico grúa de dragado.

M/N CCNI CONSTITUCIÓN – CCNI, Chile: Reparación grúa de carga.

M/N WELLINGTON EXPRESS – ULTRAMAR LTDA.: Fabricación escala real.

ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE VALPARAÍSO: Proyecto de reparación y modernización del ascensor del Cerro Barón, fase inicial.

CENTRAL SAN ISIDRO UNIDAD II – CÍA. ELÉCTRICA SAN ISIDRO S.A.: Inspección ruta de gases calientes TG.

CENTRAL SAN ISIDRO UNIDAD I – CÍA. ELÉCTRICA SAN ISIDRO S.A.: Inspección maquinaria auxiliar y reparaciones de emergencia.

CENTRAL CELTA: Overhaul turbina a gas Hitachi Frame 5000.

CENTRAL BOCAMINA: Mantención anual, contrato ENDman 267.11, inspección combustión TG M701F y mantención maquinaria auxiliar.

Valparaíso Industrial Plant. In 2011, this industrial plant made repairs to 51 merchant ships, 16 national and 35 foreign, and the main works were:

M/V VEENDAM – HOLLAND AMERICA LINES, USA: Structural repair while traveling.

DREDGING VESSEL VITUVIS – CCD, Chile: Repair of hydraulic cylinder, dredging crane.

M/V CCNI CONSTITUCIÓN – CCNI, Chile: Repair of loading crane.

M/V WELLINGTON EXPRESS – ULTRAMAR LTDA.: Real-scale manufacturing.

ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE VALPARAÍSO: Project for repair and modernization of Cerro Barón elevator, early stage.

CENTRAL SAN ISIDRO UNIT II – CÍA. ELÉCTRICA SAN ISIDRO S.A.: Inspection of TG hot gas route.

CENTRAL SAN ISIDRO UNITI – CÍA. ELÉCTRICA SAN ISIDRO S.A.: Inspection of auxiliary machinery and emergency repairs.

CENTRAL CELTA: Overhaul Hitachi Frame 5000 gas turbine.

CENTRAL BOCAMINA: Annual maintenance, ENDman 267.11 contract, inspection of TG M701F combustion, and auxiliary machinery maintenance.

CENTRAL QUELTEHUE – AES GENER S.A.: Repair of F series impeller.

TERMINAL INTERNACIONAL SAN ANTONIO S.A.: Repair of Paceco/GRT cranes.

Magallanes Industrial Plant. In 2011, this industrial plant made repairs to 27 seagoing ships (18 national and 9 foreign), of which 21 were repaired in dry dock.



CENTRAL QUELTEHUE – AES GENER S.A.: Reparación rodete serie F.

TERMINAL INTERNACIONAL SAN ANTONIO S.A.: Reparación grúas Paceco/GRT.

Planta Industrial de Magallanes. Durante 2011, esta planta industrial atendió 27 barcos de alto bordo (18 nacionales y 9 extranjeros), de los cuales 21 fueron atendidos en varadero.

Los principales trabajos ejecutados fueron los siguientes:

M/N PHAROS – BYRON MARINE, Falklands: Carena normal.

M/N SKANDI PATAGONIA – DOF MANAGEMENT, Noruega: Cambio válvula en colector principal.

M/N CHUCAO – SAAM, Chile: Cambio sello hélice Schottel.

Reparaciones Barcos Pesqueros

Planta Industrial de Talcahuano. La rebaja en la cuota de extracción del jurel y la fusión de varias compañías pesqueras nacionales resultaron en una disminución de la flota nacional. Lo anterior produjo una gran incertidumbre inicial en las proyecciones de ventas del 2011, que llevó a la Gerencia de Ventas Pesqueros, a repotenciar el área de Pesqueros Internacionales. El esfuerzo de venta se vio recompensado en el mercado pesquero nacional con un resultado similar al de años anteriores y en el internacional con un incremento en ventas de 100 % respecto de 2009 (no se considera 2010 por el efecto terremoto).

Durante el año 2011 se atendieron 57 embarcaciones nacionales y 8 extranjeros, de los cuales 34 correspondieron a reparación normal, 11 a reparación de emergencia; 4 a reparaciones menores y 8 a otros servicios (prestaciones de servicios y trabajos a flote). Además se efectuaron ocho proyectos internacionales, de los cuales dos extendieron sus reparaciones al año 2012 (Buque Factoría TAI AN, de bandera Argentina y Atunero Napoleón, de bandera Panameña), destacando los siguientes trabajos por su envergadura:

CENTURIÓN DEL ATLÁNTICO – ESTREMAR S.A., Argentina: Se efectuó la recuperación del motor principal y sala de máquinas que fueron dañados por un incendio, el cambio de sonar y la renovación de la cubierta principal.



The main works carried out were:

M/V PHAROS –BYRON MARINE, Falklands: Normal careening.

M/V SKANDI PATAGONIA –DOF MANAGEMENT, Norway: Changing of valve in main collector.

M/V CHUCAO – SAAM, Chile: Changing of Schottel propeller seal.

Fishing Vessel Repairs

Talcahuano Industrial Plant. The decrease in the mackerel extraction rate and the merger of several national fishing companies resulted in a reduction of the national fleet. The above caused a great deal of initial uncertainty in sales projections for 2011, which led the Fishing Sales Management to boost the area of International Fishing Vessels. The sales effort made in 2011 was rewarded in the national fishing market with a result similar to that of previous years, and in the international market with a 100% increase in sales over 2009 (2010 is not considered due to the earthquake effect).

In 2011, repairs were made to 57 national and 8 foreign vessels, of which 34 received a normal repair, 11 an emergency repair; 4 minor repairs; and 8 other services (provision of afloat services and works). In addition, eight international projects were implemented, of which 2 extended their repairs to 2012 (Argentinean Factory Ship TAI AN, and Panamanian tuna ship Napoleón), the following works being the most important due to their size:

PAM FRIO SUR VIII – PESQUERA SUR AUSTRAL S.A., Chile: se realizaron trabajos de carena estándar y de cubierta, trabajos estructurales (inspección y reparación), reparación Sistema Propulsor (línea de eje) y trabajos en winche principal (inspección y reparación).

PAM OCEAN DAWN – PESQUERA SUR AUSTRAL S.A., Chile: se realizaron trabajos de carena estándar, de cubierta y superestructuras, inspección de sistema de fondeo, plumas de cargas (desmonte, inspección y reparación de elementos).

F/V TAI AN – SAN ARAWA S.A., Argentina: se realizaron trabajos de ingeniería de detalle (mecánica, estructural y eléctrica) para remplazo de equipos y reforzamientos estructurales; remplazo de caldera y equipo osmótico; instalación de 2 separadoras centrifugas, apoyo con técnicos en overhaul del motor principal; overhaul de 2 motores auxiliares; recorrida general de 2 alternadores auxiliares; trabajos de carpintería en baños, duchas, cocina, camarotes etc.; renovación de cañerías; carena estándar y línea de eje; cambio de acero.

ATUNERO MEDJUGORJE – PESQUERA JADRAN S.A., Ecuador: se realizaron trabajos de renovación de forros y serpentines de 10 bodegas, pintado de bodegas y carena estándar (tratamiento de superficies, trabajos en sistema propulsor, etc.).

Además, en el área de Industrias Terrestres, se prestaron servicios a 68 empresas, correspondiendo una facturación de alrededor de US\$ 380.000.

CENTURIÓN DEL ATLÁNTICO – ESTREMARS A.S.A., Argentina: Recovery of main engine and engine room was carried out, which were damaged by a fire, changing of sonar, and renewal of the main deck.

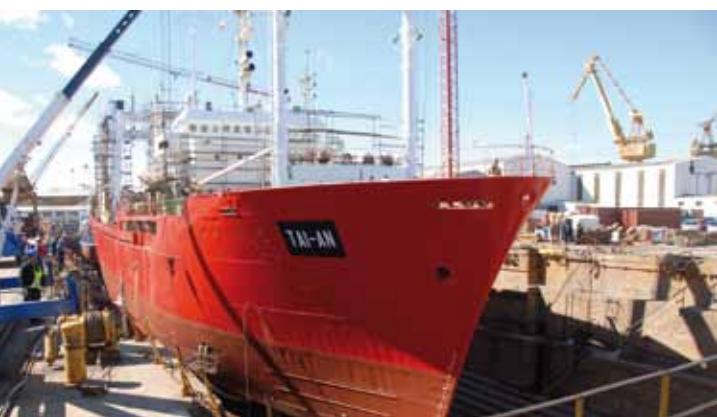
F/V FRIO SUR VIII – PESQUERA SUR AUSTRAL S.A., Chile: Deck and standard careening works, structural works (inspection and repair), repair of propelling system (shaft line), and works on main winch (inspection and repair).

F/V OCEAN DAWN – PESQUERA SUR AUSTRAL S.A., Chile: Superstructure, deck and standard careening works, inspection of mooring system, cargo booms (disassembly, inspection and repair of elements).

F/V TAI AN – SAN ARAWA S.A., Argentina: Detailed engineering works (mechanical, structural and electric) for replacement of equipment and structural reinforcements; replacement of boiler and osmotic equipment; installation of 2 centrifugal separators, technical support in overhaul of main engine; overhaul of 2 auxiliary engines; general inspection of 2 auxiliary alternators; woodwork in bathrooms, showers, kitchen, cabins etc.; renewal of pipes; standard careening and shaft line; steel changing.

TUNA VESSEL MEDJUGORJE – PESQUERA JADRAN S.A., Ecuador: Plating and coil renewal works in 10 holds, painting of holds, and standard careening (treatment of surfaces, works in the propelling system, etc.).

In addition, in the area of Land Industries, services were provided to 68 companies, billing around US\$380,000.



Planta Industrial de Valparaíso. Durante 2011, esta planta industrial atendió a:

F/V UNZEN – PESQUERA EMDEPES, Chile: Reparación de winche de pesca.

Valparaíso Industrial Plant. In 2011, this industrial plant made repairs to:

F/V UNZEN – PESQUERA EMDEPES, Chile: Repair of fishing winch.

Planta Industrial de Magallanes. Durante 2011, esta planta industrial atendió 20 barcos pesqueros (19 nacionales y 1 extranjero), de los cuales 18 fueron atendidos en varadero. Los principales trabajos ejecutados fueron los siguientes:

BETANZOS – PESCA CHILE, España: Se transformó dejándolo con la capacidad de producir harina y aceite de krill. Este es el primer buque que se transforma en la Planta de Magallanes para producir aceite. Además, se le efectuó cambio de tres generadores por unidades más modernas. Fue recibido a plena satisfacción del Cliente.

CISNEVERDE – PESCA CISNE S.A., Chile: Buque pesquero de la flota regional dedicado a la pesca con espineles. Se le efectuó cambio de motor principal, después de una larga estadía en parqueo.

PUERTO BALLENA – PESCA CHILE, España: Reparación de la caja de contramarchas del motor principal. Se corrigieron desviaciones entre los diversos ejes de la caja, aumentando la vida de los engranajes.

Además, se construyeron dos estanques de combustible en acero inoxidable de 50 m³ de capacidad para la Fuerza Aérea (serán llevados a la Antártica) y se efectuó la mantención de calderas a GEOPARK.



Magallanes Industrial Plant. In 2011, this industrial plant made repairs to 20 fishing ships (19 national and 1 foreign), of which 18 were repaired in dry dock. The main works carried out were:

BETANZOS – PESCA CHILE, Spain: This vessel was transformed leaving it with a capacity to produce krill meal and oil. This is the first ship to be transformed in the Magallanes Plant to produce oil. Also, three generators were replaced by newer units. It was received at the customer's full satisfaction.

CISNE VERDE – PESCA CISNE S.A., Chile: Fishing vessel of the regional fleet engaged in fishing scads. Changing of main engine, after a long stay in the parking area.

PUERTO BALLENA – PESCA CHILE, Spain: Repair of the countermarch box of the main engine. Deviations between the various box shafts were corrected, increasing the life of gears.

In addition, two fuel tanks were constructed in stainless steel, with a capacity of 50 m³, for the Air Force (they will be taken to Antarctica), and maintenance of the GEOPARK boilers was carried out.

Negocio Construcción Naval

Construcción Naval Mayor

Planta Industrial de Talcahuano. Durante 2011, se desarrollaron en el Astillero Constructor de Talcahuano 3 Proyectos de Construcción Naval Mayor: Proyecto Vikingo (OPV ICGV "THOR"); Proyecto Isfelag (F/V "HEIMAEY") y el Proyecto Medusa (AGS-61 "CABO DE HORNOS"). También, se firmó el contrato por el tercer patrullero de zona marítima de la serie OPV-80.

PROYECTO VIKINGO (OPV ICGV THOR – Servicio de Guardacostas, Islandia). Construcción de un buque OPV-UT 512 L - Multipropósito de 4.200 Ton para el Servicio de Guarda Costas de la República de Islandia. El diseño básico fue desarrollado de por la empresa Rolls-Royce Marine AS de Noruega que también proporcionó el sistema de propulsión. El buque está diseñado para operar en el Atlántico Norte y está equipado para el cumplimiento de tareas de patrullaje de pesca, control de contaminación y polución ambiental, administración de recursos marítimos y aplicación de la ley al interior de la zona económica exclusiva de Islandia. También puede desarrollar labores de búsqueda y rescate (SAR), incluyendo

Shipbuilding Business

Major Shipbuilding

Talcahuano Industrial Plant. In 2011, 3 major shipbuilding projects were developed in Talcahuano shipyard: Vikingo Project (OPV ICGV "THOR"); Isfelag Project (F/V "HEIMAEY") and Medusa Project (AGS-61 "CABO DE HORNOS"). Also, a contract was signed for the third maritime zone patrol of the OPV-80 series.

VIKINGO PROJECT (OPV ICGV THOR – Coastguard Service, Iceland). Building of a 4,200-ton multipurpose OPV-UT 512 L ship for the Coastguard Service of the Republic of Iceland. The basic design was developed by Rolls-Royce Marine AS from Norway, which also provided

evacuaciones médicas, salvataje, remolque y asistencia de buceo y transporte de grupos de rescate, vehículos y equipos para operaciones de búsqueda y rescate. Está capacitado para efectuar comando y coordinación en el lugar de la acción de extensas situaciones de rescate y auxilio en operaciones humanitarias. Es una potencial plataforma paramilitar y de resguardo de la paz al interior y exterior del Atlántico Norte.

El Contrato se firmó el 20 de diciembre del 2006. La entrega del buque debió ser postergada debido a los efectos del Terremoto del 27 de febrero de 2010, siendo entregado finalmente el 23 de septiembre de 2011 en ceremonia oficial presidida por el Sr. Director de ASMAR. Firmaron el acta de entrega por parte del Gobierno de Islandia el Sr. Director del Servicio de Guardacostas de Islandia, CA. Sr. Georg K. Lárusson y la Sra. Secretaria Permanente del Interior de Islandia, Sra. Ragnhildur Hjaltadóttir.



Las características principales del buque son:

Eslora total	93,80 m
Eslora entre pp.	82,45 m
Manga	16,00 m
Calado	5,8 m
Puntal a Cubierta Principal	7,20 m
Bollard Pull	100 ton
Velocidad Máx.	19,5 nudos 100% MCR
Velocidad Crucero	18,0 nudos
Dotación	36 personas
Pasajeros	12 personas
Desplazamiento	4.199 ton
Desplazamiento a plena carga	4.950 ton
Clasificación	LRS +100A1, Ice Class 1B, +LMC, UMS, Occasional Oil Recovery Duties, EP, DP(AM), CAC3, Fire-fighting ship1 (2400) with water spray. LR.

the propelling system. The ship is designed to operate in the North Atlantic and equipped for fishing patrol tasks, environmental pollution control, administration of maritime resources, and law enforcement within the exclusive economic zone of Iceland. The ship may also develop search and rescue tasks (SAR), including medical evacuations, salvage, towing and diving assistance, and transportation of rescue groups, vehicles and equipment for search and rescue operations. The vessel is capable of performing command and coordination tasks in the place where extensive rescue and assistance situations occur during humanitarian operations. It is a potential paramilitary and peace protection platform inside and outside the North Atlantic.

The Contract was signed on December 20, 2006. The delivery of the ship had to be postponed due to the 2/27 earthquake effects, finally being delivered on September 23, 2011, in an official ceremony presided ASMAR Executive Director. The acceptance record was signed by Mr. Georg K. Lárusson, Director of the Coastguard Service of Iceland, and Ms. Ragnhildur Hjaltadóttir, Permanent Secretary of Internal Affairs of Iceland, on behalf of the Government of Iceland.

The main characteristics of the ship are:

Length overall	93.80 m
Length between pp.	82.45 m
Breadth	16.00 m
Draught	5.8 m
Depth to main deck	7.20 m
Bollard Pull	100 ton
Max. speed	19.5 knots 100% MCR
Cruising speed	18.0 knots
Crew	36 people
Passengers	12 people
Displacement	4,199 ton
Displacement full loaded	4,950 ton
Classification	LRS +100A1, Ice Class 1B, +LMC, UMS, Occasional Oil Recovery Duties, EP, DP(AM), CAC3, Fire-fighting ship1 (2400) with water spray. LR.

ISFELAG PROJECT (F/V HEIMAEY –Isfeland Vestmanneyja Company, Iceland). Building of a fishing vessel (purse-seiner and trawler) of a 2000 m³ capacity in refrigerated holds (RSW), designed and equipped (propelling) by Rolls-Royce Marine AS from Norway, for fishing herring, mackerel, capelin and blue whiting in the North Atlantic Ocean, the North Sea and the English Channel.

PROYECTO ISFELAG (F/V HEIMAEY – Empresa Isfeland Vestmanneyja, Islandia). Construcción de un barco pesquero de cerco y arrastre de 2000 m³ de capacidad de bodegas refrigeradas (RSW), diseñado y equipado (propulsión) por la empresa Rolls-Royce Marine AS de Noruega, para la pesca del arenque, caballa, capelán y bacaladilla en el Océano del Atlántico Norte, el Mar del Norte y el Canal de la Mancha.

El contrato se firmó el 1 de noviembre del 2007 y su entrega, originalmente planificada para octubre de 2010, fue postergada para marzo de 2012, por causa del terremoto del 27 de febrero de 2010.

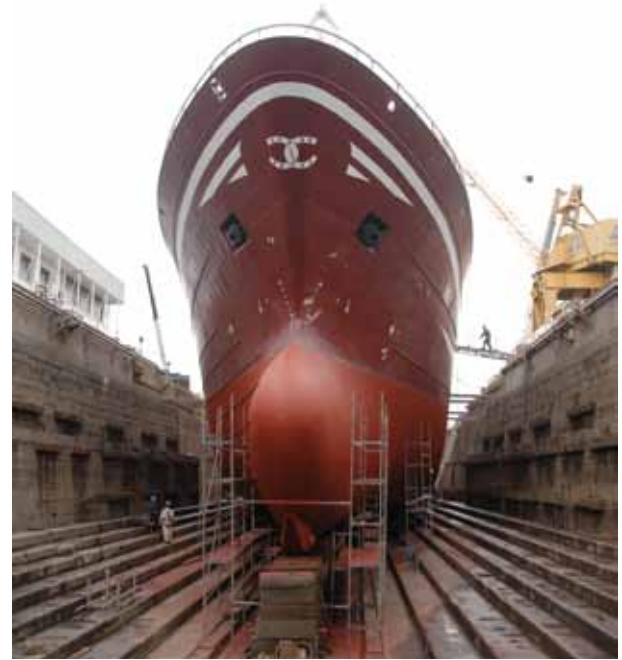
El barco fue botado al agua y bautizado como F/V HEIMAEY, el 18 de mayo de 2011.

Sus características principales son:

Eslora total	71,10 m
Eslora entre pp.	63,00 m
Manga	14,40 m
Puntal máximo	9,50 m
Calado escantillonado	7,70 m
Velocidad	17 nudos
TRG	2.263
Autonomía	30 días
Clasificación	DNV
Acomodaciones	20 personas

PROYECTO MEDUSA (AGS-61 CABO DE HORNOS – Armada de Chile). Construcción de un buque de investigación oceanográfica y pesquera para la Armada de Chile. Diseñado por Skipsteknisk, Noruega. Equipamiento principal propulsión Wartsilä. Financiado por la Armada de Chile y la Subsecretaría de Pesca.

El Contrato se firmó el 28 de diciembre de 2008 y su entrega, originalmente planificada para el 30 noviembre de 2010 fue postergada para marzo de 2013, por causa del terremoto del 27 de febrero de 2010. Como consecuencia del terremoto quedó varado en la playa Marinao en la zona extrema oriente del Astillero, desde donde fue desvarado transportándolo sobre ruedas hasta una balsa en el Dique Seco N°2, desde donde fue flotado el 29 de enero de 2011, después de un esfuerzo de planificación e ingeniería de varios meses. La construcción se reinició el 4 de marzo de 2011.



The contract was signed on November 1, 2007, and its delivery, originally scheduled for October 2010, was postponed for March 2012, due to the 2/27 earthquake.

The ship was launched and christened F/V HEIMAEY, on May 18, 2011.

Its main characteristics are:

Length overall	71,10 m
Length between pp.	63,00 m
Breadth	14,40 m
Max. depth	9,50 m
Scantling draught	7,70 m
Speed	17 knots
GRT	2,263
Autonomy	30 days
Classification	DNV
Accomodations	20 people

MEDUSA PROJECT (AGS-61 CABO DE HORNOS – Chilean Navy). Building of an oceanographic and fishing research ship for the Chilean Navy. Designed by Skipsteknisk, Norway. Wartsilä propelling main equipment. Funded by the Chilean Navy and the Fishing Subsecretariat.

Los roles generales de este buque son la investigación pesquera, geofísica, oceanográfica e hidrográfica y sus roles específicos consisten en realizar investigaciones acústicas, medioambientales e investigación tanto de especies como fondo marino.

Para el cumplimiento de sus misiones, el buque está siendo construido para alcanzar los niveles de emisión de ruido bajo superficie establecido en el Informe ICES Cooperative Research Report 209 y contará con modernos equipos, sistemas, acomodaciones y laboratorios abordo, que permitirán tomar y analizar muestra de peces, sedimentos del fondo marino, químicos y líquidos en general, además de las investigaciones propias de sus roles específicos.

El buque ha sido diseñado para operar en el Mar Presencial Chileno.

Sus características principales son:

Eslora total	74,10 m
Eslora entre pp.	66,10 m
Manga	15,60 m
Calado	5,8 m
Desplazamiento	1.487 ton
Velocidad Máx.	14,3 nudos
Velocidad Crucero	11,0 nudos
Dotación	43 personas
Pasajeros	25 personas
Autonomía	35 días
Clasificación	GL +100A5E, +MC AUT E Oceanographic Research Vessel

PROYECTO DANUBIO IV Fase 2 (OPV-80 – Armada de Chile). Construcción de un buque de patrulla de zona marítima, similar a los OPV 81 “Piloto Pardo” y OPV 82 “Comandante Toro”, acondicionado para navegación



The Contract was signed on December 28, 2008, and its delivery, originally scheduled for November 30, 2010, was postponed for March 2013, due to the 2/27 earthquake. As a result of the earthquake, the ship ran aground in the Marinao beach in the east-end zone of the Shipyard, where it was refloated and moved on wheels to a raft in the Dry Dock No. 2, where it was floated on January 29, 2011, after a planning and engineering effort of several months. Building resumed on March 4, 2011.

The general roles of the ship are fishing, geophysical, oceanographic and hydrographic research and its specific roles are acoustic, environmental research and investigation of both species and seabed.

To fulfill its missions, the ship is being built to meet the noise emission levels under the surface established in the ICES Cooperative Research Report 2009, and will have modern equipment, systems, accommodations and laboratories on board, which will allow taking and analyzing fish samples, seabed sediments, chemicals and liquids in general, in addition to research pertaining to its specific roles.

The ship was designed to operate in the Chilean Presential Sea.

en aguas antárticas y con un puente extendido para facilitar las operaciones marítimas. Diseñado por Fassmer GmbH & Co. KG. Equipado (propulsión) por la Empresa Wartsilä. El Contrato se firmó el 27 de diciembre de 2011 y su entrega está planificada para el 29 agosto de 2014.

Sus características principales son:

Eslora total	80.60 m
Eslora entre pp.	74.40 m
Manga	13.00 m
Calado	3,8 m
Desplazamiento	2.100 ton
Velocidad Máx.	20.0 nudos
Velocidad Crucero	12,0 nudos
Dotación	30 personas
Pasajeros	30 personas
Clasificación	LR

Construcción Naval Menor

Planta Industrial de Valparaíso. Fabricación de botes tipo RIB PUMAR®.- Durante el año 2011, se confeccionaron un total de 21 botes, siendo 9 de ellos para la Armada de Chile, 9 para empresas extranjeras y 3 para empresas nacionales.



Gestión Financiera

Los Estados Financieros de ASMAR al 31 de diciembre de 2011, se presentan a nivel consolidado con la filial SISDEF, en la que la Empresa tiene un 90% de participación.

Los citados Estados Financieros incluyen, desde 2010, las pérdidas ocasionadas por el terremoto y maremoto del 27 de febrero de dicho año; las que consideran el reconocimiento contable del deterioro en Propiedades, Plantas y Equipos por US\$32,3 millones e Inventarios

Its main characteristics are:

Length overall	74.10 m
Length between pp.	66.10 m
Breadth	15.60 m
Depth	5.8 m
Displacement	1,487 ton
Max. speed	14,3 knots
Cruising speed	11,0 knots
Crew	43 people
Passengers	25 people
Autonomy	35 days
Classification	GL +100A5E, +MC AUTE Oceanographic Research Vessel

DANUBIO IV PROJECT Phase 2 (OPV-80 – Chilean Navy). Building of a maritime zone patrol vessel, similar to OPV 81 "Piloto Pardo" and OPV 82 "Comandante Toro", suitable for navigation in Antarctic waters and with an extended bridge to facilitate maritime operations. Designed by Fassmer GmbH & Co. KG. Equipped (propelling) by Wartsilä. The Contract was signed on December 27, 2011, and its delivery is scheduled for August 29, 2014.

Its main characteristics are:

Length overall	80.60 m
Length between pp.	74.40 m
Breadth	13.00 m
Depth	3.8 m
Displacement	2,100 ton
Max. speed	20.0 knots
Cruising speed	12.0 knots
Crew	30 people
Passengers	30 people
Classification	LR

Minor Shipbuilding

Valparaíso Industrial Plant. Building of RIB PUMAR® boats. In 2011, 21 boats were built in total, 9 for the Chilean Navy, 9 for foreign companies and 3 for national companies.

Financial Management

ASMAR Financial Statements to December 31, 2011, are consolidated at the SISDEF affiliate, in which the Company has a 90% share.

por US\$22,2 millones. Del mismo modo, están incorporadas las pérdidas operacionales producto de la merma en las capacidades productivas ocasionadas por el mismo siniestro. Por su parte, incluyen ingresos no operacionales por indemnización de seguros, recibidos en 2010 y 2011 por aproximadamente US\$97 millones.

Asimismo, incorporan Aportes de Capital por US\$100,6 millones recibido en diciembre 2010 y US\$35,8 recibido en enero de 2011, totalizando un Aumento de Capital de US\$136,4 millones destinado a la reconstrucción del astillero de Talcahuano.

Ingresos por Ventas

En el año 2011, los Ingresos ordinarios alcanzaron a US\$156,2 millones, que comparados con los US\$98,95 millones del año anterior, dan cuenta de la recuperación de los niveles de actividad de la Empresa, logrados a pesar del devastador terremoto y tsunami que afectó a su principal planta industrial en Talcahuano, el 27 de febrero de 2010. En 2011, se registran niveles de actividad similares a los previos al siniestro; no obstante, el astillero sólo ha recuperado parcialmente sus capacidades, ya que está en pleno desarrollo el Contrato de Reconstrucción de los Frentes Marítimos (adjudicado en mayo de 2011 a la sociedad "Constructora DCB", consorcio formado por Dragados COM S.A. y Besalco, para la ejecución del proyecto), Reparación Dársena, Molo Chacabuco y Molo Prat, y las restantes inversiones requeridas para la recuperación y reconstrucción de ASMAR Talcahuano. Se puede observar que todos los segmentos logran una fuerte recuperación en sus niveles de ingresos.

Cabe señalar que las plantas de Magallanes y Valparaíso contribuyeron con incrementos en sus ventas y mejores resultados que lo presupuestado.

VENTAS (MM US\$)	2011	2010
Armada	60,0	47,7
Pesqueros	19,3	6,5
Alto Bordo	24,4	13,7
Construcción Naval	15,0	10,4
Proyectos especiales y otros	22,8	12,8
Negocios filial	14,7	7,8
TOTAL	156,2	98,5



These Financial Statements include, since 2010, losses from the 2/27 earthquake and tsunami; which consider the accounting recognition of the deterioration of Properties, Plants and Equipment for US\$32.3 million and Inventories for US\$22.2 million. Similarly, operational losses from the decline in production capacities caused by the same disaster are incorporated. On the other hand, they include non-operating income from insurance compensation, received in 2010 and 2011, for approximately US\$97 million.

They also include Capital Contributions for US\$100.6 million received in December 2010 and US\$35.8 million received in January 2011, totaling a Capital Increase of US\$136.4 million for the reconstruction of Talcahuano shipyard.

Income from Sales

In 2011, Ordinary Income reached US\$156.2 million, which, compared to US\$98.95 million from previous year, account for the recovery of the Company activity levels, achieved despite the devastating earthquake and tsunami that hit its main industrial plant in Talcahuano, on February 27, 2010. 2011 showed activity levels similar to those existing prior the disaster; however, the shipyard has only partially recovered its capacities, because the Contract for Reconstruction of the Waterfronts (awarded in May 2011 to "Constructora DCB", a consortium formed by Dragados COM S.A. and Besalco, for the implementation of the project), Repair of Dock, Chacabuco Breakwater and Prat Breakwater, and other investments required for recovery and reconstruction of ASMAR Talcahuano are still in development. One can see that all segments achieve a strong recovery in their income levels.

Resultados

	2011 MM US\$	2010 MM US\$	Diferencia
Ingresos Ordinarios	156,2	98,5	57,8
Costos de Ventas	(136,0)	(100,3)	(35,7)
Margen Bruto	20,2	(1,9)	22,1
Gastos de Administración	(24,2)	(22,4)	(1,7)
Resultado operacional	(4,0)	(24,3)	20,3
Otras ganancias (pérdidas)	1,2	(14,0)	15,2
Ingresos financieros	7,8	2,0	5,8
Costos financieros	(3,8)	(0,1)	(3,7)
Participación en ganancia (pérdida) de EERR.	0,5	0,1	0,4
Diferencias de cambio	(6,6)	(0,5)	(5,9)
Resultados por unidades de reajuste	1,2	0,5	0,7
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(3,7)	(36,2)	32,5
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(0,5)	4,0	(4,5)
Ganancia (Pérdida)	(4,2)	(32,2)	28,0

Resultados Operacionales

A diciembre 2010, la disminución de ingresos afectó seriamente los resultados, registrándose un margen bruto negativo de US\$1,9 millones y un resultado operacional negativo de US\$24,3 millones. Esto se explica, en general, por la merma en las actividades, especialmente en el primer semestre de ese año.

En el ejercicio 2011, la Empresa logra un margen bruto positivo de US\$20,2 millones y un resultado operacional negativo de US\$4,0 millones. Si se descuenta el cargo contable por depreciación se obtiene un EBITDA positivo de US\$3,6 millones para 2011, que se compara favorablemente con el EBITDA negativo de US\$17,4 millones de 2010.

De lo anterior, se puede concluir que, luego del siniestro de 2010, pese a que la recuperación de capacidades ha sido parcial, y en algunos casos todavía sustentada en soluciones provisorias, dado que la Recuperación y Reconstrucción del Astillero Talcahuano está en ejecución, la Empresa está generando flujos de caja positivos.

Resultado No Operacional

A diferencia de 2010, en que las partidas no operacionales estuvieron fuertemente influidas por las pérdidas ocasionadas por el siniestro de febrero de dicho año y las ganancias registradas por las indemnizaciones de seguros recibidas, en 2011, las partidas no operacionales se ven influidas por Ingresos y Costos



It should be noted that Magallanes and Valparaíso plants contributed to increases in sales and better results than expected.

SALES (M US\$)	2011	2010
Chilean Navy	60.0	47.7
Fishing vessels	19.3	6.5
Seagoing vessels	24.4	13.7
Shipbuilding	15.0	10.4
Special projects and others	22.8	12.8
Subsidiary business	14.7	7.8
TOTAL	156.2	98.5

financieros, que en el caso de los ingresos, corresponden principalmente a intereses ganados y también a resultados de derivados. En el caso de los costos financieros, corresponden mayoritariamente a resultados de derivados, ya que ASMAR, prácticamente, no registró intereses pagados en 2011.

El resultado no operacional incluye una diferencia de cambio negativa, que se explica, principalmente, por el efecto de la valorización al tipo de cambio de cierre de activos mantenidos en moneda nacional, ya que el Comité de Riesgo, conforme a la Política de Riesgo Financiero de ASMAR, que establece la cobertura de flujos, decidió convertir la mayor parte del aumento de capital en dólares a moneda local, mediante ventas spot de dólares, forwards y opciones del tipo collars e invertir su producto en el mercado de capitales y también mantener invertida en dicha moneda las indemnizaciones que ingresaron a la empresa en moneda local, con el objeto de cubrir los compromisos generados por los flujos de egresos presupuestados de la reconstrucción, que consideran, entre otras partidas, contrato por monto superior a UF 3,0 millones (correspondiente a la reconstrucción de los frentes marítimos del Astillero de Talcahuano): Igualmente, se ve afectado por el tipo de cambio de cierre, el anticipo otorgado al contratista del citado contrato, por un monto cercano a los US\$21 millones más IVA, que está registrado en el Activo corriente en moneda nacional.

El tipo de cambio de cierre de diciembre de 2011 es superior al tipo de cambio vigente en el momento en que se convirtieron a moneda nacional los dólares del citado aumento de capital y superior al tipo de cambio al que ingresaron a la Empresa las indemnizaciones en pesos chilenos, lo que arroja una importante diferencia de cambio de stock de balance. Sin embargo, estas variaciones del Activo en balance son compensadas por variaciones en los compromisos suscritos en moneda nacional, correspondientes en su mayoría a obras civiles

Results

	2011 M US\$	2010 M US\$	Difference
<i>Ordinary income</i>	156.2	98.5	57.8
<i>Sales costs</i>	(136.0)	(100.3)	(35.7)
<i>Gross margin</i>	20.2	(1.9)	22.1
<i>Administrative expenses</i>	(24.2)	(22.4)	(1.7)
<i>Operating income</i>	(4.0)	(24.3)	20.3
<i>Other expenses (losses)</i>	1.2	(14.0)	15.2
<i>Financial income</i>	7.8	2.0	5.8
<i>Financial costs</i>	(3.8)	(0.1)	(3.7)
<i>Equity in earnings (losses) of EERR.</i>	0.5	0.1	0.4
<i>Exchange differences</i>	(6.6)	(0.5)	(5.9)
<i>Results per readjustment units</i>	1.2	0.5	0.7
<i>Earnings (losses) before tax</i>	(3.7)	(36.2)	32.5
<i>Income (expenses) per income tax</i>	(0.5)	4.0	(4.5)
<i>Earnings (losses)</i>	(4.2)	(32.2)	28.0

Operating Income

As December 2010, the income decrease had seriously affected the outcomes, with a negative gross margin of US\$1.9 million and a negative operating income of US\$24.3 million. In general, this is explained by the decline in activities, especially in the first half of this year. In 2011, the Company achieves a positive gross margin of US\$20.2 million and a negative operating income of US\$4.0 million. Excluding the accounting charge for depreciation yields a positive EBITDA of US\$3.6 million for 2011, which compares favorably with the negative EBITDA of US\$17.4 million for 2010.

One can conclude from the above that, after the 2010 disaster, although the recovery of capacities is partial, and in some cases still supported by temporary solutions, because the Recovery and Reconstruction of Talcahuano Shipyard is being implemented, the Company is generating positive cash flows.

Non-Operating Income

Unlike 2010, when non-operating items were strongly affected by the losses caused by the disaster occurred in February of that year and the earnings obtained from received insurance compensations, in 2011, non-operating items are affected by financial Income and Expenses, which, in the case of income, are mainly related to interests earned and also to derivatives income. In the case of financial expenses, they are mostly related to derivatives income, because ASMAR practically did not show interests paid in 2011.

actualmente en ejecución, que están fuera de balance, los que se desvalorizan o valorizan en la medida que el tipo de cambio suba o baje, manteniendo el calce de flujos en moneda nacional, lo que permitirá cubrir los compromisos en dicha moneda.

Resultado Final

Considerando los resultados no operacionales e impuestos, se obtiene un resultado final negativo de US\$4,2 millones.

El margen de utilidad a diciembre 2011 es un 2,53% negativo, indicador que registra una evolución fuertemente favorable respecto a 2010 (24,67% negativa).

Posición Financiera

	Dic-11 MM US\$	Dic-10 MM US\$	Diferencia MM US\$	Variación %
ACTIVOS				
Activos corrientes	324,0	310,3	13,7	4,4%
Propiedades, plantas y equipos	113,2	105,3	7,9	7,5%
Otros activos no corrientes	22,6	25,5	(2,9)	(11,3)%
Total activos	459,7	441,1	18,6	4,2%
PASIVOS				
Pasivos corrientes	141,7	154,2	(12,5)	(8,1)%
Pasivos no corrientes	0,4	0,5	(0,1)	(16,2)%
Total pasivo exigible	142,1	154,7	(12,6)	(8,2)%
Total patrimonio	317,6	286,4	31,3	10,9%
Total pasivos y patrimonio	459,7	441,1	18,6	4,2%

Principales Indicadores

	2011	2010
Razón Corriente (veces)	2,29	2,01
Razón Ácida (veces)	1,86	1,65
Índice de Endeudamiento (veces)	0,45	0,54
Rentabilidad Operacional (%)	(2,53) %	(24,7) %
Capital de Trabajo (MM US\$)	182,3	156,1
EBITDA (MM US\$)	3,6	(17,4)

Liquidez

La Empresa, al 31 de diciembre de 2011, muestra una situación financiera sana y con alta liquidez, con capacidad de responder con holgura a sus obligaciones

The non-operational income includes a negative exchange difference, which is mainly explained by the effect of the valuation of assets held in national currency at the year-end exchange rate, because the Risk Committee, under ASMAR Financial Risk Policy, which sets the flow hedges, decided to convert most of the capital increase from dollars to local currency, through spot sales of dollars, forwards and collars options, and invest the product in the capital market and also maintain the investment, in the same currency, of the compensations taken in by the company in local currency, in order to cover the obligations generated by the expected outflows from reconstruction, which include, among other items, a contract exceeding UF 3.0 million (for the reconstruction of the waterfronts of Talcahuano Shipyard). Also affected by the year-end exchange rate is the advance payment given to the contractor of such contract, for an amount close to US\$21 million plus VAT, which is registered in Current Assets in national currency.

The 2011 year-end exchange rate is higher than the exchange rate in effect at the time the dollars from the abovementioned capital increase were converted to national currency, and higher than the exchange rate at which the compensations were taken in by the Company in Chilean pesos, resulting in a major difference in the stock exchange on the

balance sheet. However, these variations of Assets on the balance sheet are compensated by variations in the obligations denominated in national currency, mostly civil works currently underway, which are outside the balance sheet, devalued or valued as the exchange rate rises or falls, keeping the matching of flows in national currency, which will cover the obligations in such currency.

Final Outcome

Considering the non-operating income and taxes, the result is a final negative outcome of US\$4.2 million.

The profit margin to December 2011 is a negative 2.53%, an indicator showing a strongly favorable trend compared to 2010 (negative 24.67%).

de corto y mediano plazo, ya que sus activos circulantes superan en 2,29 veces al pasivo de igual naturaleza en diciembre 2011. Este indicador aumentó principalmente por el aporte de capital.

Capital de Trabajo

La Empresa finalizó el año 2011 con un Capital de Trabajo de US\$182,3 millones, explicado principalmente por el aumento de capital y por indemnizaciones recibidas de compañías de seguro, que no fueron totalmente compensadas por las inversiones en activos fijos materializadas en el ejercicio.

Respecto a la liquidez, cabe señalar que ASMAR mantiene relaciones comerciales con importantes bancos nacionales y extranjeros, los que han aprobado líneas de crédito que permiten satisfacer con holgura sus necesidades financieras.

Endeudamiento

El índice de endeudamiento disminuyó un 17,2%, explicado principalmente por el aumento de patrimonio, debido al aporte de capital registrado a principios del 2011.

El pasivo exigible disminuyó en US\$12,6 millones respecto al año 2010, explicado principalmente por la aplicación de los avances de obra a los anticipos de clientes recibidos (registrado en la cuenta otros pasivos no financieros, corrientes), disminución de la deuda financiera corriente y otras provisiones.

Conclusiones

La sana posición financiera de ASMAR permitirá a la Empresa continuar cumpliendo con su misión principal, que es reparar, mantener y construir las unidades que la Armada de Chile le requiera y dar cumplimiento a todas sus obligaciones. Asimismo, la Empresa podrá continuar atendiendo a sus clientes de los segmentos Alto Bordo, Pesqueros, Construcción Naval y Proyectos Especiales u Otros.

Financial Position

	Dec-11 M US\$	Dec-10 M US\$	Difference M US\$	Variation %
ASSETS				
Current assets	324.0	310.3	13.7	4.4%
Property, plant and equipment	113.2	105.3	7.9	7.5%
Other non-current assets	22.6	25.5	(2.9)	(11.3)%
Total assets	459.7	441.1	18.6	4.2%
LIABILITIES				
Current liabilities	141.7	154.2	(12.5)	(8.1)%
Non-current liabilities	0.4	0.5	(0.1)	(16.2)%
Total current liabilities	142.1	154.7	(12.6)	(8.2)%
Total equity	317.6	286.4	31.3	10.9%
Total liabilities and equity	459.7	441.1	18.6	4.2%

Main Indicators

	2011	2010
Current ratio (times)	2.29	2.01
Acid ratio (times)	1.86	1.65
Indebtedness ratio (times)	0.45	0.54
Operational profitability (%)	(2.53) %	(24.7) %
Working capital (M US\$)	182.3	156.1
EBITDA (M US\$)	3.6	(17.4)

Liquidity

The Company, as December 31, 2011, maintains a sound financial situation and a high level of liquidity, and is able to comfortably meet its short- and medium-term obligations, since its current assets exceed liabilities 2.29 times as December 2011. This indicator increased mainly by the capital contribution.

Working Capital

The Company ended FY2011 with a working capital of US\$182.3 million, mainly due to the capital increase and the compensations received from insurance companies, which were not fully compensated by the investments in fixed assets carried out in the fiscal year.

With regard to liquidity, it is important to note that ASMAR keeps business relationships with major national and foreign banks, which have approved credit lines to meet its financial needs comfortably.

Al cierre de 2011, se puede constatar que, luego de haber recibido el aumento de capital de US\$136,4 millones, ASMAR está en condiciones financieras para enfrentar las fases 1 y 2 de la Reconstrucción del Astillero de Talcahuano, contrato actualmente en ejecución, así como continuar financiando su operación.

Durante 2011, los avances y entregas de los segmentos de Construcción Naval y Proyectos Especiales han permitido disminuir en forma considerable las obligaciones derivadas de los contratos que se encontraban en ejecución al momento del terremoto y tsunami de febrero de 2010. De esta forma, al poco tiempo de ocurrido el siniestro, la Empresa se abocó a asegurar el cumplir con sus obligaciones, reprogramar los trabajos y repactar las fechas de entrega, logrando acuerdos con todos los clientes, de igual forma se ha dado cumplimiento a las obligaciones con proveedores. El siniestro no solo ocasionó daños en la infraestructura del Astillero de Talcahuano, también ocasionó grandes daños en los proyectos en ejecución, tanto de Construcción Naval como Proyectos Especiales. Los contratos en ejecución contaban con seguros que cubrieron adecuadamente las pérdidas, de tal forma que la Empresa ha podido contar con los recursos necesarios para enfrentar los gastos derivados de los daños ocasionados por el siniestro.

Indebtedness

Indebtedness ratio decreased 17.2%, mostly the result of an increase in equity due to the capital contribution registered at the beginning of 2011.

Current liabilities decreased US\$12.6 million compared to 2010, mainly due to the application of work advances to customer advances received (registered in the other non-financial current liabilities account), decrease in the current financial debt, and other provisions.

Conclusions

ASMAR sound financial position will allow the Company to continue fulfilling its primary mission, which is to repair, keep and build the units required by the Chilean Navy, and comply with all its obligations. In addition, the Company may continue serving its customers from the seagoing, fishing, shipbuilding and special projects or other segments.

At 2011 year end, it is clear that, after receiving the capital increase of US\$136.4 million, ASMAR is financially able to deal with stages 1 and 2 of the Reconstruction of Talcahuano Shipyard, a contract currently in force, and continue to fund its operation.





En relación a las obligaciones con terceros, entre otros hitos importantes en 2011, se entregó el sofisticado buque OPV "THOR" al Servicio Guardacostas de Islandia, liberando una garantía bancaria de anticipos por EUR 29,4 millones, se lograron los avances programados en el segmento de Proyectos Especiales, disminuyendo obligaciones por pólizas de garantía de anticipos en US\$10 millones.

La programación del Segmento Construcción Naval permitirá que, durante el primer semestre de 2012, se entregue el barco pesquero del Proyecto Isfelag, lo que permitirá liberar garantías bancarias de anticipos por aproximadamente EUR 21 millones.



During 2011, progress and delivery of the Shipbuilding and Special Projects segments have reduced considerably the obligations arising from contracts that were in process at the time of the earthquake and tsunami of February 2010. Thus, shortly after the disaster, the Company devoted itself to ensure compliance with obligations, reschedule works and renegotiate deadlines, reaching agreements with all customers; similarly, obligations to suppliers have been complied with.

The disaster not only caused damage to infrastructure of Talcahuano Shipyard, but also major damage to ongoing projects, both Shipbuilding and Special Projects. Contracts in progress had insurance that covered losses properly, so that the Company has been able to have the necessary resources to address expenses from the damage caused by the disaster.

In relation to obligations with third parties, some important milestones for 2011 are: The sophisticated OPV "THOR" ship was delivered to the Coastguard of Iceland, releasing a bank guarantee for advances for EUR 29.4 million, scheduled progress was achieved in the Special Projects segment, reducing obligations for warranty policies on advances for US\$10 million.

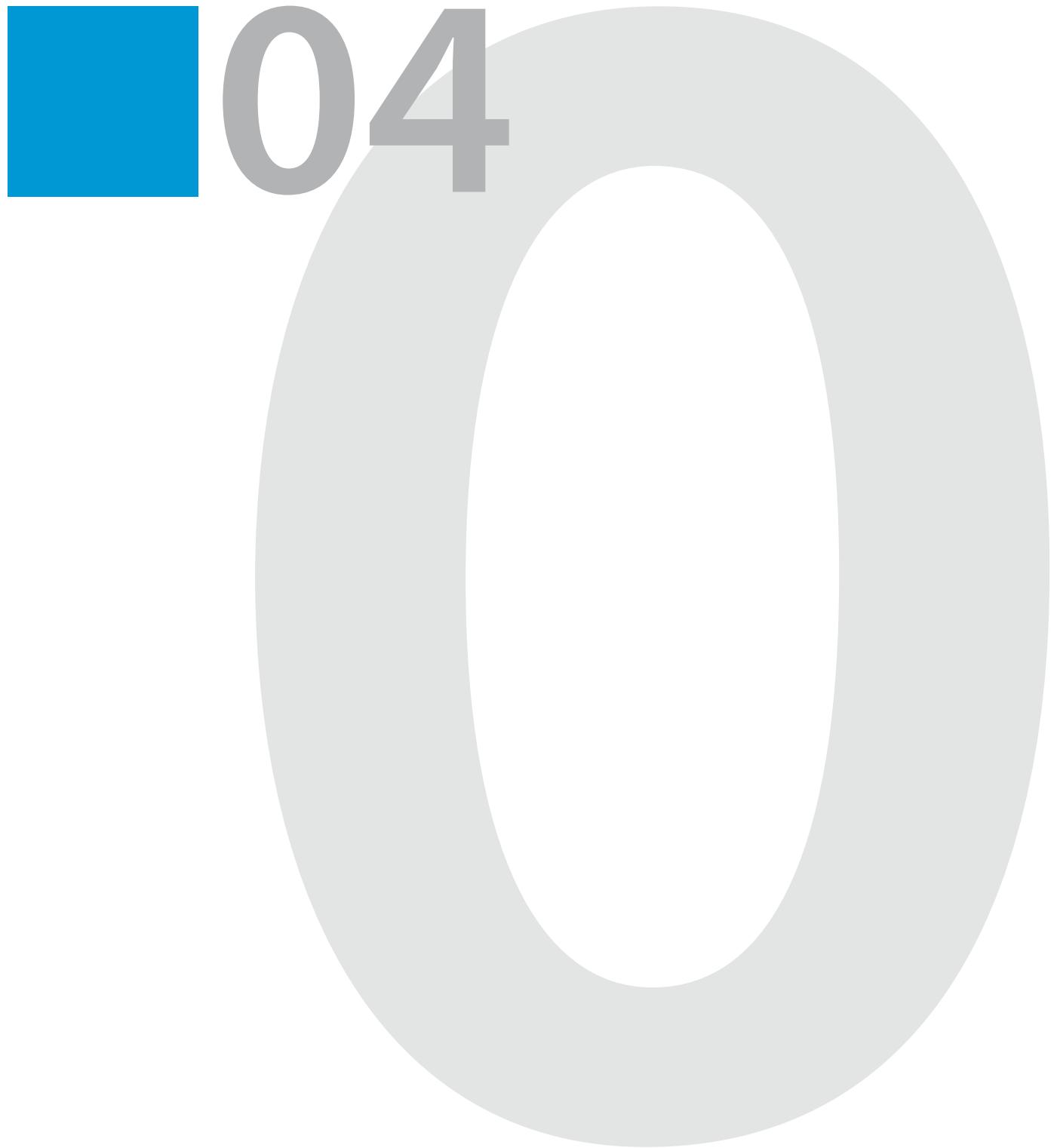
Por otra parte, en Construcción Naval, a fines de 2011, se suscribió contrato con la Armada de Chile para la construcción de un tercer OPV, lo que dará continuidad a ese importante segmento.

En definitiva, respecto a la situación financiera de la Empresa, al cierre de 2011, tras el devastador terremoto y tsunami de febrero de 2010 que afectó al Astillero de Talcahuano, la principal planta industrial de ASMAR, se puede apreciar que la Empresa se encuentra en una posición financieramente sana, con niveles de actividad que le permiten financiar sus operaciones y cumplir a cabalidad con todas sus obligaciones, en pleno desarrollo del Plan de Reconstrucción del Astillero de Talcahuano y con los recursos necesarios para enfrentar las compromisos derivados de los contratos suscritos para la citada reconstrucción.

Scheduling of the Shipbuilding segment will allow, for the first half of 2012, the delivery of the fishing vessel of the Isfeland Project, which will help releasing bank guarantees on advances for approximately EUR 21 million.

Moreover, in terms of shipbuilding, by the end of 2011, a contract was signed with the Chilean Navy for building a third OPV, which will add continuity to this important segment.

In short, regarding the financial situation of the Company, at the end of 2011, following the devastating earthquake and tsunami occurred on February 2010 that affected Talcahuano Shipyard, ASMAR main industrial plant, one can see that the Company is in a financially sound position, with activity levels allowing it to finance its operations and fully comply with all its obligations, under development of the Plan for Reconstruction of Talcahuano Shipyard and with the resources needed to meet the obligations from contracts signed for said reconstructions.



Empresas Relacionadas y Filiales

Related Companies and Affiliates

EMPRESAS RELACIONADAS Y FILIALES

Related Companies and Affiliates

SOCIBER, Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda.

SOCIBER es una empresa chilena creada el 9 de enero de 1981, cuya propiedad la comparten en partes iguales ASMAR y los Astilleros NAVANTIA S.A. de España.

SOCIBER explota un dique flotante de 10.000 toneladas de levante en el puerto de Valparaíso, para carenar y reparar naves mercantes y pesqueros industriales, nacionales y extranjeros.

La inversión de ASMAR en SOCIBER le significó reconocer una utilidad, el año 2011, de US\$463.000,00.

SOCIBER, Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda.

SOCIBER is a Chilean company founded on January 9, 1981, whose ownership is shared equally by ASMAR and Astilleros NAVANTIA S.A. of Spain.

SOCIBER operates a floating dock of 10,000 tons of lifting capacity in the port of Valparaíso, to careen and repair merchants ships and industrial fishing vessels, national and foreign.

ASMAR investment in SOCIBER meant revenues of US\$463,000.00 in 2011.





SISDEF, Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Ltda.

SISDEF es una empresa de desarrollos tecnológicos, fundada en 1983, con instalaciones en el Parque Industrial Aconcagua (camino Concón a Quintero), dedicada a la ingeniería y desarrollo de sistemas y a la entrega de servicios de ingeniería y post venta en el campo de la defensa, en el ámbito nacional e internacional.

SISDEF es una empresa chilena cuya propiedad la compartían, hasta el 21 de octubre de 2010, en partes iguales ASMAR y la empresa británica BAE Systems, a través de su División - Integrated Systems Technologies (BAE INSYTE).

Con fecha 21 de octubre de 2010, BAE Systems vendió su participación en SISDEF, quedando ASMAR con el 90% de la propiedad, pasando SISDEF a ser una filial de ASMAR. El porcentaje restante de la propiedad fue vendido, por BAE Systems, a CORETECH INVERSIONES SpA, quien quedó con el 10% de la propiedad de la empresa.

El año 2011, ASMAR efectuó un proceso de búsqueda de una empresa que quisiera ser socio minoritario de ASMAR y CORETECH en SISDEF. Se invitó a participar a 13 empresas extranjeras y, finalmente, se recibieron sólo 3 ofertas.

Como ninguna de estas ofertas cumplió a cabalidad con los requisitos establecidos por el Consejo Superior de ASMAR y de la Dirección de ASMAR, el proceso se declaró desierto.

La inversión de ASMAR en SISDEF le significó reconocer, el año 2011, una utilidad de US\$1.139.534,09.

SISDEF, Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Ltda.

SISDEF is a technological development company founded in 1983, with facilities in the Aconcagua industrial park (road from Concón to Quintero), focused on system engineering and development and the provision of engineering and post-sales services in the field of defense, in the national and international field.

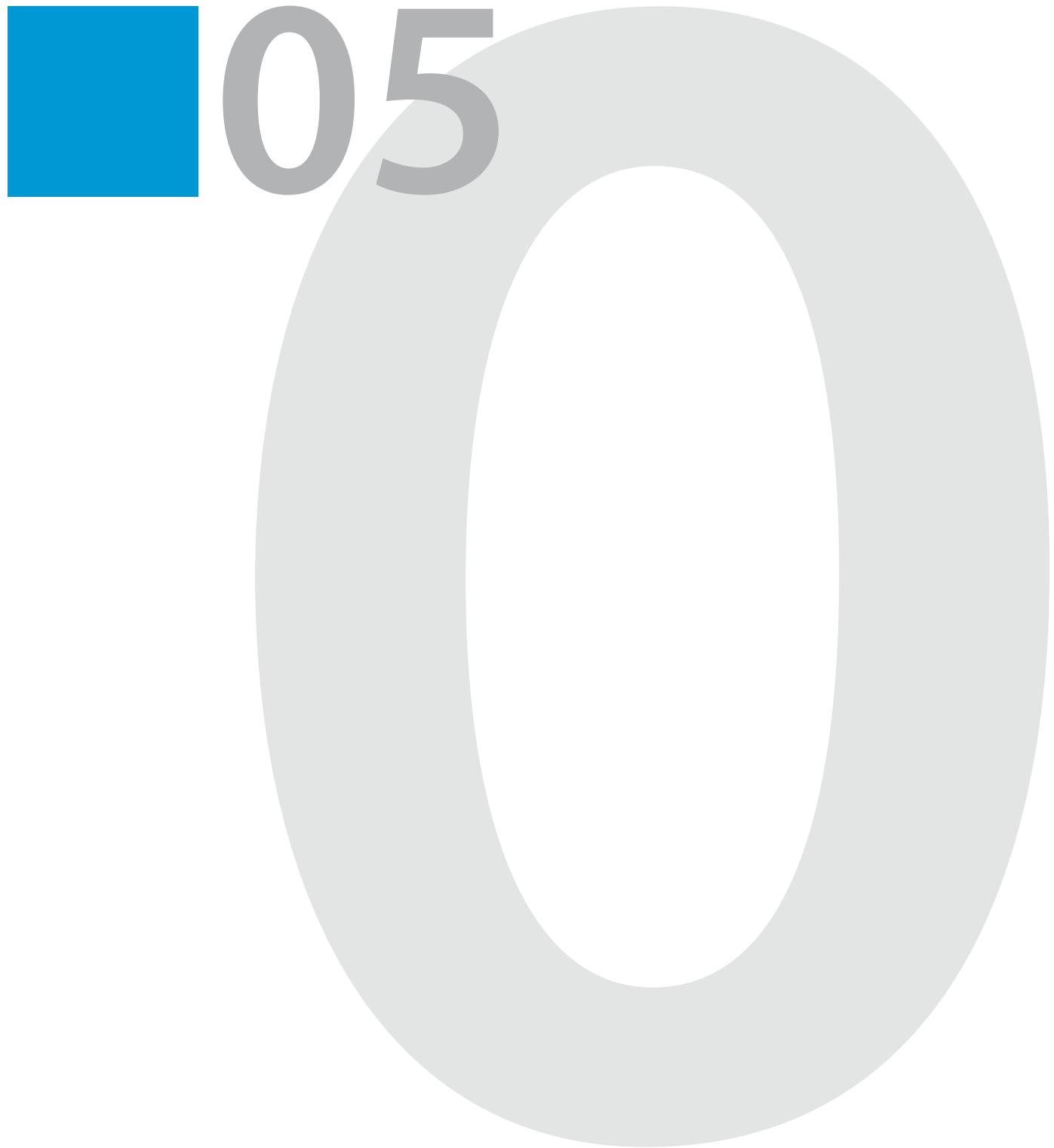
SISDEF is a Chilean company whose ownership was shared, as October 21, 2010, equally by ASMAR and the British company BAE Systems, through its division - Integrated Systems Technologies (BAE INSYTE).

On October 21, 2010, BAE Systems sold its share in SISDEF, leaving ASMAR with 90% ownership, SISDEF becoming an affiliate of ASMAR. The remaining ownership percentage was sold by BAE Systems to CORETECH INVERSIONES SpA, which gets 10% ownership of the Company.

In 2011, ASMAR conducted a search process for a company that wanted to be a minority partner in ASMAR and CORETECH in SISDEF. 13 foreign companies were invited to participate and, finally, only 3 offers were received.

As none of these offers fully complied with the requirements established by the ASMAR Board of Directors and ASMAR Management, the process was declared void.

ASMAR investment in SISDEF meant, in 2011, profits for US\$1,139,534.09.



Estados Financieros Consolidados

Consolidated Financial Statements

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

*Astilleros y Maestranzas de la Armada y Filial
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero 2010*

■ Informe de los Auditores Independientes	57
■ Estados de Situación Financiera Consolidados	58
■ Estados de Resultados Integrales Consolidados	60
■ Estados de Flujos de Efectivo Consolidados	62
■ Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados	64
■ Notas a los Estados Financieros Consolidados	65

MUS\$: Miles de dólares estadounidenses

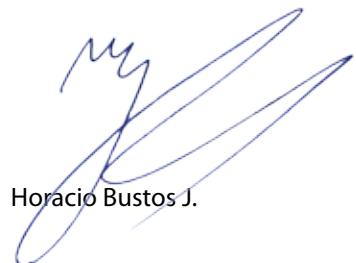
M\$: Miles de pesos chilenos

UF : Unidad de Fomento

Informe de los Auditores Independientes

Señor
 Director de
 Astilleros y Maestranzas de la Armada:

1. Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Astilleros y Maestranzas de la Armada y filial al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Astilleros y Maestranzas de la Armada. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de la filial Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada y de la coligada Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. Los activos de la filial ascienden a MUS\$14.001 y MUS\$12.018 y los ingresos a MUS\$14.725 y MUS\$7.833 al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, por su parte los activos de la coligada ascienden a MUS\$14.193 y MUS\$13.149 y los ingresos a MUS\$8.608 y MUS\$7.144 al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de estas inversiones, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Empresa, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y los informes de otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Astilleros y Maestranzas de la Armada y filial al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.
4. Como se desprende de la lectura de los estados financieros consolidados, la Empresa presenta al 31 de diciembre de 2011 y 2010, una pérdida del ejercicio de MUS\$4.232 y de MUS\$32.338 respectivamente. Estos resultados tienen su origen principalmente por los efectos del terremoto y maremoto que afectó las instalaciones de la planta Talcahuano el 27 de febrero de 2010. Los planes de la administración para revertir esta situación financiera se explican más ampliamente en Nota 33.


 Horacio Bustos J.

ERNST & YOUNG LTDA.

Concepción, 15 de marzo de 2012

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, 31 DE DICIEMBRE 2010 Y 1 ENERO DE 2010
(En miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	150.967	197.543	42.384
Otros activos financieros, corrientes	6	4.155	-	4
Otros activos no financieros, corrientes	7	893	612	906
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	54.124	29.090	29.858
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	26.099	11.518	20.171
Inventarios	11	60.207	55.564	64.718
Activos por impuestos, corrientes	12	27.507	15.971	14.308
Activos corrientes totales		323.952	310.298	172.349
Activos No Corrientes				
Otros activos no financieros, no corrientes	7	5.871	8.121	2.596
Derechos por cobrar, no corrientes	8	2.241	3.141	3.043
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	10	6.418	5.955	5.837
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	246	262	534
Propiedades, planta y equipo	14	108.255	100.394	134.673
Propiedades de inversión	15	4.929	4.929	4.930
Activos por impuestos diferidos	12	7.798	7.973	9.567
Total Activos no Corrientes		135.758	130.775	161.180
Total de Activos		459.710	441.073	333.529

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos estados financieros.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, 31 DE DICIEMBRE 2010 Y 1 ENERO DE 2010
(En miles de dólares estadounidenses)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	6	1.254	5.641	36
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	34.116	34.425	16.820
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	64.580	46.060	27.863
Otras provisiones, corrientes	17	8.368	10.350	12.839
Pasivos por impuestos, corrientes	12	920	8	129
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	19	6.592	6.256	6.526
Otros pasivos no financieros, corrientes	18	25.849	51.484	47.255
Pasivos corrientes totales		141.679	154.224	111.468
Pasivos No Corrientes				
Otras provisiones, no corrientes	17	287	373	-
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	19	123	116	92
Total pasivos no corrientes		410	489	92
Total pasivos		142.089	154.713	111.560
Patrimonio				
Capital emitido	20	381.552	345.755	245.132
Otras reservas	20	30.529	30.789	32.025
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	(94.949)	(90.690)	(58.060)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		317.132	285.854	219.097
Participaciones no controladoras	21	489	506	2.872
Patrimonio total		317.621	286.360	221.969
Total de patrimonio y pasivos		459.710	441.073	333.529

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos estados financieros.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS**

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de dólares estadounidenses)

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCION	Nota	01.01.2011	01.01.2010
		31.12.2011	31.12.2010
		MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	22	156.237	98.454
Costo de ventas	22	(136.035)	(100.330)
Ganancia bruta		<u>20.202</u>	<u>(1.876)</u>
Gastos de administración	24	(24.157)	(22.413)
Otras ganancias (pérdidas)	25	1.209	(13.983)
Ingresos financieros	26	7.821	2.055
Costos financieros	27	(3.845)	(61)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	10	463	119
Diferencias de cambio	28	(6.553)	(526)
Resultado por unidades de reajuste	29	<u>1.160</u>	<u>514</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuesto		<u>(3.700)</u>	<u>(36.171)</u>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	12	(532)	4.019
Ganancia (pérdida)		<u>(4.232)</u>	<u>(32.338)</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(4.359)	(32.630)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	21	<u>127</u>	<u>478</u>
Ganancia (pérdida)		<u>(4.232)</u>	<u>(32.152)</u>

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos estados financieros.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS**

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de dólares estadounidenses)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)	(4.232)	(32.152)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión	(260)	(327)
Activos financieros disponibles para la venta	-	(8)
Coberturas del flujo de efectivo	-	(798)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	(103)
Otro resultado integral	(260)	(1.236)
Resultado integral total	(4.492)	(33.388)
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(4.619)	(33.866)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	127	478
Resultado integral total	(4.492)	(33.388)

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos estados financieros.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de dólares estadounidenses)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Operación

Clases de cobros por actividades de operación

Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	147.305	123.965
Otros cobros por actividades de operación	3.543	3.932
Clase de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(105.534)	(65.937)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(72.975)	(66.510)
Otros pagos por actividades de operación	(24.839)	(12.216)
Intereses pagados	(57)	(74)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(3.719)	(2.267)
Otras entradas de efectivo	15.894	75.912
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(40.382)	56.805

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión

Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	153	35
Compras de propiedades, planta y equipo	(43.184)	(6.672)
Compras de activos intangibles	(315)	(328)
Intereses recibidos	5.263	625
Otras entradas (salidas) de efectivo	(225)	1.417
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(38.308)	(4.923)

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación

(Pago) recupero de préstamos	29	(95)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	35.797	100.623
Otras salidas de efectivo	(1)	(1.665)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	35.825	98.863

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos estados financieros.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de dólares estadounidenses)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes de los efectos de los cambios en la tasa de cambio	(42.865)	150.745
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(3.711)	4.414
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(46.576)	155.159
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	197.543	42.384
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	150.967	197.543

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos estados financieros.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(En miles de dólares estadounidenses)

	Reservas por diferencias de cambio Capital Emitido	Reservas por Conversion	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo inicial período actual 01.01.2011	345.755	(746)		-	-	31.535	30.789	(90.690)	285.854	506	286.360
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	(4.359)	(4.359)	127	(4.232)
Otro resultado integral	-	(260)	-	-	-	-	(260)	-	(260)	-	(260)
Resultado Integral	-	(260)		-	-	-	(260)	(4.359)	(4.619)	127	(4.492)
Incremento (disminución) por otras transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	100	100	(144)	(44)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	35.797	-	-	-	-	-	-	-	35.797	-	35.797
Total de cambios en patrimonio	35.797	(260)	-	-	-	(260)	(4.259)	31.278	(17)	31.261	
Saldo final período actual al 31.12.2011	381.552	(1.006)		-	-	31.535	30.529	(94.949)	317.132	489	317.621
Saldo inicial período anterior 01.01.2010	245.132	(419)	798	8	31.638	32.025	(58.060)	219.097	2.872	221.969	
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	(32.630)	(32.630)	478	(32.152)	
Otro resultado integral	-	(327)	(798)	(8)	(103)	(1.236)	-	(1.236)	-	(1.236)	
Resultado Integral	-	(327)	(798)	(8)	(103)	(1.236)	(32.630)	(33.866)	478	(33.388)	
Incremento (disminución) por otras transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.844)	(2.844)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	100.623	-	-	-	-	-	-	100.623	-	100.623	
Total de cambios en patrimonio	100.623	(327)	(798)	(8)	(103)	(1.236)	(32.630)	66.757	(2.366)	64.391	
Saldo final período anterior al 31.12.2010	345.755	(746)		-	-	31.535	30.789	(90.690)	285.854	506	286.360

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos estados financieros.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

a) Historia

El 6 de abril de 1960 se crea, Astilleros y Maestranzas de la Armada, en adelante ASMAR, como una empresa de administración autónoma del Estado, orientada a satisfacer los requerimientos de mantención, reparación, recuperación, conversión, modernización y construcción de naves de la Armada de Chile y de la comunidad naviera nacional e internacional.

ASMAR está regido por la Ley 18.296 de título “Ley Orgánica de los Astilleros y Maestranzas de la Armada” publicado en el Diario Oficial N° 31.791, de 7 de febrero de 1984.

Para todos los efectos legales, la dirección comercial de ASMAR es Prat N° 856, piso 13, Valparaíso, Chile y su Rol Único Tributario es 61.106.000-6.

b) Ley orgánica

ASMAR constituye una personalidad jurídica de derecho público de administración autónoma y de patrimonio propio. Su actividad principal es satisfacer eficientemente las necesidades de reparaciones, carenas y construcciones de la Armada de Chile y artefactos navales para terceros. La entidad se relaciona con el Supremo Gobierno a través del Ministerio de Defensa, Subsecretaría de Marina.

Su organización esta compuesta por tres Plantas industriales y una Dirección Corporativa, ubicadas en las ciudades de:

- Valparaíso.
- Talcahuano.
- Punta Arenas.

La dirección y administración corresponden al Director, quien es un Oficial de servicio activo con grado no inferior a Capitán de Navío designado por Decreto Supremo a proposición del comandante en Jefe de la Armada de Chile. Además como Oficial en servicio activo conserva en el ejercicio de esta repartición todas las atribuciones, responsabilidades y prerrogativas militares correspondiente a su grado en la Armada de Chile.

El representante legal es el Director de esta entidad y su domicilio se encuentra en la ciudad de Valparaíso. Así mismo, él tendrá la facultad de ejecutar o celebrar todos los actos y contratos necesarios para la administración ordinaria de ASMAR.

La administración de las Plantas industriales se encuentran a cargo de sus respectivos Administradores, quienes son Oficiales en servicio activo con un grado no inferior a Capitán de Fragata, designados por el Comandante en Jefe de la Armada de Chile a proposición del Director. Además los administradores como ejecutivos superiores de las Plantas dependen del Director de ASMAR y responden ante él de sus funciones en las Plantas a su cargo.

El Director puede delegar parte de sus facultades en los Administradores de las Plantas productivas.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (CONTINUACIÓN)

b) Ley orgánica (continuación)

ASMAR tiene un Consejo Superior, encargado de supervisar las actividades el cual está compuesto por:

- El Director de los Servicios de la Armada, quién lo preside.
- El Subjefe del Estado Mayor General de la Armada.
- El Director de Ingeniería y Sistemas Navales.
- El Director de Abastecimiento de la Armada.
- El Director de ASMAR.
- Un representante del señor Comandante en Jefe del Ejército.
- Un representante del señor Comandante en Jefe de la Fuerza Aérea.
- El Fiscal de ASMAR.
- Un Secretario del Consejo, designado con el carácter de Ministro de Fé.

c) De las disposiciones financieras

El patrimonio de ASMAR está constituido por las siguientes ítems:

- Los bienes muebles e inmuebles que existen en las Plantas industriales cuyo dominio fue transferido de la Armada a ASMAR, en virtud del Decreto con Fuerza de Ley 321, de 1960, y que se encuentran inscrito a su nombre en el Conservador de Bienes Raíces correspondiente. Además los que la Armada haya aportado o aporte en el futuro.
- Utilidades del ejercicio anual que asigne el Consejo Superior para incrementar el patrimonio de ASMAR.
- Los títulos, acciones, valores negociables, existencias, fondos mutuos, derechos a favor de ASMAR y otros bienes que se hayan incorporado en el futuro a su patrimonio.
- Excedentes del ejercicio anual que asigne el Consejo Superior para incrementar el patrimonio de ASMAR.
- Los que adquiera por herencia, legado o donación que estarán exento de todo impuesto o derecho, no requerido la donación, en su caso, el trámite de insinuación.

Todos estos bienes señalados son inembargables.

d) Del presupuesto anual de la Armada

La Armada considera en su presupuesto anual una asignación tanto en moneda nacional como extranjera, al cual se imputa el valor de las reparaciones, carenas y otros servicios que solicite la Armada por sus unidades y reparticiones. Estos fondos están a disposición de ASMAR de acuerdo a una programación de caja.

El Director rinde cuenta a la Contraloría General de la República de la inversión de fondos de ASMAR al igual que cualquiera persona que tenga a su cargo manejo de fondos de ASMAR.

La Armada pagará los sueldos, sobresueldos, asignaciones, gratificaciones y demás remuneraciones, alimentación y vestuario de los Oficiales y personal que destina a ASMAR.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (CONTINUACIÓN)

d) Del presupuesto anual de la Armada (continuación)

ASMAR podrá solicitar a la Armada la entrega de repuestos y materiales necesarios para la ejecución de trabajos que le haya encomendado.

Además ASMAR consta en su contabilidad con una cuenta corriente de la Armada, que se denominará "Fondo Industrial Naval" (FIN) y a la que se le abonarán los fondos y valores mencionados anteriormente.

Estos fondos y valores constituyen los recursos monetarios y no monetarios con que la Armada pagará a ASMAR los servicios prestados, excluyendo la construcción naval, que tendrá el financiamiento específico en el contrato correspondiente.

e) De las utilidades líquidas

Las utilidades que se produzcan en el ejercicio anual de ASMAR se distribuyen en la siguiente forma:

- De un 20% a un 100% para incrementar el capital de ASMAR.
- Hasta un 15% para adquisiciones, ampliaciones e instalaciones de maquinaria, equipos y talleres, destinados a satisfacer la actividad comercial.
- Hasta un 10%, para financiar estudios y capacitación del personal de ASMAR, en el país o en el extranjero e inversión en establecimiento de fines docentes.
- Hasta un 15% para atender necesidades de bienestar del personal de ASMAR, cualquiera sea la calidad jurídica con que se desempeñe en ella, incluyendo la construcción de viviendas de la empresa para ser ocupadas por el personal.
- Hasta un 10% para efectuar trabajos de investigación y desarrollo.
- Hasta un 30% para ser abonados al Fondo Industrial Naval. (La suma resultante de este porcentaje liberada de los impuestos establecidos en la Ley de la Renta)

f) Del personal

En total ASMAR cuenta con una dotación permanente de aproximadamente 3.363 personas, distribuida entre ingenieros, técnicos, administrativos y personal calificado.

g) De la calidad

Tanto la Dirección Corporativa como sus astilleros se encuentran certificados bajo la estricta Norma Internacional de la Calidad ISO-9001:2000, habiendo fijado como orientación de su accionar, la satisfacción de los clientes.

h) Situación período 2009 a la fecha

A contar del ejercicio 2009, y de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 20.285 sobre Acceso a la Información Pública, la entidad reporta sus estados financieros ante la Superintendencia de Valores y Seguros como si se tratase de una sociedad anónima inscrita en conformidad con la Ley N°18.046.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (CONTINUACIÓN)

i) Aprobación de los Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros de Astilleros y Maestranzas de la Armada, para el período terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, fueron aprobados y autorizados para su emisión en la sesión del directorio celebrada el 15 de marzo de 2012.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los estados financieros consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de Situación Financiera Consolidados: terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados: terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Resultado por Función Consolidados por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Resultado Integrales Consolidados por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Flujos de Efectivo Consolidados por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de dólares estadounidenses, debido a que el dólar estadounidense es la moneda funcional de la entidad.

c) Bases de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y sus correspondientes notas, se muestran de forma comparativa de acuerdo a lo indicado en nota 2(a).

Con el objeto de efectuar una adecuada comparación, las cifras presentadas al 1 de enero de 2010 consideran la consolidación proforma de los estados financieros auditados de la filial Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada (SISDEF).

Para efectos de presentación y una adecuada comparación se han efectuado reclasificaciones y revelaciones a los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, debido a esto y conforme a lo establecido en la norma NIC 1 se agregaron las cifras al 1 de enero del año en que fueron efectuadas las reclasificaciones, es decir al 1 de enero de 2010, cifras las cuales coincidentemente corresponden a la consolidación proforma señalada en el párrafo anterior.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (CONTINUACIÓN)

c) Bases de presentación (continuación)

Las reclasificaciones dicen relación principalmente con rubros Activos por impuestos, corrientes, Propiedades, Plantas y Equipos, Propiedades de Inversión, Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes, Otras provisiones corrientes, Pasivos por Impuestos corrientes y Provisiones por beneficios a los empleados corrientes.

d) Bases de consolidación

Los estados financieros de ASMAR y su filial incluyen activos y pasivos al 31 de diciembre de 2011 y 2010; resultados, patrimonio y flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Los saldos de empresas relacionadas, ingresos, gastos, y utilidades y pérdidas no realizadas han sido eliminados y la participación de inversionistas minoritarios ha sido reconocida bajo el rubro "Participaciones no controladoras"

Los estados financieros de las sociedades consolidadas cubren los períodos terminados en la misma fecha de los estados financieros individuales de la matriz ASMAR y han sido preparados aplicando políticas contables homogéneas.

Todas las transacciones y saldos intercompañías han sido eliminados en la consolidación.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, incluye la siguiente empresa filial:

Rut	País	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación			Porcentaje de participación		
			2011			2010		
			Directo %	Indirecto %	Total %	Directo %	Indirecto %	Total %
89.844.800-2	Chile	Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Ltda. (SISDEF)	90,00	0,00	90,00	90,00	0,00	90,00

e) Transacciones en moneda extranjera

e.1) Moneda de presentación y moneda funcional:

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal. La moneda funcional de ASMAR es el dólar estadounidense, que constituye además la moneda de presentación de la entidad, autorizada legalmente mediante oficio N° 9.468 del 13 de diciembre de 2007 del Servicio de Impuestos Internos y por Acta N° 156 del 20 de noviembre de 2007 del Consejo Superior de ASMAR, para llevar sus registros contables en esa moneda.

La moneda funcional de la Filial SISDEF Ltda., es el peso Chileno.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (CONTINUACIÓN)

e) Transacciones en moneda extranjera (continuación)

e.2) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambios vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

e.3) Contabilidad de cobertura

Los instrumentos financieros designados como cobertura para cubrir el descalce de moneda del año 2011 y 2010, se reconocieron a valor justo con efecto en resultados.

f) Bases de conversión

Los activos y pasivos en pesos chilenos, excepto para las transacciones mencionadas en la nota 2(e), UF (Unidad de fomento), UR (Unidad reajustable), Euro, Corona noruega y Libra esterlina han sido convertidos a US\$ (Dólares estadounidenses) a los tipos de cambio observados a la fecha de cierre de cada uno de los períodos como sigue:

Moneda	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	US\$	US\$	US\$
Peso chileno	0,0019	0,0021	0,0020
Unidad de Fomento	42,9392	45,8442	41,2993
Unidad reajustable	0,3131	0,3405	0,3143
Euro	1,2962	1,3280	1,4333
Corona noruega	0,1676	0,1699	0,1724
Libra esterlina	1,5509	1,5406	1,6062

Las diferencias resultantes por tipo de cambio en la aplicación de esta norma son reconocidas en los resultados del ejercicio a través de la cuenta "Diferencias de cambio" y "Resultado por unidades de reajuste" por la variación de la UF (Unidad de fomento), UR (Unidad reajustable) UTM (Unidad Tributable Mensual) e IPC (Índice de Precios al Consumidor).

g) Propiedades, plantas y equipos

Los activos de propiedades, plantas y equipos se encuentran valorizados al costo de adquisición que comprende su precio de compra menos su depreciación acumulada, en moneda funcional, y si aplica, las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (CONTINUACIÓN)

g) Propiedades, plantas y equipos (continuación)

Dada su naturaleza, la entidad no mantiene obligaciones con instituciones financieras, por lo tanto no capitaliza intereses u otros gastos financieros relacionados con la adquisición o construcción de activos.

Los gastos de reparación, conservación y mantenimiento son registrados con cargo a resultado del ejercicio en que se incurren.

h) Depreciación de Propiedades, plantas y equipos

Las depreciaciones son calculadas bajo el método lineal, mediante la distribución de costos de adquisición por el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de cada uno de los elementos, según la siguiente tabla de depreciación.

Activos	Rango de años	
	Mínimo	Máximo
Caminos, calles, cierros	50	80
Construcciones	20	80
Diques flotantes	20	20
Diques secos	111	175
Equipos computacionales	2	6
Equipos menores	3	5
Gradas	98	98
Instalaciones	5	15
Edificios	50	50
Maquinarias y equipos	5	15
Muebles, útiles y enseres	2	7
Obras portuarias y muelles	50	80
Vehículos	7	15
Varaderos	22	50

Las estimaciones de vidas útiles son revisadas al cierre de cada ejercicio y, si corresponde, se ajustan de manera prospectiva.

i) Propiedades de inversión

Los terrenos son registrados en forma independiente de los edificios e instalaciones y se entiende que tienen una vida útil infinita por lo que no son objeto de depreciación.

Los valores residuales estimados junto con los métodos y plazos de amortización utilizados, son revisados al cierre de cada ejercicio y, si corresponde, se ajustan de manera prospectiva.

Las propiedades de inversión se valorizan inicialmente a su costo y se reconocen como un activo cuando, y sólo cuando: sea probable que los beneficios económicos futuros que estén asociados con tales propiedades de inversión fluyan hacia la entidad, y el costo de las propiedades de inversión pueda ser medido de forma fiable.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (CONTINUACIÓN)

i) Propiedades de inversión (continuación)

Los costos comprenderán tanto aquellos en que se ha incurrido inicialmente para adquirir o construir una partida de propiedades, como los costos incurridos posteriormente para añadir, reemplazar parte o mantener el elemento correspondiente.

El costo de adquisición comprende su precio de compra y cualquier desembolso directamente atribuible. Los desembolsos directamente atribuibles incluyen, por ejemplo, honorarios profesionales por servicios legales, impuestos por traspaso de las propiedades y otros costos asociados a la transacción.

j) Deterioro del valor de activos no corrientes

Los activos que tienen una vida útil indefinida, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro de valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Para ambos tipos de activos, se reconoce una pérdida por deterioro, por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. Para efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (UGE). Los activos no financieros, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones una vez al año por si se hubiesen producido reversos de la pérdida.

k) Inversiones en asociadas

Las inversiones que ASMAR posee en aquellas sociedades sobre las que ejerce influencia significativa sin ejercer control, se registran por el método de la participación. Las inversiones son registradas inicialmente al costo y su valor libro es modificado de acuerdo a la participación en los resultados de las asociadas al cierre de cada ejercicio. Si éstas registran utilidades o pérdidas directamente en su patrimonio neto, la entidad también reconoce la participación que le corresponde en tales partidas.

l) Activos intangibles

I.1) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos en que se han incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de 3 a 5 años.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (CONTINUACIÓN)

I) Activos intangibles (continuación)

I.1) Programas informáticos (continuación)

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de 3 a 5 años.

I.2) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costos incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) directamente atribuibles al proyecto, se reconocen como activo intangible cuando se cumplan los siguientes requisitos:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para la utilización o su venta;
- La administración tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

Otros gastos de desarrollo no atribuibles directamente al proyecto se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior.

m) Impuestos a las utilidades

Los gastos por impuestos a las utilidades, incluyen el impuesto a la renta y las variaciones de activos y pasivos por impuestos diferidos. Los activos y pasivos tributarios para el período actual y para períodos anteriores son medidos según el monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias. La tasa impositiva y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio, siendo un 20% para 2011 y 17% para 2010. En Chile, de acuerdo a la Ley N°20.442 existe un aumento de la tasa de impuesto a la Renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5% respectivamente).

El importe de los impuestos diferidos se obtiene a partir del análisis de las diferencias temporales que surgen entre los valores tributarios y contables de los activos y pasivos.

Las diferencias temporales generalmente se tornan tributarias o deducibles cuando el activo relacionado es recuperado o el pasivo relacionado es liquidado. Un pasivo o activo por impuesto diferido representa el monto de impuesto pagadero o reembolsable en ejercicios futuros bajo tasas tributarias actualmente promulgadas como resultado de diferencias temporales a fines del ejercicio anual. Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se descuentan a su valor actual y se clasifican como no corrientes.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (CONTINUACIÓN)

n) Activos y pasivos financieros

n.1) Activos Financieros

n.1.1) Reconocimiento inicial

Los activos financieros dentro del alcance de NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor justo con cambios en resultados, activos financieros disponibles para la venta, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, deudores comerciales y cuentas por cobrar e instrumentos de cobertura, según sea apropiado. Se determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial.

Los instrumentos de cobertura incluyen instrumentos financieros no cotizados e instrumentos financieros derivados.

Las compras o las ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro de un plazo establecido, debido a una regulación o a una convención del mercado (compras por medios regulares) son reconocidas a la fecha de transacción, es decir, la fecha en que la entidad se compromete a comprar o vender el activo.

n.1.2) Medición posterior:

La medición posterior de activos financieros depende de la siguiente clasificación:

• Activos financieros a valor justo con cambios en resultados

Los activos financieros a valor justo con cambios en resultados incluyen los activos financieros mantenidos para negociar y activos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial a valor justo con cambios en resultados. Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. Esta categoría incluye instrumentos financieros derivados suscritos que no cumplen con los criterios de contabilidad de cobertura, de acuerdo a NIC 39. Los derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para negociar, a no ser que sean designados como instrumentos de cobertura efectiva. Los activos financieros a valor justo con cambios en resultados son registrados en el balance a valor justo con ganancias o pérdidas reconocidas en el estado de resultados.

Los Fondos Mutuos son clasificados como instrumentos de negociación. Cabe mencionar que históricamente éstos activos financieros son adquiridos y clasificados como mantenidos para negociar con el propósito de venderlos en el corto plazo.

La cartera de instrumentos financieros derivados es contabilizada a valor justo con cambios en resultados.

• Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Corresponde a cuentas por cobrar por: deudores por venta, deudores varios (préstamos a empleados) y documentos por cobrar, los cuales clasifican como activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Dichos activos financieros son llevados a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando los préstamos y cuentas por cobrar son dados de baja o deteriorados, así como también a través del proceso de amortización.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (CONTINUACIÓN)

n.1.2) Medición posterior: (continuación)

- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (continuación)**

Si bien se tiene como política valorizar este tipo de instrumentos a tasa de interés efectiva, esta metodología se aplicará en los casos que el instrumento cumpla con las características necesarias para esto, es decir, cuando los instrumentos clasificados bajo esta categoría posean gastos iniciales y la tasa de interés no sea la misma para todos los períodos, si éste no es el caso la metodología de valorización utilizada será la de la tasa nominal.

- **Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y con vencimientos fijos son clasificados como mantenidos hasta el vencimiento cuando se tiene la intención y habilidad positiva de mantenerlos hasta el vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son medidas al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva, no obstante, si el instrumento no posee costos adicionales y una misma tasa para todos los períodos, el método que se utilizará será el de la tasa nominal. Las ganancias y pérdidas son reconocidas en el estado de resultados consolidado cuando las inversiones son dadas de baja o deterioradas, así como también a través del proceso de amortización.

La cartera de Depósitos a Plazo y Pactos (contratos de compra/venta de instrumentos financieros de bajo riesgo con compromiso de venta), corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y con vencimientos fijos, los cuales son clasificados como mantenidos hasta el vencimiento, debido a que se tiene la intención y habilidad positiva de mantenerlos hasta el vencimiento.

- **Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que son designados como disponibles para la venta o que no son clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Se posee una cartera de inversiones en dólares americanos y pesos chilenos designada como activo financiero disponible para la venta, la cual es administrada por el Banco BICE.

Los activos financieros disponibles para la venta son medidos a valor justo, llevando las ganancias y pérdidas a resultados. Los intereses y diferencia de cambio son reconocidos en el resultado del período.

n.2) Pasivos Financieros:

n.2.1) Reconocimiento inicial:

Los pasivos financieros dentro del alcance de NIC 39 son clasificados como; instrumentos de cobertura, acreedores comerciales y otros acreedores. Se determina la clasificación de sus pasivos financieros en el momento de su reconocimiento inicial.

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente a valor justo más, en el caso de acreedores comerciales, los costos de transacción directamente atribuibles.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (CONTINUACIÓN)

n.2.1) Reconocimiento inicial: (continuación)

Los pasivos financieros incluyen: obligaciones con bancos, cuentas por pagar, proveedores, acreedores e instrumentos financieros derivados. Los pasivos financieros correspondientes a obligaciones con bancos, cuentas por pagar, proveedores y acreedores son reconocidos inicialmente a Costo Amortizado utilizando el método de Tasa de Interés Efectiva, el cual, equivale a usar la Tasa de Interés Nominal debido a que los pasivos no tienen costos o gastos asociados. Los instrumentos financieros derivados corresponden a instrumentos de cobertura y son reconocidos a valor justo.

n.2.2) Medición posterior:

La medición de pasivos financieros depende de la siguiente clasificación:

• **Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras**

Luego del reconocimiento inicial las obligaciones con bancos e instituciones financieras son reconocidas al costo amortizado.

• **Préstamos y cuentas por pagar**

Luego del reconocimiento inicial los préstamos que acumulan intereses son medidos posteriormente al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas son reconocidas en el estado de resultado cuando los pasivos son dados de baja, así como también a través del proceso de amortización.

Las cuentas por pagar acumulan intereses, los cuales son medidos al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, cuando el instrumento lo requiere, o se utiliza el método de la tasa nominal. Las ganancias y pérdidas generadas son reconocidas en el estado de resultado cuando los pasivos son dados de baja, así como también a través del proceso de amortización.

n.3) Efectivo y equivalentes al efectivo:

El efectivo y equivalentes al efectivo indicado en los estados financieros comprende el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias, además de otras inversiones de gran liquidez o con vencimientos iguales o menores a 90 días. Las partidas de efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias se registran a costo histórico y las inversiones de gran liquidez a costo histórico más interés devengados a la fecha de cierre de estados financieros.

n.4) Juicios contables significativos, estimaciones y supuestos:

Estimaciones y supuestos

Las suposiciones claves respecto al futuro y otras fuentes claves de incertidumbres de estimación a la fecha del balance, que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los valores libro de los activos y pasivos financieros dentro del próximo año son tratadas a continuación.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (CONTINUACIÓN)

n.4) Juicios contables significativos, estimaciones y supuestos: (continuación)

• Valor justo de instrumentos financieros.

En los casos en que el valor justo de los activos financieros y los pasivos financieros registrados en el balance no pueda ser derivado de los mercados activos, éste es determinado utilizando técnicas de valuación entre las que se incluye el modelo de flujos de efectivo descontados. Los datos utilizados en estos modelos son tomados de los mercados observables en los casos en que es posible, pero si no lo es, se requiere un grado de juicio en la determinación de los valores justos. El juicio incluye consideraciones respecto a los datos tales como riesgo de liquidez, riesgo crediticio y volatilidad. Los cambios en las suposiciones sobre estos factores pueden afectar el valor justo informado de los instrumentos financieros.

Los instrumentos que tienen vencimiento inferior a 6 meses se considerará el valor libro igual a su valor justo debido a que el corto plazo de estos no implica diferencia entre ambos valores. Para los instrumentos que su fecha de vencimiento supere los 6 meses se determinará su valor justo el cuál difiere de su valor libro. La metodología aplicada para el caso de cuentas por cobrar es la de los flujos descontados utilizando tasas de mercado. En el caso de los derivados se utilizan técnicas de valuación comúnmente aplicadas en el mercado para este tipo de instrumentos.

n.5) Instrumentos financieros derivados:

La Estrategia de Administración de Riesgo Cambiario se enfoca a minimizar el riesgo de tipo de cambio en los flujos de caja netos en monedas distintas a su moneda funcional USD. El uso de productos derivados en la gestión de riesgo, tiene por objetivo minimizar los costos financieros, minimizar la volatilidad de la cuenta de Diferencias de Cambio y proteger la rentabilidad esperada de los proyectos de construcción naval respecto de las variaciones cambiarias en moneda extranjera.

ñ) Inventarios

Las existencias correspondientes a materiales y suministros se valoran a su costo de adquisición, o al valor neto de realización, el que sea menor.

Para efectos de la determinación del costo de producción de los trabajos en proceso y terminados, forman parte de ellos todos aquellos costos directos de producción asignables a las respectivas órdenes de trabajo, además de los gastos indirectos de fabricación. Los restantes costos de producción son cargados a resultados en el período en que se incurren. Los materiales y suministros son valorizados y asignados al costo de producción de bienes y servicios en base al método del precio promedio ponderado.

En cuanto a la valorización de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento, ésta se reduce a su posible valor de realización.

Al final de cada ejercicio se realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias, registrando el respectivo deterioro cuando las mismas se encuentren sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente causaron el deterioro hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe correspondiente.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (CONTINUACIÓN)

o) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

- La empresa tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación de la Empresa. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

p) Ingresos y gastos

p.1) Ingresos y gastos ordinarios:

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el efectivo o financiamiento derivado de ello.

Cuando el resultado de una transacción, involucrando la prestación de servicios, no puede ser estimado con fiabilidad, los ingresos ordinarios se reconocen sólo en la medida que los gastos relacionados sean recuperables.

Cuando el resultado de una transacción no puede ser estimado con fiabilidad y no es probable que se recuperen los costos incurridos, no se reconocen ingresos ordinarios, y los costos incurridos son reconocidos como un gasto.

p.2) Contratos de construcción:

Son aquellos específicamente negociados para la construcción de un activo o de un conjunto de activos, que están íntimamente relacionados entre sí o son interdependientes en términos de su diseño, tecnología y función o bien en relación con su último destino o utilización. Los ingresos ordinarios del contrato comprenden el monto inicial del ingreso acordado en el contrato, y cualquier modificación en el trabajo contratado, reclamos y pagos de incentivos.

Los ingresos ordinarios del contrato se valorizan al valor justo de la contraprestación recibida o por recibir. La valorización de los ingresos procedentes del contrato está afectada por diversas incertidumbres, que dependen del resultado de hechos futuros. Las estimaciones a menudo necesitan ser revisadas a medida que ocurren situaciones o se resuelven incertidumbres.

Los costos de un contrato incluyen:

- Los costos que están directamente relacionados con el contrato (mano de obra, materiales, etc.).
- Los costos que son atribuibles a la actividad objeto del contrato en general (seguros, costos de diseño, asistencia técnica y otros costos indirectos de producción que se reparten de forma uniforme en base a métodos sistemáticos y racionales), y

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (CONTINUACIÓN)

p) Ingresos y gastos (continuación)

p.2) Contratos de construcción: (continuación)

- Aquellos otros costos que son facturables al cliente de acuerdo con las condiciones del contrato (algunos costos generales de administración y costos de desarrollo previstos en el contrato).

Para efectos de reconocer los resultados generados por los trabajos en proceso, por concepto de construcciones y transformaciones navales, se utiliza el método del “grado de avance”. La aplicación de la referida metodología, implica reconocer en los resultados de cada ejercicio la proporción de ingresos y costos derivados de la ejecución del contrato de construcción y transformaciones navales, conforme transcurra el grado de avance de los costos.

Cuando sea probable que los costos del contrato vayan a exceder a los ingresos totales derivados del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente.

p.3) Ingresos por reparaciones:

El reconocimiento de los ingresos y costos de las reparaciones y mantenciones, se efectúa una vez finalizados y entregados los trabajos.

p.4) Ingresos por intereses:

Los ingresos ordinarios derivados del uso por parte de terceros, de activos de ASMAR que generan intereses, son reconocidos cuando sea probable que los beneficios económicos asociados con la transacción fluirán hacia la entidad, y el monto de los ingresos ordinarios puede ser medido con fiabilidad.

La empresa otorga préstamos habitacionales a empleados los cuales devengan intereses.

p.5) Ingresos diferidos:

Cuando el precio de venta de un producto incluye un monto identificable con un servicio que será prestado en el futuro, ese monto se deberá diferir y reconocerse como un ingreso durante el período de tiempo en el cual será realizado el servicio.

Cuando los gastos correlacionados no puedan ser medidos con fiabilidad no pueden reconocerse los ingresos, en tales casos, cualquier contraprestación ya recibida por la venta de los bienes se registrará como un pasivo.

q) Estimaciones realizadas

En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la administración de ASMAR para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (CONTINUACIÓN)

q) Estimaciones realizadas (continuación)

- Las vidas útiles y los valores residuales de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

r) Estado de flujos de efectivo

El Flujo de Efectivo generado por actividades operacionales ha sido preparado considerando las normas establecidas en NIC 7 y muestra los flujos por separado de las actividades operacionales, las actividades de inversión y las actividades de financiamiento. El concepto de flujo operacional utilizado incluye todos los rubros propios del giro de la empresa, más todos aquellos flujos que no provienen de actividades de financiamiento ni de inversión. En consecuencia, el concepto operacional utilizado en este estado es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

Se considera como efectivo y equivalente al efectivo los montos en depósitos a plazo, pactos, cuotas de fondos mutuos, inversiones financieras efectuadas por el Banco BICE e instrumentos financieros con compromisos de retroventa que cumplan los siguientes requisitos:

- Su fecha de vencimiento corresponde a un plazo inferior a 90 días y tales inversiones se originan por la colocación de excedentes de efectivo.
- El monto a ser recibido como recupero de la inversión es conocido y puede ser convertido rápidamente en efectivo.
- Existen mínimos riesgos de pérdida significativa de valor a causa de la conversión.

La conformación del Efectivo y Equivalentes al efectivo al cierre de cada año es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	01.01.2010 MU\$
Disponibles y bancos	1.105	10.097	2.343
Depósitos a plazo	65.360	104.055	6.986
Pactos	8.782	30.827	12.878
Fondos mutuos	1.213	9.898	7.834
Inversiones administradas por Banco BICE	74.507	42.666	12.343
Total	150.967	197.543	42.384

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (CONTINUACIÓN)

s) Nuevas NIIF e interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)

Las siguientes NIIF e interpretaciones de CINIIF publicadas han sido emitidas:

Normas y Enmiendas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 7	Instrumentos Financieros: Información a revelar	1 de Enero de 2013
NIIF 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	1 de Enero de 2015
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2013
NIIF 12	Revelaciones de participación en otras entidades	1 de Enero de 2013
NIIF 13	Medición del valor justo	1 de Enero de 2013
CINIIF 20	Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto	1 de Enero de 2013

La administración estima que la adopción de las normas, emitidas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el período de aplicación inicial.

NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”

En diciembre 2011 se emitió la modificación a NIIF 7 que requiere que las entidades revelen en la información financiera los efectos o posibles efectos de los acuerdos de compensación en los instrumentos financieros sobre la posición financiera de la entidad. La norma es aplicable a contar del 1 de enero 2013.

La Empresa evaluó el impacto generados por la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2015, se permite la adopción anticipada.

La Empresa aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma, concluyendo de momento que no afectará significativamente los estados financieros.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (CONTINUACIÓN)

s) Nuevas NIIF e interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)(continuación)

NIIF 10 “Estados financieros consolidados” / IAS 27 “Estados financieros separados”

Esta Norma reemplaza la porción de IAS 27 Estados financieros separados y consolidados que habla sobre la contabilización para estados financieros consolidados. Además incluye los asuntos ocurridos en SIC 12 Entidades de propósito especial. NIIF 10 establece un solo modelo de control que aplica a todas las entidades (incluyendo a entidades de propósito especial, o entidades estructuradas). Los cambios introducidos por NIIF 10 exigirán significativamente a la administración ejercer juicio profesional en la determinación cual entidad es controlada y que debe ser consolidada, comparado con los requerimientos de IAS 27.

La Empresa evaluó el impacto generado por la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”/ IAS 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”

NIIF 11 reemplaza IAS 31 Participación en negocios conjuntos y SIC 13 Entidades controladas conjuntamente – aportaciones no monetarias de los participantes. NIIF 11 utiliza alguno de los términos que fueron usados en IAS 31, pero con diferentes significados. Mientras IAS 31 identifica 3 formas de negocios conjuntos, NIIF 11 habla solo de 2 formas de acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations) cuanto hay control conjunto. Porque NIIF 11 usa el principio de control de NIIF 10 para identificar control, la determinación de si existe control conjunto puede cambiar. Además NIIF 11 remueve la opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional. En lugar JCEs, que cumplen la definición de entidades conjuntas (joint venture) deberán ser contabilizadas usando el método de patrimonio. Para operaciones conjuntas (joint operations), las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales (former jointly controlled operations) y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, una entidad reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos de existir.

La Empresa evaluó el impacto generado por, o que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

NIIF 12 “Revelaciones de participación en otras entidades”

NIIF 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en IAS 27 relacionadas a consolidación, así como también todas las revelaciones incluidas previamente en IAS 31 e IAS 28. Estas revelaciones están referidas a la participación en relacionadas de una entidad, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Un número de nuevas revelaciones son también requeridas.

La Empresa evaluó el impacto generados por, o que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (CONTINUACIÓN)

s) Nuevas NIIF e interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)(continuación)

NIIF 13 “Medición del valor justo”

NIIF 13 establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por NIIF. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable - Valor razonable: El precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción habitual entre participantes del mercado en la fecha de valorización (un precio de salida). Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones.

La Empresa evaluó el impacto generado por la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

CINIIF 20 “Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto”

En Octubre de 2011, fue emitido el CINIIF 20 “Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto”. Esta interpretación clarifica cuándo y cómo contabilizar los costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto (el proceso de eliminación de residuos de una mina a cielo abierto para tener acceso a los depósitos de minerales), para tratar la diversidad de los casos encontrados en la práctica. CINIIF 20 aclara que los costos desmonte en la fase de producción deben ser reconocidos como un activo, su medición se hace inicialmente y en los períodos siguientes. La interpretación es efectiva para períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2013. Se permite la adopción anticipada.

La Empresa evaluó el impacto generados por la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Los principales pasivos financieros de ASMAR, aparte de los derivados, consideran obligaciones con bancos, cuentas por pagar, deudas con proveedores, cuentas por pagar a empresas relacionadas (que incluyen anticipos), acreedores y anticipos de clientes. Estos pasivos corresponden a los Pasivos corrientes propios de una empresa en marcha, que se generan en forma natural y espontánea como consecuencia del giro.

ASMAR tiene activos financieros, tales como, cuentas por cobrar, deudores por venta, deudores varios, otras cuentas por cobrar, efectivo y efectivo equivalente que proviene directamente desde sus operaciones.

Adicionalmente, ASMAR mantiene inversiones disponibles para la venta, y participa en transacciones de derivados.

ASMAR está expuesto al riesgo del mercado, al riesgo crediticio y al riesgo de liquidez.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)

La alta gerencia de ASMAR supervisa la gestión de estos riesgos controlando el cumplimiento del marco regulatorio respecto a riesgo financiero. El marco regulatorio consiste fundamentalmente en el cumplimiento de las Políticas de la empresa relativas a Riesgo Financiero, las cuales se enmarcan en la normativa vigente, correspondiente a Oficio Circular N° 1507 y Oficio Circular complementario N° 43, los cuales regulan las inversiones en el Mercado de Capitales de las Empresas Públicas con autorización general e igualmente norman las operaciones con derivados financieros.

Las Políticas de Riesgo Financiero y de Inversiones en el Mercado de Capitales, fueron aprobadas por el Consejo Superior de ASMAR y establecen el funcionamiento del Comité de Riesgo Financiero y del Comité de Inversiones en el Mercado de Capitales, los cuales aseguran a la alta gerencia de ASMAR que las actividades con riesgo financiero en las que se involucra ASMAR, estén controladas por políticas y procedimientos adecuados y que los riesgos financieros están identificados, medidos y controlados de acuerdo con las citadas Políticas y Comités.

Todas las operaciones de derivados, para propósitos de gestión del riesgo, son analizadas y llevadas a cabo por equipos de especialistas que tienen las habilidades, la experiencia y la supervisión apropiada. La política de ASMAR establece que los contratos de Productos derivados deben corresponder a coberturas financieras para cubrir descalces (de flujo o de stock de activos o pasivos del Estado de Situación Financiera) y no se utilizarán directamente como instrumentos de inversión, sin perjuicio de ello, la empresa puede contratar derivados para cubrir descalces de moneda, tasa de interés o plazos de activos correspondientes a inversiones en el Mercado de capitales.

a) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: Riesgo de tasa de interés, riesgo de moneda y otros riesgos de precios, como el riesgo de precio de Commodities. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen las cuentas por cobrar, instrumentos mantenidos hasta el vencimiento, inversiones disponibles para la venta e instrumentos financieros derivados.

- **Riesgo sobre la tasa de interés:**

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor justo de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en las tasas de interés del mercado. La exposición de ASMAR al riesgo de cambios en las tasa de interés del mercado se relaciona principalmente con las operaciones de Roll Forward que realiza con sus derivados, debido a que los tipos de cambio que pudieran obtener en una operación de este tipo dependerán de las fluctuaciones de la tasa de interés local e internacional.

- **Riesgo de moneda extranjera:**

El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor justo de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los tipos de cambio extranjero.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)

a) Riesgo de Mercado (continuación)

La exposición de ASMAR al riesgo por las variaciones en los tipos de cambio extranjero se relaciona principalmente con los descalces de flujos de ingresos y egresos asociados a las actividades operacionales. Estas exposiciones son definidas como de moneda extranjera (Euros, Libras, Corona Noruega) y peso chileno. Los flujos en estas monedas se encuentran cubiertos con instrumentos derivados de cobertura como Forward u Opciones e instrumentos financieros de renta fija clasificados como mantenidos hasta el vencimiento como pactos y depósitos.

Al respecto la empresa, en conformidad con lo resuelto por su Comité de Riesgo, ha materializado la cobertura de riesgo cambiario del contrato de Reconstrucción de los frentes marítimos, denominado en moneda local, de tal forma que éste se encuentra cubierto por inversiones financieras en instrumentos de renta fija en moneda local y por ventas a futuro de dólares mediante forwards y opciones.

- **Riesgo precio de Commodities:**

El riesgo de precio de los Commodities es el riesgo de que el valor justo de los flujos de efectivo futuros que son parte de la operación de ASMAR fluctúe debido a cambios en los precios de mercado de los productos Commodities. La exposición de ASMAR a este riesgo de mercado se relaciona principalmente con las compras futuras que debe realizar de insumos para la operación, como es el caso del Acero, sin embargo, ASMAR no incorpora dentro de su estrategia de riesgos realizar coberturas a las exposiciones de precio de Commodities.

b) Riesgo de crédito

El riesgo crediticio es el riesgo de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones bajo un instrumento financiero o un contrato con un cliente, lo que conlleve una pérdida financiera. ASMAR está expuesto al riesgo crediticio proveniente de sus actividades operativas (principalmente por deudores por venta y deudores varios), de eventuales financiamientos a clientes, de inversiones en el mercado de capitales, incluyendo depósitos y pactos con bancos e instituciones financieras, de transacciones en moneda extranjera y otros instrumentos financieros como derivados.

- **Riesgos crediticios relacionados a deudores por venta y otras cuentas por cobrar:**

El riesgo crediticio relacionado al cliente es manejado por el área de Marketing y Ventas y por los encargados de cada unidad de negocio, sujeto a la política establecida por la Dirección de ASMAR, a los procedimientos y a los controles relacionados con la gestión del riesgo crediticio del cliente. Los límites crediticios están establecidos para todos los clientes basados en criterios de clasificación internos. La calidad crediticia del cliente es evaluada basada en antecedentes financieros y comerciales, que permitan una adecuada evaluación de riesgo. Las cuentas por cobrar de los clientes son monitoreadas de manera regular y la política es que cualquier financiamiento solicitado por clientes, sea cubierto por cartas de créditos, pólizas de seguro de crédito u otras garantías.

La exposición máxima al riesgo crediticio en la fecha de reporte es el valor libro de cada clase de activos financieros.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)

b) Riesgo de crédito (continuación)

• Riesgo crediticio relacionado con instrumentos financieros y depósitos bancarios:

El riesgo crediticio relacionado con saldos con bancos e instituciones financieras es manejado por la Gerencia Corporativa de Finanzas de ASMAR, de acuerdo con la Política de Inversiones en el Mercado de Capitales de ASMAR y Oficio Circular N° 1507 y complementario N° 43 del Ministerio de Hacienda. Las inversiones de los excedentes de caja son realizadas sólo con contrapartes apropiadas y que califiquen de acuerdo a lo exigido por las regulaciones internas de ASMAR y por la normativa vigente para las empresas del Estado. El Consejo Superior de ASMAR aprobó una modificación a la Política de inversiones en el Mercado de Capitales, que se enmarca dentro de la normativa establecida por el citado Oficio N° 1507, cuya vigencia es a contar del 06 de abril de 2011.

c) Riesgo de liquidez

ASMAR mantiene una política de liquidez consistente con una adecuada gestión de los activos y pasivos, buscando el cumplimiento puntual de los compromisos de cobro por parte de los clientes, sueldos y otras obligaciones y optimización de los excedentes de caja. A su vez ASMAR tiene como política el pago a sus proveedores y acreedores nacionales a 30 días.

La Empresa administra la liquidez para asegurar el cumplimiento de las obligaciones de pago a la fecha de vencimiento, manteniendo recursos disponibles en caja o invertidos en instrumentos de alta liquidez, conforme a los niveles de actividad y por montos que aseguren cubrir adecuadamente los citados compromisos. Al 31 de diciembre de 2011, los activos corrientes incluyen anticipos pagados al Consorcio DCB S.A., por el Contrato de Reconstrucción de los frentes marítimos, ASMAR cuenta con recursos disponibles, invertidos en recursos de renta fija, que permiten cubrir el saldo por pagar del citado contrato.

ASMAR posee una gama de instrumentos financieros, como depósitos a plazo, pactos de recompra, fondos mutuos. Para estos efectos la empresa ha contratado los servicios de Administración de Cartera, con Banco BICE, mediante contratos de Administración discrecional y no discrecional (o de Custodia), lo que permite optimizar el manejo de los citados recursos financieros conforme a la normativa vigente y que los instrumentos permanezcan bajo la custodia del Depósito Central de Valores (DCV) o del Banco, de tal forma que ASMAR no mantiene instrumentos financieros físicos bajo su propia Custodia.

Permanentemente se realizan proyecciones de flujos de ingresos y egresos en cada moneda a la que se encuentra expuesta ASMAR y análisis de la situación financiera, los que la Gerencia Corporativa de Finanzas utiliza como herramienta para planificar sus necesidades de efectivo y tomar oportunamente las medidas necesarias.

Adicionalmente ASMAR mantiene relaciones con Bancos e Instituciones Financieras nacionales y extranjeras que han aprobado líneas de crédito para contratar cartas de crédito, cartas de crédito stand by u otras garantías, financiamiento de importaciones o exportaciones, que permiten cubrir con holgura sus necesidades. ASMAR, como empresa del Estado, requiere y ha obtenido autorización del Ministerio de Hacienda para contratar obligaciones con el sistema financiero, incluyendo el financiamiento de importaciones y exportaciones.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 4 - CAMBIOS CONTABLES Y ESTIMACIONES

a) Cambios contables

Durante los períodos contables cubiertos por estos estados financieros consolidados, los principios contables han sido aplicados consistentemente.

- b)** Durante los períodos cubiertos por estos estados financieros consolidados, no han existido cambios en las estimaciones utilizadas.

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El Efectivo y Equivalentes al Efectivo comprenden el efectivo en caja, cuentas corrientes bancarias y otras inversiones de gran liquidez o con vencimiento iguales o menores a 90 días.

a) Composición de saldos

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	01.01.2010 MU\$
Disponibles y bancos	1.105	10.097	2.343
Depósitos a plazo	65.360	104.055	6.986
Pactos	8.782	30.827	12.878
Fondos mutuos	1.213	9.898	7.834
Inversiones administradas por Banco BICE	74.507	42.666	12.343
Total	150.967	197.543	42.384

b) Saldos por moneda

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	01.01.2010 MUS\$
Peso chileno (CLP)	92.377	70.763	13.349
Dólar (USD)	56.806	115.565	24.610
Euro (EUR)	1.784	6.650	572
Libra esterlina (GBP)	-	1.310	1.981
Corona noruega (NOK)	-	3.255	1.872
Total	150.967	197.543	42.384

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de los saldos al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, es el siguiente:

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES (CONTINUACIÓN)

a) Composición de saldos

Otros Activos Financieros Corrientes

Concepto	31.12.2011		31.12.2010		01.01.2010	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Instrumentos de Cobertura	4.155	-	-	-	4	-
Total	4.155	-	-	-	4	-

El saldo de otros Activos Financieros Corrientes, corresponde a la prima, por reconocer en resultados, cancelada por Opción contratada 26 de septiembre de 2011 por MUS\$ 244 y MUS\$ 61 por el valor justo de las opciones al 31 de diciembre de 2011.

Asimismo, se incluye en este rubro, depósitos a plazo con vencimiento mayores a 90 días y menores a 365 días por MUS\$ 3.850, no consideradas como Efectivo y Equivalentes al Efectivo.

Estos depósitos a plazo se detallan a continuación.

Instrumento	Moneda	Monto Nominal	Fecha Inversión	Fecha Vencimiento	Tasa Inversión	Valor Actual de Mercado MUS\$	Tasa Mercado
DPR BHIF	UF	10.000,00	29-12-2011	09-04-2012	5,40%	423	5,26%
DPR BHIF	UF	10.000,00	29-12-2011	09-04-2012	5,40%	423	5,26%
DPR CREDITO	UF	1.000,00	27-12-2011	09-04-2012	5,41%	42	5,26%
DPR CREDITO	UF	1.000,00	27-12-2011	09-04-2012	5,53%	42	5,26%
DPR CREDITO	UF	1.000,00	27-12-2011	09-04-2012	5,53%	42	5,26%
DPR CREDITO	UF	1.000,00	27-12-2011	09-04-2012	5,53%	42	5,26%
DPR CREDITO	UF	1.000,00	27-12-2011	09-04-2012	5,53%	42	5,26%
DPR CREDITO	UF	1.000,00	27-12-2011	09-04-2012	5,53%	42	5,26%
DPR CREDITO	UF	1.000,00	27-12-2011	09-04-2012	5,53%	42	5,26%
DPR CREDITO	UF	1.000,00	27-12-2011	09-04-2012	5,53%	42	5,26%
DPR CREDITO	UF	1.000,00	27-12-2011	09-04-2012	5,53%	42	5,26%
DPR CREDITO	UF	1.000,00	27-12-2011	09-04-2012	5,53%	42	5,26%
DPR CREDITO	UF	5.000,00	28-12-2011	09-04-2012	5,40%	212	5,26%
DPR CREDITO	UF	5.000,00	28-12-2011	09-04-2012	5,40%	212	5,26%
DPR CREDITO	UF	5.000,00	28-12-2011	09-04-2012	5,40%	212	5,26%
DPR CREDITO	UF	2.266,33	28-12-2011	09-04-2012	5,40%	96	5,26%
DPR CREDITO	UF	4.430,51	28-12-2011	09-04-2012	5,40%	187	5,26%
DPR SECURITY	UF	1.000,00	27-12-2011	10-04-2012	5,44%	42	5,26%
DPR SECURITY	UF	1.000,00	27-12-2011	10-04-2012	5,49%	42	5,26%
DPR SECURITY	UF	1.000,00	27-12-2011	10-04-2012	5,49%	42	5,26%
DPR SECURITY	UF	1.364,00	27-12-2011	10-04-2012	5,49%	58	5,26%
DPR SECURITY	UF	1.000,00	27-12-2011	10-04-2012	5,44%	42	5,26%
DPR SECURITY	UF	88,31	27-12-2011	10-04-2012	5,44%	4	5,26%

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES (CONTINUACIÓN)

a) Composición de saldos (continuación)

Otros Activos Financieros Corrientes (continuación)

Instrumento	Moneda	Monto Nominal	Fecha Inversión	Fecha Vencimiento	Tasa Inversión	Valor Actual de Mercado MUS\$	Tasa Mercado
DPR CREDITO	UF	7.226,52	29-12-2011	13-04-2012	5,20%	306	5,26%
DPR ITAU	UF	5.850,00	01-03-2011	19-04-2012	1,88%	247	5,26%
DPR BHIF	UF	5.088,61	01-03-2011	23-07-2012	2,37%	213	4,41%
DPR CREDITO	UF	8.135,39	29-12-2011	13-04-2012	5,20%	344	5,26%
DPR BHIF	UF	7.650,00	08-09-2010	04-07-2012	2,70%	325	4,41%
TOTAL						3.850	

Concepto	31.12.2011		31.12.2010		01.01.2010	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Obligaciones con Bancos	76	-	5.641	-	-	-
Instrumentos de Cobertura	1.178	-	-	-	36	-
Total	1.254	-	5.641	-	36	-

b) Detalle de otros Pasivos Financieros Corrientes

El detalle de los otros Pasivos Financieros Corrientes, se explica como sigue:

b.1 Obligaciones con Bancos

El saldo de Obligaciones con Bancos, corresponde a Cartas de Crédito por MUS\$ 76 para el 2011 y MUS\$ 5.641 para el 2010, financiadas por el banco para el cumplimiento de compromisos con proveedores.

b.2 Instrumentos de Cobertura

El Saldo de Instrumentos de Cobertura valorizados al 31 de diciembre de 2011 asciende a MUS\$ 1.178 cuyo detalle es el siguiente:

Tipo de derivado	Tipo de Contrato	Descripción de los Contratos						Cuentas contables que afecta			
		Valor del Contrato MUS\$	Plazo de Vencimiento	Item Específico	Posición	Partida o transac. Protegida		Activo / Pasivo		Efecto en resultado	
						Nombre	Monto MUS\$	Nombre	Monto MUS\$	Realizado MUS\$	No Realizado MUS\$
FR	CCTE	15.800	IX-2012	USD	Venta	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(1.125)	-	(1.125)
	CCTE	1.200	VI-2012	USD	Venta	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(53)	-	(53)
								TOTAL	(1.178)	-	(1.178)

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES (CONTINUACIÓN)

b) Detalle de otros Pasivos Financieros Corrientes (continuación)

b.2 Instrumentos de Cobertura (continuación)

Al 31 de diciembre de 2010, no se registra saldo por contratos de derivados.

El monto de los contratos derivados valorizados al 1 de enero de 2010 asciende a MUS\$ 36 cuyo detalle es el siguiente:

Tipo de derivado	Tipo de Contrato	Descripción de los Contratos						Cuentas contables que afecta			
		Valor del Contrato MUS\$	Plazo de Vencto.	Item Específico	Posición	Partida o transac. Protegida		Activo / Pasivo		Efecto en resultado	
						Nombre	Monto MUS\$	Nombre	Monto MUS\$	Realizado MUS\$	No Realizado MUS\$
FR	CCTE	7.000	VI-2010	CLP	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	259		259
FR	CCTE	2.000	I-2010	CLP	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(6)		(6)
FR	CCTE	2.000	II-2010	CLP	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(6)		(6)
FR	CCTE	1.600	III-2010	CLP	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(6)		(6)
FR	CCTE	1.600	IV-2010	CLP	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(6)		(6)
FR	CCTE	1.600	V-2010	CLP	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(8)		(8)
FR	CCTE	1.600	VI-2010	CLP	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(9)		(9)
FR	CCTE	1.600	VII-2010	CLP	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(9)		(9)
FR	CCTE	1.600	VIII-2010	CLP	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(8)		(8)
FR	CCTE	1.600	IX-2010	CLP	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(7)		(7)
FR	CCTE	1.600	X-2010	CLP	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(7)		(7)
FR	CCTE	1.600	XI-2010	CLP	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(6)		(6)
FR	CCTE	1.600	XII-2010	CLP	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(8)		(8)
FR	CCTE	2.957	I-2010	EUR	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(85)		(85)
FR	CCTE	2.957	I-2010	EUR	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(85)		(85)
FR	CCTE	2.957	I-2010	EUR	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(85)		(85)
FR	CCTE	2.957	I-2010	EUR	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(85)		(85)
FR	CCTE	2.957	I-2010	EUR	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(85)		(85)
FR	CCTE	2.394	I-2010	EUR	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(69)		(69)
OE	CCTE	7.000	VI-2010	USD	Compra	Moneda		Pasivo de Cobertura	4		4
FR	CCTE	777	II-2010	NOK	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	83		83
FR	CCTE	777	II-2010	NOK	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	83		83
FR	CCTE	777	II-2010	NOK	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	83		83
FR	CCTE	324	II-2010	NOK	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	32		32
								TOTAL	(36)	-	(36)

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) Otros Activos No Financieros corrientes

El detalle de este rubro al 31 de diciembre 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, es el siguiente:

Corriente	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gastos anticipados seguros	730	458	510
Gastos anticipados otros	159	97	343
Otros activos no financieros	4	57	53
Total	893	612	906

b) Otros Activos No Financieros no Corrientes

El detalle de este rubro al 31 de diciembre 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, es el siguiente:

No Corriente	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pagos anticipados	68	149	203
Materiales sin movimiento	6.026	5.609	2.616
Deterioro por obsolescencia	(223)	(223)	(223)
Remanente Crédito Fiscal	-	2.586	-
Total	5.871	8.121	2.596

NOTA 8 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) Composición de saldos

El detalle de los deudores corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, es el siguiente:

Rubro	31.12.2011		31.12.2010		01.01.2010	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por venta	14.443	3.003	19.564	3.218	28.401	2.789
Documentos por cobrar	2.024	875	470	954	333	849
Cuentas por cobrar al personal	265	1.183	326	1.744	91	1.503
Deudores varios	37.744	1.059	9.688	1.188	1.702	1.541
Deterioro comercial	(352)	(3.879)	(958)	(3.963)	(669)	(3.639)
Total	54.124	2.241	29.090	3.141	29.858	3.043

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 8 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (CONTINUACIÓN)

b) Cuadro de movimientos del deterioro comercial

Los movimientos del deterioro comercial son los siguientes:

Rubro	31.12.2011		31.12.2010	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Saldo inicial	(958)	(3.963)	(352)	(3.639)
Incrementos	(221)	(659)	(606)	(732)
Decrementos	827	743	-	96
Uso	-	-	-	312
Saldo final	(352)	(3.879)	(958)	(3.963)

NOTA 9 - CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

a) Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Corriente		No Corriente		
			31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	01.01.2010 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Coligada	5	10	3	-	-
61.102.003-1	Armada de Chile (Directo) (2)	Controlador					
		Común	26.094	11.508	20.168	-	-
	Total		26.099	11.518	20.171	-	-

b) Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Corriente		No Corriente		
			31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	01.01.2010 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
76.112.545-1	CORETECH INVERSIONES Spa	Coligada	76	-	-	-	-
61.102.003-1	Armada de Chile (Directo) (1)	Controlador					
		Común	885	2.219	330	-	-
61.102.003-1	Armada de Chile (2)	Controlador					
		Común	63.619	43.841	27.533	-	-
	Total		64.580	46.060	27.863	-	-

(1) Corresponde a cuentas por cobrar mantenidas directamente con la Armada de Chile a través de una cuenta denominada Fondo Industrial Naval (F.I.N.)

(2) Corresponde a compromisos pendientes de realizar mantenidas directamente con la Armada de Chile como ingresos y facturas de proyectos.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 9 - CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS (CONTINUACIÓN)

c) Personal clave

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de Astilleros y Maestranzas de la Armada al 31 de diciembre de 2011 y 2010 comprenden beneficios a corto plazo, los cuales corresponden a MUS\$ 709 y MUS\$ 796, respectivamente.

d) Remuneraciones Consejo Superior

El Consejo Superior de ASMAR, creado por el artículo 9 de la Ley N°18.296 y la participación de los integrantes de ese organismo, con todos sus derechos y obligaciones, se hallan regidos por las disposiciones de ese cuerpo legal. De esta manera, para que esos consejeros puedan percibir válidamente una asignación, dieta o remuneración por su desempeño como miembros del Consejo, debe existir una disposición expresa en la ley que así lo permita.

e) Facturación emitida

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2011 MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	31.12.2010 MUS\$	Efecto en resultados (cargo)abono MUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Coligada	Servicios y Reparaciones	20	20	95	85
61.102.003-1	Armada de Chile (Directamente) (1)	Controlador común	Servicios y Reparaciones	36.540	36.540	38.621	38.621
61.102.003-1	Armada de Chile (Indirectamente mediante distintas instituciones) (2)	Controlador común	Servicios	48.352	25.244	34.530	32.715
Total				84.912	61.804	73.246	71.421

f) Facturación recibida

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2011 MUS\$	Efecto en resultados (cargo)abono MUS\$	31.12.2010 MUS\$	Efecto en resultados (cargo)abono MUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Coligada	Servicios y Reparaciones	-	-	143	(143)
61.102.003-1	Armada de Chile (Indirectamente mediante distintas instituciones) (2)	Controlador común	Servicios	55	(48)	113	(109)
Total				55	(48)	256	(252)

(1) Corresponde a transacciones mantenidas directamente con la Armada de Chile a través de una cuenta denominada Fondo Industrial Naval (F.I.N.)

(2) Corresponde a transacciones mantenidas con diferentes instituciones pertenecientes a la Armada de Chile, entre las cuales destacan: Comandancia en Jefe de la Escuadra, Dirección de abastecimiento de la Armada, Servicio de Obras y Construcciones, Dirección Bienestar Social de la Armada, Subsecretaría de Marina Centro de instrucción, etc.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 9 - CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS (CONTINUACIÓN)

f) Facturación recibida (continuación)

La relación entre Astilleros y Maestranzas de la Armada, ASMAR, y la Armada de Chile, a la que está ligada tanto por el objeto que persigue como por su gestión, está estrictamente regulada por la Ley N° 18.296 de fecha 7 de febrero de 1984, y sus modificaciones impartidas por la Ley N° 18.370 del 13 de diciembre de 1984.

NOTA 10 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Las inversiones en empresas asociadas, así como un resumen de su información, valorizadas según lo descrito en nota 2 k), son las siguientes:

a) 31.12.2011:

Rut	Sociedad	País de origen	Participación %	Valor contable MUS\$	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Resultado devengado MUS\$
87.806.400-3	SOCIBER Ltda.	Chile	50	6.418	6.368	7.825	799	558	8.608	6.049	463
			Total	6.418							463

b) 31.12.2010:

Rut	Sociedad	País de origen	Participación %	Valor contable MUS\$	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Resultado devengado MUS\$
87.806.400-3	SOCIBER Ltda.	Chile	50	5.955	5.297	7.852	718	521	7.144	5.322	119
			Total	5.955							119

c) 01.01.2010:

Rut	Sociedad	País de origen	Participación %	Valor contable MUS\$	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Resultado devengado MUS\$
87.806.400-3	SOCIBER Ltda.	Chile	50	5.837	5.081	7.970	966	412	5.705	4.337	426
			Total	5.837							426

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 10 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN (CONTINUACIÓN)

El movimiento de las participaciones en empresas asociadas al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Para el año 2011:

	SOCIBER Ltda.
Movimientos	MUS\$
Saldo inicial 01.01.2011	5.955
Participación en ganancia (pérdida) ordinaria	463
 Movimientos, Subtotal	 463
Saldo final 31.12.2011	6.418

Para el año 2010:

	SOCIBER Ltda.
Movimientos	MUS\$
Saldo inicial 01.01.2010	5.836
Participación en ganancia(pérdida) ordinaria	119
 Movimientos, Subtotal	 119
Saldo final 31.12.2010	5.955

NOTA 11 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero 2010 los inventarios netos, valorizados según la nota 2 ñ), son los siguientes:

Corriente	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Materias primas	31.018	15.103	26.525
Suministros para la producción	25.876	22.702	12.543
Trabajos en curso	3.242	18.938	23.879
Bienes terminados	3.435	4.248	1.787
Deterioro por obsolescencia (*)	(3.364)	(5.427)	(16)
Total	60.207	55.564	64.718

En nota 7 b) se presentan materiales sin movimiento y su respectivo deterioro.

(*) Como consecuencia del terremoto y posterior tsunami de fecha 27 de febrero 2010, se produjo un deterioro de valor de los inventarios de la empresa, la cual se explica en Nota 25.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 12 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

a) Información general

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no constituyó provisión por impuesto a la renta de primera categoría, ya que se determinó una renta líquida imponible negativa ascendente a MUS\$ 8.277 y MUS\$ 44.452, respectivamente. ASMAR constituyó una provisión de impuestos por gastos rechazados del Artículo N°21 de la Ley de Impuesto a la Renta, por MUS\$ 96 al 31 de diciembre de 2011 y MUS\$ 7 al 31 de diciembre de 2010.

ASMAR en el desarrollo normal de sus operaciones, está sujeta a la regulación y fiscalización por parte del Servicio de Impuestos Internos, producto de esto pueden surgir diferencias en la aplicación de criterios en la determinación de los impuestos. La administración estima, basada en los antecedentes disponibles a la fecha, que no hay pasivos adicionales significativos a los ya registrados por este concepto en los estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2011 la Filial SISDEF Ltda. constituyó provisión por impuesto a la renta de primera categoría de MUS\$ 817. Al 31 de diciembre de 2010 la Filial no constituyó provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por tener renta líquida imponible negativa ascendente a MUS\$301.

Las utilidades tributarias de ASMAR pendientes de reparto y sus créditos tributarios asociados, son los siguientes:

Control de Utilidades	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	01.01.2010 MUS\$
Utilidades C/C 15%	2	-	22.994
Utilidades C/C 16%	188	-	6.634
Utilidades C/C 17%	643	3.237	3.172
Utilidades S/C	2.571	8.357	4.556
Total Utilidades	3.404	11.594	37.356

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 12 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES (CONTINUACIÓN)

b) Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, los saldos acumulados por diferencias temporarias originaron activos netos por impuestos diferidos ascendentes a MUS\$ 7.898, MUS\$ 7.973 y MUS\$ 9.567, respectivamente y su detalle es el siguiente:

Conceptos	31.12.2011		31.12.2010		01.01.2010	
	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$
Activo fijo	2.784	-	2.791	-	5.223	-
Depreciación automóviles	10	-	8	-	10	-
Pasivo diferido crédito Ley Austral	263	-	278	-	294	-
Existencias	28	-	-	11	321	-
Contratos derivados	63	-	-	-	103	-
Ingresos percibidos por adelantado	548	-	628	-	383	-
Provisión vacaciones	720	-	723	-	534	-
Deterioro por obsolescencia	605	-	961	-	38	-
Deterioro comercial	781	-	876	-	770	-
Provisiones varias	1.996	-	1.719	-	1.891	-
Total	7.798	-	7.984	11	9.567	-
Activo (Pasivo) Neto	7.798	-	7.973	-	9.567	-

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 12 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES (CONTINUACIÓN)

c) Conciliación impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Conceptos	31.12.2011		31.12.2010	
	Base imponible MUS\$	Impuesto Tasa 20% MUS\$	Base imponible MUS\$	Impuesto Tasa 17% MUS\$
Resultado antes de impuesto	(3.700)	(740)	(36.171)	6.149
Diferencias Permanentes	1.040	208	12.530	(2.130)
Total Gasto por Impuesto		(532)		4.019
Desglose Gasto Corriente/Diferido:		-		-
Impuesto Renta		(817)		-
Provisión único sobre gastos rechazados		(96)		(7)
Total Gasto por Impuesto Renta y gastos rechazados		(913)		(7)
Total Ingreso Pagos provisionales por utilidades absorbidas		514		5.581
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos		(133)		(1.555)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias		(532)		4.019
Tasa Efectiva		14,38%		11,11%

d) Activos por Impuestos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, los saldos acumulados son como sigue:

Concepto	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Impuestos por recuperar Ley Austral	1.974	2.108	1.782
Excedentes de Impuestos por Recuperar	6.492	6.494	1.864
Gastos de Capacitación Recuperables	857	439	870
PPM Impuesto Renta	3.205	1.870	2.071
Crédito Fiscal IVA Fact. Por Recibir	167	118	443
Remanente de Crédito Fiscal	14.812	4.942	7.278
Total	27.507	15.971	14.308

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 12 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES (CONTINUACIÓN)

e) Pasivos por Impuestos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, los saldos acumulados son como sigue:

Concepto	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Impuesto Renta Primera Categoría	817	1	121
Impuesto Único Art. 21 LIR	103	7	8
Total	920	8	129

NOTA 13 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

a) Composición de saldos

La composición al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada es como sigue:

Concepto	31.12.2011		31.12.2010		01.01.2010	
	Activo bruto	Amortización acumulada	Activo neto	Activo bruto	Amortización acumulada	Activo neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Licencias						
Computacionales	3.839	(3.593)	246	3.767	(3.505)	262
Total	3.839	(3.593)	246	3.767	(3.505)	262

b) Cuadro de movimientos

Los movimientos para el período 2011 son los siguientes:

Movimientos	Licencias computacionales MUS\$
Saldo al 01.01.2011	262
Adiciones	165
Gastos por amortización	(164)
Otros incrementos y (decrementos)	(17)
Cambio Total	(16)
Saldos al 31.12.2011	246

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 13 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA (CONTINUACIÓN)

b) Cuadro de movimientos (continuación)

Los movimientos para el período 2010 son los siguientes:

Movimientos	Licencias computacionales
	MUS\$
Saldo al 01.01.2010	534
Adiciones	104
Gastos por amortización	(373)
Otros incrementos y (decrementos)	(3)
Cambio Total	(272)
Saldos al 31.12.2010	262

NOTA 14 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Composición de saldos

La composición al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

Concepto	31.12.2011			31.12.2010			01.01.2010		
	Activo bruto	Depreciación acumulada	Activo neto	Activo bruto	Depreciación acumulada	Activo neto	Activo bruto	Depreciación acumulada	Activo neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcciones									
en Curso	7.765	-	7.765	1.279	-	1.279	2.315	-	2.315
Terrenos	24.004	-	24.004	24.029	-	24.029	24.687	-	24.687
Plantas y Equipos	173.424	(103.656)	69.768	175.454	(107.252)	68.202	223.556	(123.893)	99.663
Equipamiento de TI	5.028	(4.273)	755	5.141	(4.368)	773	6.238	(5.366)	872
Instalaciones Fijas									
y Accesorios	12.264	(10.007)	2.257	12.634	(9.933)	2.701	20.129	(16.187)	3.942
Vehículos a Motor	8.984	(7.153)	1.831	8.905	(7.027)	1.878	10.039	(8.035)	2.004
Otras Propiedades,									
Plantas y Equipo	2.211	(336)	1.875	1.532	-	1.532	1.190	-	1.190
Total	233.680	(125.425)	108.255	228.974	(128.580)	100.394	288.154	(153.481)	134.673

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 14 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (CONTINUACIÓN)

b) Cuadro de movimientos

Los movimientos para el período terminado al 31 de diciembre de 2011 de las partidas que integran el rubro son los siguientes:

Movimientos	Otras							
	Construcciones		Plantas y Equipos		Instalaciones		propiedades	Propiedades
	en curso	Terrenos	neto	neto	fijas y accesorios,	Vehículos de motor,	plantas y equipos,	Plantas y Equipos,
MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$
Saldo al 01.01.2011	1.279	24.029	68.202	773	2.701	1.878	1.532	100.394
Adiciones	10.250	-	7.513	508	531	436	218	19.456
Retiros	-	-	(596)	-	-	(26)	(93)	(715)
Gastos por Depreciación	-	-	(6.168)	(462)	(359)	(444)	-	(7.433)
Otros Incrementos								
(Decrementos)	(3.764)	(25)	817	(64)	(616)	(13)	218	(3.447)
Cambios Total	6.486	(25)	1.566	(18)	(444)	(47)	343	7.861
Saldos al 31.12.2011	7.765	24.004	69.768	755	2.257	1.831	1.875	108.255

Los movimientos para el período terminado al 31 de diciembre de 2011 de las partidas que integran el rubro son los siguientes:

Movimientos	Otras							
	Construcciones		Plantas y Equipos		Instalaciones		propiedades	Propiedades
	en curso	Terrenos	neto	neto	fijas y accesorios,	Vehículos de motor,	plantas y equipos,	Plantas y Equipos,
MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$
Saldo al 01.01.2010	2.315	24.687	99.663	872	3.942	2.004	1.190	134.673
Adiciones	963	-	1.196	535	56	1.368	-	4.118
Gastos por Depreciación	-	-	(3.191)	(441)	(115)	(76)	-	(3.823)
Otros Incrementos								
(Decrementos)	(1.999)	(658)	(29.466)	(193)	(1.182)	(1.418)	342	(34.574)
Cambio Total	(1.036)	(658)	(31.461)	(99)	(1.241)	(126)	342	(34.279)
Saldos al 31.12.2010	1.279	24.029	68.202	773	2.701	1.878	1.532	100.394

Nota: Como consecuencia del terremoto y posterior tsunami de fecha 27 de febrero 2010, se produjo un deterioro de valor de las propiedades, plantas y equipos de la empresa, lo cual se explica más ampliamente en Nota 25.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 15 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

a) Composición de saldos

La composición al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 de las partidas que integran este rubro es la siguiente:

Concepto	31.12.2011			31.12.2010			01.01.2010		
	Activo bruto MUS\$	Deterioro de valor MUS\$	Activo neto MUS\$	Activo bruto MUS\$	Deterioro de valor MUS\$	Activo neto MUS\$	Activo bruto MUS\$	Deterioro de valor MUS\$	Activo neto MUS\$
Terrenos	5.128	(199)	4.929	5.128	(199)	4.929	5.128	(199)	4.929
Edificio	-	-	-	-	-	-	2	(1)	1
Total	5.128	(199)	4.929	5.128	(199)	4.929	5.130	(200)	4.930

b) Cuadro de movimientos

Los movimientos para el período 2011 son los siguientes:

Movimientos	Terrenos MUS\$
Saldo al 01.01.2011	4.929
Otros Decrementos/Incrementos	-
Cambio Total	-
Saldos al 31.12.2011	4.929

Los movimientos para el período 2010 son los siguientes:

Movimientos	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Total MUS\$
Saldo al 01.01.2010	4.929	1	4.930
Gastos por Depreciación	-	(1)	(1)
Cambio Total	-	(1)	(1)
Saldos al 31.12.2010	4.929	-	4.929

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 16- CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES

El detalle de este rubro al 31 de diciembre 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

Conceptos	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	01.01.2010 MUS\$
Cuentas por pagar	29.594	30.177	12.910
Acreedores varios	426	392	237
Retenciones	403	266	699
Otras cuentas por pagar	3.693	3.590	2.974
Total	34.116	34.425	16.820

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes, no presentan saldo durante los períodos analizados.

NOTA 17- OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) Composición de saldos

El detalle de este rubro al 31 de diciembre 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

Concepto	31.12.2011		31.12.2010		01.01.2010	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Provisión costos indirectos	2.060	72	2.156	81	916	-
Provisión costos directos	5.159	-	6.716	-	10.919	-
Provisión costos trabajos en garantías	1.149	215	1.478	292	1.004	-
Total	8.368	287	10.350	373	12.839	-

b) Cuadro de movimientos

El movimiento de las provisiones durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Movimiento	Corrientes		No Corrientes	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Saldo inicial	10.350	12.839	373	-
Incremento en provisiones existentes	15.892	10.620	-	373
Provisión utilizada	(17.612)	(13.702)	(77)	-
Otros incrementos (decrementos)	(262)	593	(9)	-
Total	8.368	10.350	287	373

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 18 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

Los ingresos diferidos, corresponden a aquellos montos pagados por clientes en forma anticipada por construcciones y/o reparaciones. Este monto se deberá diferir y reconocerse como un ingreso durante el período en que se efectúen facturaciones conforme al grado de avance de los proyectos.

Las facturas anticipadas, corresponden a aquellas operaciones facturadas a clientes en forma anticipada por construcciones y/o reparaciones. Este monto se deberá diferir y reconocerse como un ingreso conforme al grado de avance de los proyectos.

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

Concepto	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	01.01.2010 MUS\$
Ingresos diferidos			
- Construcciones	17.168	20.837	46.205
- Reparaciones	211	217	155
- Seguros por siniestros	7.064	11.815	-
Facturas anticipadas			
- Construcciones	-	14.563	253
- Reparaciones	1.389	3.903	563
Otros pasivos no financieros	17	149	79
Total	25.849	51.484	47.255

NOTA 19 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) Composición de saldos

El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero del 2010, es el siguiente:

Concepto	31.12.2011		31.12.2010		01.01.2010	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Cuentas por pagar al personal	5.289	-	4.643	-	5.384	-
Retenciones por pagar	1.006	-	1.019	-	1.077	-
Provisiones del personal	297	123	594	116	65	92
Total	6.592	123	6.256	116	6.526	92

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 20 - PATRIMONIO

Las variaciones experimentadas por el Patrimonio neto entre enero y diciembre de 2011 y 2010, se detallan en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

El incremento del Capital de ASMAR, corresponde a Aporte de Capital de MUS\$35.797 para el 2011 y MUS\$100.623 para el 2010 realizado por la ARMADA de Chile, en virtud de los dispuesto por el N°2 del Artículo 20º de la Ley N° 18.296 "LEY ORGANICA DE LOS ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA, a fin de financiar los trabajos de recuperación, reparación, reconstrucción de las instalaciones y equipamiento de la planta de ASMAR situada en la Base Naval de Talcahuano, que resultaron dañadas por el desastre natural del 27 de febrero de 2010.

NOTA 21 - INTERES MINORITARIO

Al 31.12.2011

Rut	Sociedad	Participación minoritaria %	Patrimonio Sociedad MUS\$	Resultado del Ejercicio MUS\$	Interés Minoritario Pasivo MUS\$	Interés Minoritario Resultado MUS\$
76.112.545-1	CORETECH INVERSIONES Spa	10,00	4.888	1.266	489	127
	Total				489	127

Al 31.12.2010

Rut	Sociedad	Participación minoritaria %	Patrimonio Sociedad MUS\$	Resultado del Ejercicio MUS\$	Interés Minoritario Pasivo MUS\$	Interés Minoritario Resultado MUS\$
76.112.545-1	CORETECH INVERSIONES Spa	10,00	5.062	956	506	95
	Total				506	95

Al 01.01.2010

Rut	Sociedad	Participación minoritaria %	Patrimonio Sociedad MUS\$	Resultado del Ejercicio MUS\$	Interés Minoritario Pasivo MUS\$	Interés Minoritario Resultado MUS\$
76.112.545-1	CORETECH INVERSIONES Spa	50,00	5.231	1.211	2.872	605
	Total				2.872	605

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 22 - INGRESOS Y COSTOS OPERACIONALES

a) Ingresos

El detalle de los ingresos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Ingresos	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Ingresos de la operación	110.907	74.297
Ingresos ventas por avance	45.330	24.157
Total	156.237	98.454

b) Costos

El detalle de los costos de la operación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Costos	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Costos de la operación	63.334	50.515
Costos directos por avance	40.232	24.821
Costos indirectos de producción	32.469	24.994
Total	136.035	100.330

NOTA 23 - CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

El detalle de los Contratos de Construcción al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Ingresos ordinarios de contratos reconocidos como ingresos durante el año	45.330	24.157
Importe de los costos de contratos	40.232	24.821
Importe de anticipos recibidos	28.384	41.670
Importe de Retenciones	67.240	117.221
Importe Bruto debido por clientes como activos	2.142	4.360
Importe Bruto debido por clientes como pasivos	38.879	36.251

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 24 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El detalle de los Gastos de Administración al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Gastos del personal	15.912	14.228
Gastos generales	5.534	5.744
Materiales	398	280
Depreciación	694	941
Otros gastos de administración	1.619	1.220
Total	24.157	22.413

NOTA 25 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle de los ingresos (gastos) al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Conceptos	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Propiedades Plantas y Equipos (a)	-	(32.353)
Inventarios (b)	-	(22.256)
Seguros percibidos	27.602	71.780
Reconstrucción	(27.712)	(33.054)
Enajenación neta	416	335
Otras Ganancias y/o Pérdidas	903	1.565
Total	1.209	(13.983)

Nota (a) y (b): Producto del terremoto y posterior tsunami que afectaron principalmente a la zona sur de Chile el 27 de febrero 2010, una parte importante de nuestras instalaciones sufrieron diferentes niveles de daños, por lo cual la empresa, producto de las evaluaciones y estimaciones de acuerdo a estudios internos y externos en los citados daños, procedió a aplicar un deterioro de valor en el valor actual de sus activos fijos e inventario, con el correspondiente cargo a resultados y rebajado en el rubro Propiedades Plantas y Equipos e Inventario respectivamente.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 26 – INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

Concepto	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Intereses Pactos	39	25
Intereses Depósitos a Plazo	834	26
Intereses y Reajustes Bco BICE	3.897	396
Intereses Fondos Mutuos	270	67
Forward	449	-
Opciones	1.227	-
Ajuste al Valor Razonable	749	-
Otros Ingresos Financieros	356	1.541
Total	7.821	2.055

NOTA 27 – COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

Concepto	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Valor Razonable Banco BICE	78	-
Forward	1.560	
Valor Razonable Derivados	1.125	-
Opciones	1.039	-
Otros Costos Financieros	43	61
Total	3.845	61

NOTA 28 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son las siguientes:

Concepto	Índice de reajustabilidad	31.12.2011	31.12.2010
		MUS\$	MUS\$
Activo	EURO	345	58
Activo	GBP	37	(55)
Activo	NOK	89	166
Activo	CLP	(10.320)	4.797
Activo	JPY	(8)	-
Pasivo	EURO	(492)	(57)
Pasivo	GBP	(1.637)	-
Pasivo	NOK	1.592	-
Pasivo	CLP	3.841	(5.435)
Total		(6.553)	(526)

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 29 - RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

Los resultados por unidades de reajuste al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son las siguientes:

Concepto	Indice de reajustabilidad	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Activo	I.P.C.	393	89
Activo	U.F.	380	4
Activo	U.R.	12	271
Activo	U.T.M.	419	240
Pasivo	U.F.	(44)	(90)
Total		1.160	514

NOTA 30 - CONTINGENCIAS

a) Garantías

Las garantías al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son las siguientes:

Al 31.12.2011

Acreedor de la garantía	Tipo de garantía	Activos		Saldos pendiente de pago a la fecha de		Variación Garantías 2011 MUS\$
		Comprometidos		31.12.2011	31.12.2010	
		Valor contable	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Dirección General del Territorio Marítimo y						
Marina Mercante	Boleta de garantía	-	-	6	(6)	
Isfelag Vestmannaey JA HF	Boleta de garantía	27.932	27.932	28.619	(687)	
Compañía Eléctrica Tarapacá S.A	Boleta de garantía	26	26	72	(46)	
Instituto de Fomento Pesquero	Boleta de garantía	11	11	18	(7)	
Gobierno Regional de los Lagos	Boleta de garantía	-	-	18	(18)	
Rolls-Royce Marine A/S	Boleta de garantía	435	435	445	(10)	
Ilustre Municipalidad de Puerto Varas	Boleta de garantía	-	-	1	(1)	
Honorable Junta de Defensa Nacional Ecuador	Boleta de garantía	39.308	39.308	49.558	(10.250)	
The Icelandic Treasury on Behalf of the Icelandic Coast Guard	Boleta de garantía	4.126	4.126	39.044	(34.918)	
FAM América Latina	Boleta de garantía	-	-	31	(31)	
Corpbanca	Boleta de garantía	4.201	4.201	4.227	(26)	
Chile Bank	Boleta de garantía	-	-	11	(11)	
Continental	Boleta de garantía	6.088	6.088	2.215	3.873	
La Confianza	Boleta de garantía	39	39	490	(451)	
BCI	Boleta de garantía	1.086	1.086	142	944	
AES Gener S.A	Boleta de garantía	-	-	14	(14)	
Totales		83.252	83.252	124.911	(41.659)	

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 30 - CONTINGENCIAS (CONTINUACIÓN)

Las garantías al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 son las siguientes:

Al 31.12.2010

Acreedor de la garantía	Tipo de garantía	Activos		Saldos pendiente de pago a la fecha de		Variación Garantías 2010 MUS\$
		Comprometidos		31.12.2010	01.01.2010	
		Valor contable MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
AES Gener S.A.	Boleta de garantía	14	14	-	-	14
Dirección General del Territorio Marítimo y Marina Mercante	Boleta de garantía	6	6	763	(757)	
Hvalnes	SBLC	-	-	209	(209)	
Instituto de Fomento Pesquero	Boleta de garantía	18	18	10	8	
Compañía Eléctrica Tarapacá S.A.	Boleta de garantía	72	72	-	72	
Armada de Chile	Boleta de garantía	-	-	1.199	(1.199)	
Gobierno Regional de los Lagos	Boleta de garantía	18	18	-	18	
Ilustre Municipalidad de Puerto Varas	Boleta de garantía	1	1	-	1	
Honorable Junta de Defensa Nacional	Boleta de garantía	49.558	49.558	51.482	(1.924)	
The Icelandic Treasury on Behalf of the Icelandic Coast Guard	Boleta de garantía	39.044	39.044	29.497	9.547	
Isfeland Vestmannaneyja	Boleta de garantía	28.619	28.619	-	28.619	
FAM America Latina	Boleta de garantía	31	31	-	31	
Rolls-Royce Marine	Boleta de garantía	445	445	-	445	
Corpbanca	Boleta de garantía	4.227	4.227	2.770	1.457	
Chile Bank	Boleta de garantía	11	11	234	(223)	
BCI	Boleta de garantía	142	142	-	142	
Continental	Boleta de garantía	2.215	2.215	8.931	(6.716)	
La Confianza	Boleta de garantía	490	490	179	311	
Totales		124.911	124.911	95.274	29.637	

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 30 - CONTINGENCIAS (CONTINUACIÓN)

b) Juicios en los que ASMAR es el demandante:

Tribunal	Ciudad	Nº Rol Causa	Origen	Estado	Etapa procesal o instancia	Cuantía M\$
3º Civil	Concepción	3716-2001	Juicio Ejecutivo	Sentencia definitiva favorable a ASMAR. Demandando apeló contra la sentencia de primera instancia. En relación en I. Corte de Apelaciones de Concepción. Se interpuso además querella por giro doloso de cheques. En dicha causa criminal, el Tribunal negó lugar al sometimiento a proceso del querellado, resolución que se encuentra apelada ante la Corte de Apelaciones de Concepción. Causa aún en estado de Sumario.	Causa en estado de Sumario	62.862
Juzgado	Dalcahue	234-07	Juicio Ejecutivo	Preparación de la vía ejecutiva quedó constituida. En tramitación para demanda ejecutiva. Actualmente se encuentra notificada. En búsqueda de bienes del deudor.	Demanda notificada	260.610
1º Civil	Concepción	401-06	Juicio Ejecutivo	En primer remate no hubo posturas, la tasación fue de US\$250.000. El valor de la Nave arraigada y embargada no superaría el monto de lo adeudado. Producto del terremoto y posterior tsunami la nave Haugagut se hundió, por lo que la garantía que ASMAR mantenía en su poder se extinguíó. No se conocen más bienes de la deudora sobre los cuales tratar embargo.	Embargo de bienes	260.000
1º Civil	Talcahuano	1439-06	Juicio Ejecutivo	Incierto, producto del terremoto y posterior tsunami, la nave KARIBIB fue declarada como restos de naufragios para la autoridad marítima, por lo que la garantía que ASMAR mantenía, se extinguíó. Se han embargado vehículos de la deudora pero estos se encuentran previamente prendados a favor de terceros. No se conocen más bienes de la deudora sobre los cuales tratar embargo.	Embargo de bienes	604.000

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 30 - CONTINGENCIAS (CONTINUACIÓN)

c) Juicios en los que ASMAR es el demandado:

Tribunal	Ciudad	Nº Rol Causa	Origen	Estado	Etapa procesal o instancia	Cuantía M\$
2º Civil	Talcahuano	1052-05	Indemnización de perjuicios	Francisco Escobar Aceituno, trabajador del contratista Luis Vidal Gajardo, demanda subsidiariamente a ASMAR por su responsabilidad en el accidente laboral que le costó, entre otros, la amputación de la pierna izquierda, fractura pelvis y ruptura uretra. No se ha notificado el deudor principal. Contestada la demanda por parte de ASMAR. Aún no se notifica por avisos la demanda al demandado principal. Curso posterior no está claro, debido a que la demanda no fue notificada al demandante principal. En diciembre de 2006 el Juez ordenó el archivo de la causa.	Archivo de la Causa	628.000
Juez Arbitro	Valparaíso	Sin Rol	Incumplimiento de Contrato	Se presenta la demanda con fecha 20 de mayo de 2008. El 23 de noviembre 2008 se presentó escrito alegando la excepción de prescripción.	Fallo en primera instancia	4.903.749
2ª Civil	Talcahuano	1322-2008	Indemnización de perjuicios	Causa fallada en segunda instancia en que se condena a ASMAR al pago de M\$72.000. Estando radicada la causa en la Corte Suprema, se explora transacción extrajudicial por la suma de M\$110.000.- antecedentes a cargo del liquidador de seguro.	Causa en Corte Suprema	3.500.000
2º Civil	Talcahuano	4144-10	Incumplimiento de Contrato	Excepción dilatoria.	Juicio en Tramitación	12.265
2º Civil	Talcahuano	3219-2010	Incumplimiento de Contrato	Audiencia de conciliación se efectuó el 10 de Mayo de 2011, sin resultados.	Juicio Pendiente	28.350
Juzgado de Letras del Trabajo	Concepción	T-31-2011	Vulneración de Derechos Fundamentales	Audiencia de Juicio fijada para el presente año.	Juicio en Tramitación	25.000
Juzgado de Letras del Trabajo	Concepción	0-698-2011	Indemnización por Accidente de trabajo	Audiencia preparatoria reprogramada para el 10 de Enero de 2012.	Juicio en Tramitación	120.000
Juzgado de Letras del Trabajo	Concepción	0-686-2011	Indemnización por Accidente de trabajo	Audiencia preparatoria reprogramada para el 24 de Enero de 2012.	Juicio en Tramitación	300.000
Juzgado de Letras del Trabajo	Concepción	0-380-2011	Indemnización por Accidente de trabajo	Audiencia Juicio 30 de Enero de 2012	Juicio en Tramitación	30.000
Juzgado de Letras del Trabajo	Punta Arenas	0-103-2011	Indemnización despido injustificado	Audiencia Juicio 27 de Enero de 2012	Juicio en Tramitación	19.755

En opinión de la Administración Superior de la Empresa y sus Asesores Legales, existen suficientes argumentos para considerar que la resolución final de los juicios antes mencionados serán favorables a ASMAR, consecuentemente, la probabilidad de incurrir en una pérdida es baja. ASMAR ha constituido provisiones por un monto total de MU\$ 330 que estima suficiente para cubrir los riesgos de pérdida en la eventualidad que tales litigios sean fallados en su contra.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 30 - CONTINGENCIAS (CONTINUACIÓN)

d) Responsabilidades

Composición de saldos	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Maquinarias y equipos facilitados por terceros	1.766	1.799
Contratos para la operación	5.738	8.270
Contratos para inversiones	114.113	5.458
Contratos Derivados	17.200	-
Materiales recibidos en consignación	315	603
Equipos facilitados a terceros	435	483
Total	139.567	16.613

NOTA 31 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Las cauciones obtenidas por terceros al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre 2010 son las siguientes:

Tipo de Operación	Otorgantes	Relación con ASMAR	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Boletas en garantías	Empresas	Proveedor de servicios	46.837	34.901
Boletas en garantías	Empresas	Proveedor de servicios	77	283
Cheques en garantías	Empresas	Cliente	4	26
Póliza seguro crédito	Empresas	Cliente	46.241	55.000
Fidelidad conducir	Personal	Funcionarios	691	1.069
Fidelidad funcionaria	Personal	Funcionarios	3.258	5.362
Garantías hipotecarias	Personal	Funcionarios	1.608	1.874
Garantías hipotecarias	Personal	Ex-funcionarios	2.477	2.675
Cauciones a favor de ASMAR	Personal	Funcionarios	115	1.179
Pagaré	Personal	Funcionarios	237	237
Pagaré	Personal	Ex-funcionarios	374	353
Seguro Desgravamen	Personal	Funcionarios	782	1.433
Seguro Desgravamen	Personal	Ex-funcionarios	1.118	2.628
Seguros Incendio	Personal	Funcionarios	2.006	2.546
Seguros Incendio	Personal	Ex-funcionarios	3.189	4.259
Total			109.014	113.825

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 32 - MEDIO AMBIENTE

Astilleros y Maestranzas de la Armada tiene como política desarrollar sus actividades industriales con la debida consideración por la protección del medio ambiente, en este contexto, las inversiones que se realizan en las Plantas Industriales incorporan conceptos de protección ambiental y sus procesos productivos se mantienen controlados para evitar impactos relevantes al medio ambiente.

Proyectos:	Inversiones con conceptos de protección ambiental asociados	Comprometido		
		Presupuestado	Ejecutado	Ejecutado
		2011	31.12.2011	31.12.2010
		Anual	Anual	Anual
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gestión de aguas residuales		168	196	246
Estado de avance			100%	
Gestión de residuos industriales		348	358	64
Estado de avance			100%	
Protección del aire		63	63	224
Estado de avance			100%	
Protección de aguas marinas		-	-	172
Estado de avance			0%	
Administración y Gestión de medio ambiente		237	168	1.076
Estado de avance			71%	
Total		816	785	1.782

NOTA 33 - PLANES DE LA ADMINISTRACIÓN

Dados los acontecimientos ocurridos el 27 de febrero de 2010 (terremoto y maremoto) que devastaron la Planta Industrial de ASMAR Talcahuano, la Dirección de la Empresa elaboró un documento reservado que denominó "Plan de Recuperación e Implementación de las Capacidades Operativas de Reparaciones de ASMAR Talcahuano", el cual, en síntesis, contempla las siguientes etapas:

Etapa I:

Superación de la emergencia.

Acciones que permitan volver a la condición de normalidad y solución que afecta al personal y operación segura. Recuperar la capacidad de servicios básicos de producción para el astillero.

Su duración ascendió a seis meses.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 33 - PLANES DE LA ADMINISTRACIÓN (CONTINUACIÓN)

Etapa II:

Recuperación de las capacidades operativas de reparaciones.

Recuperar las capacidades de ASMAR (T) orientadas a satisfacer la demanda del programa de reparaciones Armada, enfrentando los negocios de Alto Bordo y pesqueros para garantizar la obtención de recursos mínimos que permitan autosustentar la gestión del Astillero y mantener el valor del programa Armada según la composición y demanda del 2010.

Esta etapa se estima debe ser cumplida en un plazo de uno o dos años.

Etapa III:

Consolidación de las capacidades operativas de ASMAR (T) en un plazo de dos a cinco años. El objetivo es lograr el desarrollo de un astillero moderno, funcional, eficiente con su infraestructura y equipamiento renovado para enfrentar los próximos 50 años.

El financiamiento para la implementación del proceso mencionado contempla como fuentes de ingreso, por un lado, los excedentes de caja que ASMAR tenía a la fecha de los acontecimientos y sirvieron para la primera etapa y parte de la segunda, y por otro lado, la obtención de indemnizaciones por los seguros contratados para enfrentar este tipo de siniestros y un aporte del Estado, el cual ha sido concretado.

Contrato Reconstrucción:

Como parte de la etapa II, antes mencionada, con fecha 13 de mayo de 2011, se suscribió un Contrato con la Sociedad "CONSTRUCTORA DCB S.A.", para la ejecución del proyecto "REPARACIÓN DÁRSENA, MOLO CHACABUCO Y MOLO PRAT, MEDIANTE MODALIDAD EPC (ENGINEERING, PROCUREMENT & CONSTRUCTION)", de la planta industrial de Talcahuano, por un monto de 3.027.184,71 Unidades de Fomento.

Con fecha 26 de julio de 2011, se canceló el 20% como anticipo y se han recibido las garantías requeridas dispuestas en el Contrato.

El plazo de ejecución del proyecto, será de 590 días corridos contados desde la fecha de entrada en vigencia del Contrato.

NOTA 34 - SANCIONES

No existen sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades administrativas que hayan sido aplicadas a la entidad, ni a sus directores o administradores.

NOTA 35 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de aprobación de los presentes estados financieros consolidados (15 de marzo de 2012) no han ocurrido hechos significativos que pudiesen afectar la situación financiera o resultados de la Empresa.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

*Astilleros y Maestranzas de la Armada and Affiliate
As of December 31, 2011, 2010 and January 1, 2010*

■ Report of the Independent Auditors	117
■ Consolidated Statements of Financial Position	118
■ Consolidated Statements of Comprehensive Income	120
■ Consolidated Statements of Cash Flows	122
■ Consolidated Statements of Changes in Net Equity	124
■ Notes to the Consolidated Financial Statements	125

ThUS\$: Thousands of US dollars

ThCh\$: Thousands of Chilean pesos

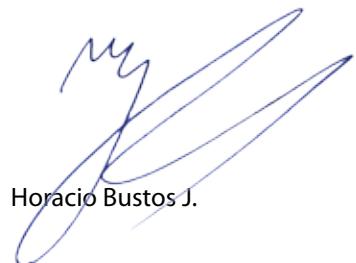
UF : Unidad de Fomento (unit indexed by inflation)

Report of the Independent Auditors

(Translation of financial statements originally issued in Spanish – See note 2)

To the Director of
 Astilleros y Maestranzas de la Armada:

1. We have audited the consolidated statements of financial position of Astilleros y Maestranzas de la Armada and affiliate as of December 31, 2011 and 2010 and the relevant statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the years then ended. The management of Astilleros y Maestranzas de la Armada is responsible for the preparation of these financial statements (including the relevant notes). Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on the audits we have performed. We have not reviewed the financial statements of the affiliate Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada and the associated company Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. The assets of the affiliate amount to ThUS\$14,001 and ThUS\$12,018 and the income amounts to ThUS\$14,725 and ThUS\$7,833 as of December 31, 2011 and 2010, respectively, meanwhile the assets of the associated company amount to ThUS\$14,193 and ThUS\$13,149 and the income amounts to ThUS\$8,608 and ThUS\$7,144 as of December 31, 2011 and 2010, respectively. The referred financial statements were reviewed by other auditors whose reports were provided to us and our opinion herein in relation to the amounts of these investments that have been included is based exclusively on the reports issued by the referred auditors.
2. Our audit were conducted in accordance with generally accepted auditing standards in Chile. Those standards require that we plan and perform the audit to ensure the financial statements are free of significant misstatements. An audit includes examining, on the basis of tests, the evidence that supports the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles applied and the significant estimates made by the Management of the Company as well as evaluating the overall presentation of these financial statements. We believe that our audit and the reports of the other auditors are reasonable grounds for our opinion.
3. In our opinion, based on our audit and the reports of the other auditors, the referred consolidated financial statements present fairly and in all significant respects the financial position of Astilleros y Maestranzas de la Armada and affiliate as of December 31, 2011 and 2010 as well as the results of its operations and cash flows for the years then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.
4. As one may realize after reviewing the consolidated financial statements, as of December 31, 2011 and 2010 the Company has a loss amounting to ThUS\$4,232 and to ThUS\$32,338, respectively. These results were triggered by the effects caused by the earthquake and tsunami occurred on February 27, 2010 that affected the plant located in Talcahuano. The plans of the management to change this financial position are further explained in Note 33.



Horacio Bustos J.

ERNST & YOUNG LTDA.

Concepción, March 15, 2012

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION**

AS OF DECEMBER 31, 2011, DECEMBER 31, 2010 AND JANUARY 1, 2010

(In thousands of US dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish – See note 2)

ASSETS	Note	12.31.2011	12.31.2010	01.01.2010
		ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Current Assets				
Cash and cash equivalents	5	150,967	197,543	42,384
Other financial assets, current	6	4,155	-	4
Other non financial assets, current	7	893	612	906
Trade receivables and other accounts receivable, current	8	54,124	29,090	29,858
Accounts receivable from related entities, current	9	26,099	11,518	20,171
Inventory	11	60,207	55,564	64,718
Current tax assets	12	27,507	15,971	14,308
Total current assets		323,952	310,298	172,349
Non Current Assets				
Other non financial assets, non current	7	5,871	8,121	2,596
Rights receivables, non current	8	2,241	3,141	3,043
Investments accounted for using the equity method	10	6,418	5,955	5,837
Intangible assets other than increase in value	13	246	262	534
Property, plant and equipment	14	108,255	100,394	134,673
Investment property	15	4,929	4,929	4,930
Deferred tax assets	12	7,798	7,973	9,567
Total Non Current Assets		135,758	130,775	161,180
Total Assets		459,710	441,073	333,529

The accompanying notes from 1 to 35 are an integral part of these financial statements.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION**

AS OF DECEMBER 31, 2011, DECEMBER 31, 2010 AND JANUARY 1, 2010

(In thousands of US dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish – See note 2)

EQUITY AND LIABILITIES	Note	12.31.2011	12.31.2010	01.01.2010
		ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Current Liabilities				
Other financial liabilities, current	6	1,254	5,641	36
Trade accounts and other accounts payable, current	16	34,116	34,425	16,820
Accounts payable to related entities, current	9	64,580	46,060	27,863
Other provisions, current	17	8,368	10,350	12,839
Current tax liabilities	12	920	8	129
Employee benefit provisions, current	19	6,592	6,256	6,526
Other non financial liabilities, current	18	25,849	51,484	47,255
Total current liabilities		141,679	154,224	111,468
Non Current Liabilities				
Other provisions, non current	17	287	373	-
Employee benefit provisions, non current	19	123	116	92
Total non-current liabilities		410	489	92
Total liabilities		142,089	154,713	111,560
Equity				
Issued capital	20	381,552	345,755	245,132
Other reserves	20	30,529	30,789	32,025
Accumulated profit (loss)	20	(94,949)	(90,690)	(58,060)
Equity attributable to the owners of the controlling entity		317,132	285,854	219,097
Non controlling interests	21	489	506	2,872
Total equity		317,621	286,360	221,969
Total equity and liabilities		459,710	441,073	333,529

The accompanying notes from 1 to 35 are an integral part of these financial statements.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME**

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2011 AND 2010

(In thousands of US dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish – See note 2)

STATEMENTS OF INCOME BY SEGMENT	Note	01.01.2011	01.01.2010
		12.31.2011	12.31.2010
		ThUS\$	ThUS\$
Income from regular activities	22	156,237	98,454
Sales cost	22	(136,035)	(100,330)
Gross income		<u>20,202</u>	<u>(1,876)</u>
Administration expenses	24	(24,157)	(22,413)
Other profit (loss)	25	1,209	(13,983)
Finance income	26	7,821	2,055
Finance costs	27	(3,845)	(61)
Interests in associated company's profits accounted for using the equity method	10	463	119
Exchange differences	28	(6,553)	(526)
Result by readjustment units	29	1,160	514
Profit (loss) before tax		<u>(3,700)</u>	<u>(36,171)</u>
Income tax (income) expense	12	(532)	4,019
Profit (loss)		<u>(4,232)</u>	<u>(32,338)</u>
Profit (loss) attributable to			
Profit (loss) attributable to the owners of the controlling entity		(4,359)	(32,630)
Profit (loss) attributable to non controlling interests	21	127	478
Profit (loss)		<u>(4,232)</u>	<u>(32,152)</u>

The accompanying notes from 1 to 35 are an integral part of these financial statements.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME**

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2011 AND 2010

(In thousands of US dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish – See note 2)

STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME	01.01.2011	01.01.2010
	12.31.2011	12.31.2010
	ThUS\$	ThUS\$
Profit (loss)	(4,232)	(32,152)
Components of other comprehensive income before tax		
Conversion exchange differences	(260)	(327)
Financial assets available for sale	-	(8)
Cash flow hedges	-	(798)
Income tax related to components of other comprehensive income	-	(103)
Other comprehensive income	(260)	(1,236)
Total comprehensive income	(4,492)	(33,388)
Comprehensive income attributable to		
Comprehensive income attributable to the owners of the controlling entity	(4,619)	(33,866)
Comprehensive income attributable to non controlling interests	127	478
Total comprehensive income	(4,492)	(33,388)

The accompanying notes from 1 to 35 are an integral part of these financial statements.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS**

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2011 AND 2010

(In thousands of US dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish – See note 2)

STATEMENTS OF DIRECT CASH FLOWS	01.01.2011	01.01.2010
	12.31.2011	12.31.2010
	ThUS\$	ThUS\$
Cash flows provided by (used in) Operation activities		
Types of charges by type of operation		
Charges from sales of goods and provision of services	147,305	123,965
Other charges relating to operation activities	3,543	3,932
Types of payments		
Payments to suppliers for goods and services provided	(105,534)	(65,937)
Payments to and on behalf of the employees	(72,975)	(66,510)
Other payments related to operation activities	(24,839)	(12,216)
Interest paid	(57)	(74)
Refunded (paid) income taxes	(3,719)	(2,267)
Other cash inflows	15,894	75,912
Net cash flows provided by (used in) operation activities	(40,382)	56,805
Cash flows provided by (used in) Investment activities		
Amounts derived from the sale of property, plant and equipment	153	35
Purchases of property, plant and equipment	(43,184)	(6,672)
Purchases of intangible assets	(315)	(328)
Interest received	5,263	625
Other cash inflows (outflows)	(225)	1,417
Net cash flows provided by (used in) investment activities	(38,308)	(4,923)
Cash flows provided by (used in) Financing activities		
Loan (payment) recovery	29	(95)
Amounts from State grants	35,797	100,623
Other cash disbursements	(1)	(1,665)
Net cash flows provided by (used in) financing activities	35,825	98,863

The accompanying notes from 1 to 35 are an integral part of these financial statements.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS**

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2011 AND 2010

(In thousands of US dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish – See note 2)

STATEMENTS OF DIRECT CASH FLOWS	01.01.2011	01.01.2010
	12.31.2011	12.31.2010
	ThUS\$	ThUS\$
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents before the effects triggered by the changes in the exchange rate	(42,865)	150,745
Effects derived from the exchange rate variation on cash and cash equivalents		
Effects derived from the exchange rate variation on cash and cash equivalents	(3,711)	4,414
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(46,576)	155,159
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	197,543	42,384
Cash and cash equivalent at the end of the period	150,967	197,543

The accompanying notes from 1 to 35 are an integral part of these financial statements.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN NET EQUITY**

AS OF DECEMBER 31, 2011 AND DECEMBER 31, 2010

(In thousands of US dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish – See note 2)

Issued Capital	Conversion exchange difference reserves	Cash flow hedges reserves	Assets available for sale	Profit or loss reserves in the re measurement of financial assets			Accumulated profit (loss)	Equity attributable to the owners of the controlling entity	Non-controlling interests	Total equity
				Miscellaneous reserves	Other reserves					
				ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$				
Current period initial balance										
01.01.2011	345,755	(746)	-	-	31,535	30,789	(90,690)	285,854	506	286,360
Comprehensive income										
Profit (loss)	-	-	-	-	-	-	(4,359)	(4,359)	127	(4,232)
Other comprehensive income	-	(260)	-	-	-	(260)	-	(260)	-	(260)
Comprehensive income	-	(260)	-	-	-	(260)	(4,359)	(4,619)	127	(4,492)
Increase (decrease) due to other transfers and changes	-	-	-	-	-	-	100	100	(144)	(44)
Increase (decrease) due to other contributions made by the owners	35,797	-	-	-	-	-	-	35,797	-	35,797
Total changes in equity	35,797	(260)	-	-	-	(260)	(4,259)	31,278	(17)	31,261
Current period final balance as of										
12.31.2011	381,552	(1,006)	-	-	31,535	30,529	(94,949)	317,132	489	317,621
Prior period initial balance										
01.01.2010	245,132	(419)	798	8	31,638	32,025	(58,060)	219,097	2,872	221,969
Comprehensive income										
Profit (loss)	-	-	-	-	-	-	(32,630)	(32,630)	478	(32,152)
Other comprehensive income	-	(327)	(798)	(8)	(103)	(1,236)	-	(1,236)	-	(1,236)
Comprehensive income	-	(327)	(798)	(8)	(103)	(1,236)	(32,630)	(33,866)	478	(33,388)
Increase (decrease) due to other transfers and changes	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,844)	(2,844)
Increase (decrease) due to other contributions made by the owners	100,623	-	-	-	-	-	-	100,623	-	100,623
Total changes in equity	100,623	(327)	(798)	(8)	(103)	(1,236)	(32,630)	66,757	(2,366)	64,391
Prior period final balance as of										
12.31.2010	345,755	(746)	-	-	31,535	30,789	(90,690)	285,854	506	286,360

The accompanying notes from 1 to 35 are an integral part of these financial statements.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(In thousands of US dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish – See note 2)

NOTE 1 – GENERAL INFORMATION

a) History

Astilleros y Maestranzas de la Armada, (the “Company” or “ASMAR”), was created on April 6, 1960 as a self administered State company oriented towards satisfying the maintenance, repair, recovery, conversion, modernization and construction requirements of the Chilean Navy vessels and the local and international shipping community.

ASMAR is regulated by Law 18,296 “Astilleros y Maestranzas de la Armada Organic Law” that was published in the Official Gazette No. 31,791 on February 7, 1984.

For legal purposes, the business address of ASMAR is Prat N° 856, piso 13, Valparaíso, Chile and its Taxpayer ID number is 61.106.000-6.

b) Organic Law

ASMAR has the legal status of public law and equity capital, self administered entity. Its most important activity is to efficiently meet the needs of repairs, lower hulls and constructions of the Chilean Navy and naval devices for third parties. The entity communicates with the Government through the Ministry of Defense, Under the Secretariat of Navy.

The Company comprises three Industrial Plants and a Corporate Management located at:

- Valparaíso.
- Talcahuano.
- Punta Arenas.

The Director, an Officer -Navy Captain in active duty- is appointed by Supreme Decree as proposed by the Commander in Chief of the Chilean Navy and is responsible for the governance and management of ASMAR. In addition, as an officer in active duty he has all the rights, responsibilities and prerogatives associated with his rank in the Chilean Navy.

The legal representative of the Company is the Director and the same is domiciled in Valparaíso. The Director has the power to execute or perform all acts and agreements that may be necessary to conduct the regular business of ASMAR.

The industrial Plants are managed by the relevant Administrators who are Officers in active duty, Captains appointed by the Commander in Chief of the Chilean Navy as proposed by the Director. Administrators in their status as upper executives of the Plants report to the Director of ASMAR in connection with their functions and the Plants they are in charge of.

The Director may fully or partially delegate his powers to the Administrators of the productive Plants.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(In thousands of US dollars)

NOTE 1 – GENERAL INFORMATION (CONTINUED)

b) Organic Law (continued)

ASMAR has a Board of Directors in charge of supervising the activities. This Board includes:

- The Director of Navy Services, the Board Chairman;
- Navy General, Vice Chairman of Chiefs of Staff;
- The Director of Naval Engineering and Systems;
- The Director of Procurement of the Chilean Navy;
- The Director of ASMAR;
- A representative of the Commander of the Chilean Army;
- A representative of the Commander of the Chilean Air Force;
- The Comptroller of ASMAR.
- A Board Secretary appointed as a certifying officer.

c) Financial regulations

The equity of ASMAR includes:

- Movable and immovable goods located in the industrial plants whose ownership was transferred from the Navy to ASMAR under Statutory Decree 321 of 1960 and that are registered with the Real Estate Office under its name. In addition, the ones contributed or to be contributed in the future by the Navy;
- Profits of the annual period assigned by the Board in order to increase ASMAR's equity;
- Securities, shares, negotiable instruments, inventory, mutual funds, rights in favor of ASMAR and other goods that are in the future included in its equity;
- Annual period surplus assigned by the Board in order to increase ASMAR's equity;
- Goods acquired by means of inheritance, legacy or donation that will be exempt from any and all taxes or duties and donation will not require applying for the authorization to perform a gift.

The goods mentioned above are immune from seizure.

d) Annual Budget of the Navy

The Navy includes in its annual budget a specific amount in both local and foreign currency that is imputed to the value of repairs, hulls and other services requested by the units and departments of the Navy. These funds are available to ASMAR in accordance with a cash schedule.

The Director reports to the Comptroller General of the Republic with respect to the investments made using ASMAR's funds as any other person who is in charge of administering the funds of ASMAR.

The Navy pays the wages, over wages, allowances and bonuses and other remunerations, food and clothing of Officers and personnel working for ASMAR.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 1 – GENERAL INFORMATION (CONTINUED)

d) Annual Budget of the Navy (continued)

ASMAR may request the Navy to provide it with spare parts and materials necessary to perform the functions entrusted to the same.

The accounting of ASMAR includes a current account of the Navy called "Naval Industrial Fund" (NIF) where all funds and securities referred to above are credited.

These funds and securities are the monetary and non monetary resources the Navy will use to pay ASMAR for the services provided, excluding the naval construction that will be financed as specified in the relevant agreement.

e) Net profits

The profits earned by ASMAR within the annual period are distributed as follows:

- From 20% to 100% to increase the capital in ASMAR;
- Up to 15% for acquisitions, renovations and installation of machinery, equipment and workshops intended to fulfill the business activities;
- Up to 10% to finance studies and training of ASMAR personnel either in Chile or abroad and investment in education;
- Up to 15% to meet the needs of ASMAR personnel, regardless of the legal status of the employee, including the construction of company houses to be used by the personnel;
- Up to 10% for research and development;
- Up to 30% to be credited to the Naval Industrial Fund (The resulting amount is free of the taxes set forth in the Income Tax Law).

f) Personnel

ASMAR has approximately 3,363 permanent employees, including engineers, technicians, administrative staff and qualified staff.

g) Quality

The Corporate Governance and the shipyards are certified under the strict International Quality Standard ISO-9001:2000 and their actions are focused on customer satisfaction.

h) Scenario from 2009 to date

From 2009 and in accordance with the provisions of Law No. 20285 that regulates Access to Public Information, the entity reports its financial statements to the Superintendency of Securities and Insurance ("SVS") as if the same were a registered stock company in accordance with Law No. 18046.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 1 – GENERAL INFORMATION (CONTINUED)

i) Approval of Consolidated Financial Statements

The financial statements of Astilleros y Maestranzas de la Armada for the periods ended December 31, 2011 and 2010 were approved and authorized at meeting of the Board held on March 15, 2012.

NOTE 2 – SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED

a) Accounting period

The consolidated financial statements cover the following years:

- Consolidated Statements of Financial Position: years ended December 31, 2011 and 2010;
- Consolidated Statements of Changes in Net Equity: years ended December 31, 2011 and 2010;
- Consolidated Statements of Income by Function: years ended December 31, 2011 and 2010;
- Consolidated Statements of Comprehensive Income: years ended December 31, 2011 and 2010;
- Consolidated Statements of Cash flows: years ended December 31, 2011 and 2010.

b) Basis of preparation

These financial statements have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards ("IFRS") of the International Accounting Standard Board ("IASB"). The amounts included in the financial statements enclosed hereto are in thousands of US dollars since the US dollar is the functional currency of the entity.

Certain accounting practices applied by the Company that conform to IFRS may not conform to generally accepted accounting principles in the United States ("US GAAP").

For the convenience of the reader, these financial statements are translated from Spanish to English.

c) Basis of presentation

The financial statements as of December 31, 2011 and 2010 and the relevant notes are presented in comparative format as indicated in Note 2(a).

In order to adequately compare the same, the amounts presented as of January 1, 2010 consider the pro forma consolidation of the audited financial statements of the affiliate Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada (SISDEF).

For purposes of adequate presentation and comparison, reclassifications and disclosures have been included in the financial statements as of December 31, 2010. Therefore and in accordance with IAS 1, the figures as of January 1 of the year in which reclassifications were performed, i.e. January 1, 2010, were included. Such figures correspond to the pro forma consolidation mentioned in the preceding paragraph.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 2 – SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED (CONTINUED)

c) Basis of presentation (continued)

The reclassifications relate to categories such as, Current tax assets; Property, Plant and Equipment; Investment property; Trade accounts and Other payables, current; Other current provisions; Current tax liabilities; and Current employee benefit provisions.

d) Basis of consolidation

The financial statements of ASMAR and its affiliate include assets and liabilities as of December 31, 2011 and 2010; income, equity and cash flows as of December 31, 2011 and 2010. The balances in related companies, income, expenses and unrealized profit and loss have been eliminated and the interests of non-controlling shareholders have been recognized in the category called "Non controlling interests."

The financial statements of the consolidated companies cover the same periods as the individual financial statements of the parent company of ASMAR and have been prepared applying homogeneous accounting principles.

All intercompany transactions and balances have been eliminated from the consolidation.

The consolidated financial statements as of December 31, 2011 and 2010 include the following affiliate:

Taxpayer ID	Country	Company Name	Percentage of interest			Percentage of interest		
			2011			2010		
			Direct %	Indirect %	Total %	Direct %	Indirect %	Total %
89.844.800-2	Chile	Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Ltda. (SISDEF)	90.00	0.00	90.00	90.00	0.00	90.00

e) Transactions in foreign currency

e.1) Presentation currency and functional currency:

The items included in the consolidated financial statements are valued using the currency of the main economic environment of the entity. The functional currency of ASMAR is the US dollar that is also the presentation currency of the entity that is legally authorized by Ruling No. 9468 of December 13, 2007 issued by the Internal Income Service and Minutes No. 156 of November 20, 2007 issued by the Board of Directors of ASMAR to maintain its accounting records in the referred currency.

The functional currency of the Affiliate SISDEF Ltda. is the Chilean peso.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(In thousands of US dollars)

NOTE 2 – SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED (CONTINUED)

e) Transactions in foreign currency (continued)

e.2) Transactions and balances

The transactions in foreign currency are converted to the functional currency using the exchange rate as of the date of each transaction. Losses and profits in foreign currency resulting from these transactions liquidation and the conversion as of the closing exchange rates in force of monetary assets and liabilities in foreign currency are recognized in the statement of income.

e.3) Hedge accounting

The financial instruments designated as hedge regarding the currency mismatch for 2011 and 2010 were recognized at fair value with effect on the results.

f) Basis of conversion

The assets and liabilities in Chilean pesos, except for the transactions mentioned in Note 2(e), in UF (Unidad de fomento), RU (Readjustable Unit), Euros, Norwegian kroner and Pound sterling have been converted to US\$ (US dollars) at the exchange rates of each period closing date as follows:

Currency	12.31.2011	12.31.2010	01.01.2010
	US\$	US\$	US\$
Chilean peso	0.0019	0.0021	0.0020
Unidad de Fomento	42.9392	45.8442	41.2993
Readjustable Unit	0.3131	0.3405	0.3143
Euro	1.2962	1.3280	1.4333
Norwegian kroner	0.1676	0.1699	0.1724
Pound sterling	1.5509	1.5406	1.6062

The resulting exchange rate differences after applying this standard are recognized in the income of the year in the account "Exchange Differences" and "Result by readjustment unit" according to the fluctuation of the UF, RU, MTU (Monthly Tax Unit) and CPI (Consumer Price Index).

g) Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are valued at acquisition cost that includes the purchase price less the accumulated depreciation of the same in functional currency and, if appropriate, the probable impairment losses.

The extension, renovation or improvement works that represent an increase in the productivity, capacity or efficiency or an increase in the useful life, are capitalized by increasing the value of goods.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 2 – SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED (CONTINUED)

g) Property, plant and equipment (continued)

In consideration of its nature, the entity does not have obligations with financial institutions, therefore it does not capitalize interest or other financial expenses related to the acquisition or construction of assets.

Repair and maintenance expenses are recorded against the result of the year in which they are incurred.

h) Depreciation of property, plant and equipment

Depreciations are calculated using the straight line method, allocating the estimated residual value acquisition costs to the estimated useful lives of each element, according to the following depreciation table.

Assets	Year range	
	Minimum	Maximum
Roads, streets, fences	50	80
Constructions	20	80
Floating docks	20	20
Dry docks	111	175
Computers	2	6
Small equipment	3	5
Steps	98	98
Facilities	5	15
Buildings	50	50
Machinery and equipment	5	15
Furniture and supplies	2	7
Port works and docks	50	80
Vehicles	7	15
Shipyards	22	50

The useful lives estimates are reviewed at each year closing and, if appropriate, they are prospectively adjusted.

i) Investment properties

Land is recorded separately from buildings and facilities and their useful lives are deemed infinite, therefore no depreciation is applied.

Residual values estimated along with the amortization methods and terms used are reviewed as of each year closing and, if appropriate, are prospectively adjusted.

Investment properties are initially valued at cost and are recognized as assets when it is probable that future economic benefits associated with such investment properties will flow to the entity and the cost of investment properties may be reliably measured.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(In thousands of US dollars)

NOTE 2 – SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED (CONTINUED)

i) Investment properties (continued)

Costs include both costs initially incurred to acquire or build a property item and costs subsequently incurred in order to aggregate, replace or maintain the relevant element.

The acquisition cost includes the purchase price and any directly attributable disbursement. Directly attributable disbursements may include legal fees, taxes on the transfer of properties and other costs associated with the transaction.

j) Non-current assets impairment

Assets with a defined useful life are not subject to amortization and are annually tested for impairment. Assets subject to amortization are tested for impairment provided that there is an indication due to an event or change in the circumstances that the carrying value of the asset may not be recoverable. For both types of assets, the entity recognizes an impairment loss when the carrying value of an asset exceeds the recoverable amount of the same. The recoverable amount of an asset is the difference between the fair value of the asset less the sales costs or its value in use, whichever is higher. For purposes of evaluating impairment losses, assets are grouped at the lowest level for which separately identifiable cash flows are available. Non financial assets that had been impaired are tested once a year to confirm whether the loss has been reversed.

k) Investments in associated entities

The investments made by ASMAR in entities on which the same has a significant influence, but not control, are recorded using the equity method. Investments are initially recorded at cost and the carrying value thereof is amended in accordance with the interests in the results of the associated entities as of each year closing. If these entities have profits or losses directly in their net equities, the entity also recognizes its interests in such entries.

l) Intangible assets

I.1) Software

Software licenses acquired by the entity are capitalized on the basis of the costs incurred to acquire and prepare the same to use the specific software. These costs are amortized over their estimated useful lives that range from 3 to 5 years.

Expenses related to the development or maintenance of software are recognized as expenses when they are incurred. Costs directly related to the production of unique and identifiable software that will probably generate economic benefits greater than costs for a period over one year are recognized as intangible assets. Direct costs include expenses associated with the personnel in charge of developing the software and an adequate percentage of general expenditure.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 2 – SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED (CONTINUED)

I) Intangible assets (continued)

I.1) Software (continued)

Software development costs recognized as assets are amortized over their estimated useful lives from 3 to 5 years.

I.2) Research and development expenses

Research expenses are recognized as expenses when they are incurred. Costs incurred in development projects (related to the design and testing of new or improved products), that are directly attributable to the project, are recognized as intangible assets when the following requirements are fulfilled:

- It is technically possible to complete the production of the intangible asset in a way it may be available for use or sale;
- The management intends to complete the relevant intangible asset in order to use it or sell it;
- The entity has the capacity to use or sell the intangible asset;
- It is possible to demonstrate how the intangible asset will generate probable future economic benefits;
- The relevant technical, financial or other resources are available to complete the development in order to use or sell the intangible asset; and
- It is possible to reliably value the disbursement attributable to the intangible asset during the development phase.

Other development expenses not directly attributable to the project are recognized as expenses when they are incurred. Development costs previously recognized as expenses are not recognized as assets in future years.

m) Tax on profits

Expenses associated with tax on profits include income tax and variations of deferred tax assets and liabilities. Tax assets and liabilities for the current and prior periods are measured on the basis of the estimated amount either recoverable or payable to the taxing authorities. The tax rate and tax regulations used in order to calculate the referred sums are the rates and regulations in force as of each year closing date, i.e. 20% for 2011 and 17% for 2010. Pursuant to Law No. 20,422 the income tax rate in Chile will increase for commercial years 2011 and 2012 (to 20% and 18.5%, respectively).

The deferred tax amount results from the analysis of the temporary differences between the tax values and the accounting values of the assets and liabilities.

Temporary differences regularly become tax or deductible differences when the related asset is recovered or the related liability is settled. A deferred tax asset or liability represents the amount of tax either payable or refundable in future years under the tax rate presently in force as a result of temporary differences at the end of the annual period. Deferred tax assets and liabilities are not discounted at present value and are classified as noncurrent.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(In thousands of US dollars)

NOTE 2 – SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED (CONTINUED)

n) Financial assets and liabilities

n.1) Financial Assets

n.1.1) Initial recognition

Financial assets within the scope of IAS 39 are classified as financial assets at fair value with changes in the results; financial assets available for sale, investments held to maturity, trade receivables and accounts receivable, and hedge instruments, as appropriate. Classification of financial assets is determined upon initial recognition thereof.

Hedge instruments include not listed financial instruments and derivative financial instruments.

Purchases or sales of financial assets that require assets to be delivered within a specific time frame due to a regulation or a market convention (purchases through regular means), are recognized as of the transaction date, that is, the date in which the entity promises to pay or sell the assets.

n.1.2) Subsequent measurement:

The subsequent measurement of financial assets depends on the following classification:

- **Financial assets at fair value with changes in the results**

Financial assets at fair value with changes in the results include financial assets held for negotiation purposes and financial assets designated upon initial recognition at fair value with changes in the results. Financial assets are classified as held for negotiating purposes if they are acquired with the object to sell them in the short term. This category includes subscribed derivative financial instruments that do not meet the hedge accounting criteria in accordance with IAS 39. Separate embedded derivatives are also classified as held for negotiating purposes, unless they are designated as effective hedge instruments. Financial assets at fair value with changes in the results are recorded in the balance sheet at fair value with profits or losses recognized in the statement of income.

Mutual Funds are classified as negotiation instruments. These financial assets have been historically acquired and classified as held for negotiating purposes with the object to sell them in the short term.

The derivative financial instrument portfolio is accounted for at fair value with changes in the results.

- **Trade receivables and other receivables**

These receivables relate to: trade receivables, receivables (loans to employees) and notes receivables that are classified as non derivative financial assets with fixed or determinable payments not traded in an active market. Such financial assets are valued at amortized cost using the effective tax rate. Profits and losses are recognized in the statement of income when loans and receivables are derecognized or impaired, as well as through the amortization process.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 2 – SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED (CONTINUED)

n.1.2) Subsequent measurement: (continued)

• Trade receivables and other receivables (continued)

While the policy of the Company is to value these types of instruments at effective interest rate, this methodology will be applied when the instruments fulfill the characteristics required, when instruments classified in this category have initial expenses and the interest rate for each period is not the same; otherwise, the nominal rate valuation methodology will be used.

• Investments held to maturity

Non derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturity dates are classified as held to maturity when the entity has the intention and ability to hold them to maturity. After the initial measurement, investments held to maturity are measured at amortized cost using the effective interest rate method, however, if there are not additional costs associated with the instrument and the applicable rate is the same for all periods, the method to be used is the nominal rate. Profits and losses are recognized in the consolidated statement of income when investments are derecognized or impaired as well as through the amortization process.

Time Deposit and Agreement portfolio (purchase/ sales agreements of low risk financial instruments with sale commitment), are non derivative financial instruments with fixed or determinable payments and fixed maturity dates that are classified as held to maturity since the entity has the intention and ability to hold them to maturity.

• Financial assets available for sale

Financial assets available for sale are non derivative financial assets that are designated as available for sale or are not classified in any of the three preceding categories. The entity has an investment portfolio in US dollars and Chilean pesos that are designated as financial asset available for sale and is administered by Banco BICE.

Financial assets available for sale are measured at fair value and the profits and losses are recorded in the results. Interest and exchange differences are recognized in the result of the year.

n.2) Financial Liabilities:

n.2.1) Initial recognition:

Financial liabilities within the scope of IAS 39 are classified as hedge instruments; trade creditors; and other creditors. Classification of financial liabilities is determined upon initial recognition thereof.

Financial liabilities are initially recognized at fair value plus, for trade creditors, directly attributable transaction costs.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(In thousands of US dollars)

NOTE 2 – SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED (CONTINUED)

n.2.1) Initial recognition: (continued)

Financial liabilities include: obligations with banks; payables; suppliers; creditors; and derivative financial instruments. Financial liabilities represented by obligations with banks, payables, suppliers, and creditors are initially recognized at Amortized Cost using the Effective Interest Rate method that in this case is like using the Nominal Interest Rate since liabilities have neither costs nor expenses associated with the same. Derivative financial instruments correspond to hedge instruments and are recognized at fair value.

n.2.2) Subsequent measurement:

Measurement of financial liabilities is dependent upon the following classification:

- Obligations with Banks and Financial Institutions**

After initial recognition, obligations with banks and financial institutions are recognized at amortized cost.

- Loans and accounts payable**

After initial recognition, interest bearing loans are measured at amortized cost using the effective interest rate method.

Profits and losses are recognized in the statement of income when liabilities are derecognized as well as through the amortization process.

Payables trigger interest that is measured at amortized cost using the effective interest rate method when required by the instrument; otherwise the nominal interest rate method is used. Profits and losses are recognized in the statement of income when liabilities are derecognized as well as through the amortization process.

n.3) Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents indicated in the financial statements include the cash on hand and bank current accounts as well as other highly liquid investments or investments maturing in 90 days or less. The cash on hand and bank current account entries are recorded at historic cost and highly liquid investments at historic cost plus the interest accrued as of the financial statements closing date.

n.4) Significant accounting judgments, estimates and assumptions:

Estimates and assumptions

Key assumptions with respect to the future and other key sources of uncertain estimates as of the date of the financial statements that have associated a significant risk to cause a material adjustment to the carrying values of financial assets and liabilities within the next year are treated as explained below.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 2 – SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED (CONTINUED)

n.4) Significant accounting judgments, estimates and assumptions: (continued)

• Fair value of financial instruments.

Whenever the fair value of financial assets and financial liabilities recorded in the balance sheets may not derive from active markets, the same are determined using valuation techniques such as, the discounted cash flows model. The rate used in these models comes from observable markets when possible; otherwise, the judgment of the entity is required in order to determine fair values. Such judgment includes considerations with respect to the data such as liquidity risk, credit risk and volatility. Changes in the assumptions regarding these factors may have an impact on the reported fair value of financial instruments.

In connection with instruments maturing in less than 6 months, the carrying value and the fair value of the same will be deemed to be the same since no value difference is triggered given the short term thereof. The methodology used for accounts receivable is the discounted flows method using market rates. For derivatives, the entity applies valuation techniques commonly used in the market regarding this type of instrument.

n.5) Derivative financial instruments:

The Exchange Risk Management Strategy is focused on minimizing the exchange rate risk on net cash flows in currencies other than the functional currency of the entity, i.e. US dollar.

The use of derivative instruments in risk management is purported to minimize the finance costs of using derivative instruments, minimize the volatility of the account Exchange Differences, and protect the expected profitability of naval construction projects from the foreign exchange rate fluctuations.

o) Inventory

Inventory consisting of materials and supplies is valued at acquisition cost or net realization value, whichever is lower.

In order to determine the production cost of works in progress and finished works, the entity includes all direct production costs allocable to the appropriate work orders in addition to production indirect expenses. All other production costs are charged to the results within the period in which they are incurred.

Materials and supplies are valued and assigned at production cost of goods and services on the basis of the weighted average price method.

The valuation of obsolete, faulty or slow-moving products is reduced to the probable realization value.

As of each year end, the entity assesses the net realizable value of inventory, recording the relevant impairment when the same are overvalued. When the previous circumstances that caused the impairment no longer exist or when there is indication of an increase in the net realizable value due a change in economic circumstances, the relevant amount is then reversed.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(In thousands of US dollars)

NOTE 2 – SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED (CONTINUED)

p) Provisions

Provisions are recognized when:

- The Company has a present obligation either legal or implicit as a result of a past event;
- It is probable that resources will be disbursed in order to settle the obligation;
- The amount has been reliably estimated.

Provisions are valued at the present value of the disbursements expected to be necessary to settle the obligation using the best estimates of the Company. The discount rate used in order to determine the present value reflects the current market evaluations as of the balance sheet date of the time value of money, as well as the specific risk relating to the specific liability.

q) Income and expense

q.1) Regular income and expense:

Income and expenses are imputed according to the accrual criterion, i.e. as long as it is probable that economic benefits will flow to the entity and may be reliably measured, regardless of when the cash or funding derived there from is produced.

When the result of a transaction involving the provision of services may not be reliably estimated, regular income is recognized only to the extent the related expenses may be recovered.

When the result of a transaction may not be reliably estimated and it is not probable that costs incurred may be recovered, regular income are not recognized and the costs incurred are recognized as expenses.

q.2) Construction contracts:

Contracts specifically executed for the construction of an asset or a group of assets that are closely related or interdependent in terms of the design, technology and function or in relation to their ultimate purpose or use. The contract regular income includea the initial amount agreed in the contract and any modification to the agreed work, claim and payment of incentives.

The contract regular income is valued at the fair value of the provision received or to be received. The valuation of income arising out of the contract is affected by several uncertainties that depend on the outcome of future events. Estimates often need to be reviewed as events unfold or uncertainties are solved.

Contract costs include:

- Costs directly related to the contract (manpower, materials, etc.);
- Costs attributable to the activity that is the subject matter of the contract (insurance, design costs, technical assistance, and other indirect production costs that are uniformly allocated on the basis of systematic and rationale methods); and

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 2 – SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED (CONTINUED)

q) Income and expense (continued)

q.2) Construction contracts: (continued)

- Other billable costs to the client in accordance with the contract conditions (some general administration expenses and development costs specified in the contract).

In order to recognize the results triggered by the works in progress on account of naval constructions and transformations, the entity uses the “degree of progress” method. The application of the referred method involves recognizing in the results of the year the income and cost proportion derived from the execution of the construction contract and naval transformations according to the cost degree of progress.

When it is probable that contract costs will exceed the total income derived from the same, the expected loss is recognized immediately.

q.3) Repair income:

Income and costs relating to repairs and maintenance are recognized after completing the works.

q.4) Interest income:

Regular income from the use by third parties of assets belonging to ASMAR that trigger interest is recognized when it is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the entity and the amount of regular income may be reliably measured.

The Company performs interest bearing home loans to the employees.

q.5) Deferred income:

When the sales price of a product includes an identifiable amount related to a service that will be provided in the future, such amount must be deferred and recognized as income during the period of time in which the service will be provided.

When correlated expenses may not be reliably measured, income may not be recognized; then in such cases any compensation received already for the sale of the goods is recorded as a liability.

r) Estimates made

In preparing these financial statements certain estimates made by the management of ASMAR have been used in order to quantify some assets, liabilities, income, expenses and commitments that are recorded therein. These estimates include the following:

- Evaluation of probable impairment losses of specific assets.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(In thousands of US dollars)

NOTE 2 – SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED (CONTINUED)

r) Estimates made (continued)

- Useful lives and residual values of property, plant and equipment and intangibles.

Although these estimates have been made on the basis of the best information available as of the date of these financial statements, it is probable that future events may cause them to be amended (up or down) in future years, which would be made prospectively, recognizing the effects of changes in estimates in the relevant future financial statements.

s) Statement of cash flows

Cash flows generated by operational activities have been prepared in accordance with IAS 7 and show on a separate basis the operational activities, investment activities and financing activities. The operational flows used include all the categories within the scope of the Company's line of business plus all such flows not derived from financing or investment activities. Consequently, the operational concept used in this statement is broader than the concept considered in the statement of income.

Cash and cash equivalents include time deposits, agreements, mutual fund shares, financial investments made by Banco BICE and financial instruments with resale that fulfill the following requirements:

- The maturity date is less than 90 days and such investments originate from the placement of cash surplus;
- The amount to be received as the investment return is known and may be promptly converted to cash;
- The risk of significant impairment due to conversion is very low.

Cash and Cash equivalents as of each year closing are detailed as follows:

Cash and cash equivalents	12.31.2011	12.31.2010	01.01.2010
	ThU\$	ThU\$	ThU\$
Cash and banks	1,105	10,097	2,343
Time deposits	65,360	104,055	6,986
Agreements	8,782	30,827	12,878
Mutual funds	1,213	9,898	7,834
Investments administered by Banco BICE	74,507	42,666	12,343
Total	150,967	197,543	42,384

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 2 – SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED (CONTINUED)

t) New IFRS and interpretations of the IFRS Interpretations Committee (IFRIC)

The IFRS and IFRIC below have been published and issued:

Standards and Amendments	Standard	Mandatory effective date
IFRS 7	Financial Instruments: Disclosures	January 1, 2013
IFRS 9	Financial Instruments: Measurement and Classification	January 1, 2015
IFRS 10	Consolidated Financial Statements	January 1, 2013
IFRS 11	Joint Arrangements	January 1, 2013
IFRS 12	Disclosure of Interests in Other Entities	January 1, 2013
IFRS 13	Fair Value Measurement	January 1, 2013
IFRIC 20	Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine	January 1, 2013

The management believes the adoption of these issued standards and interpretations mentioned above will have no significant impact on the financial statements during the initial adoption period.

IFRS 7 “Financial Instruments: Disclosures”

In December 2011 an amendment was introduced to IFRS 7 that required entities to disclose information about the effects or probable effects triggered by the compensation agreements in the financial instruments regarding the financial position of the entity. This standard is effective from January 1, 2013.

The Company evaluated the impact triggered by the referred standard and concluded it will not affect significantly the financial statements.

IFRS 9 “Financial Instruments”

This Standard introduces new requirements to classify and measure financial assets and early adoption is permitted. It requires that all financial assets are classified on the basis of the business model of the entity for the management of financial assets and the characteristics of the contractual cash flows of the financial assets. Financial assets under this standard are measured either at amortized cost or fair value. The financial assets classified as measured at amortized cost must be tested for impairment only. Application is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2015 with early adoption permitted.

The Company is still evaluating the impact that might trigger the referred standard and has preliminary concluded that it will not significantly affect its financial statements.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(In thousands of US dollars)

NOTE 2 – SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED (CONTINUED)

t) New IFRS and interpretations of the IFRS Interpretations Committee (IFRIC) (continued)

IFRS 10 “Consolidated Financial Statements” / IAS 27 “Separate Financial Statements”

This Standard superseded the portion of IAS 27 separate and consolidated financial statements addressing the accounting for consolidated financial statements. In addition, it includes matters dealt with in SIC 12 Special Purpose Entities. IFRS 10 sets out a single control model applicable to all entities (including special purpose entities or structured entities). The amendments introduced by IFRS 10 will require the management to use their professional judgment in determining which entity is controlled and that must be consolidated, compared to the requirements in IAS 27.

The Company evaluated the impact triggered by the referred standard and concluded it will not affect significantly the financial statements.

IFRS 11 “Joint Arrangements”/ IAS 28 “Investments in Associates and Joint Ventures”

IFRS 11 supersedes IAS 31 Interests in Joint Ventures and SIC 13 Jointly Controlled Entities – Non-monetary Contributions by Venturers. IFRS 11 uses some of the terms in IAS 31, but with a different meaning. While IAS 31 identifies 3 types of joint ventures, IFRS 11 identifies only 2 types of joint operations in the presence of joint control. Given that IFRS 11 uses the control principle of IFRS 10 to identify control, determining whether or not joint control exists may change. In addition, IFRS 11 removes the option to account for the jointly controlled entities (JCEs) using the proportional consolidation. Instead the JCEs that meet the definition of joint ventures must be accounted for using the equity method. For joint operations, including jointly controlled assets, former jointly controlled operations and initial jointly controlled entities (JCEs), an entity recognizes its assets, liabilities, income and expenses, if any.

The Company evaluated the impact triggered by or that might be triggered by the referred standard and concluded it will not affect significantly the financial statements.

IFRS 12 “Disclosures of Interests in Other Entities”

IFRS 12 includes all disclosures previously in IAS 21 related to consolidation, as well as all the disclosures previously included in IAS 31 and IAS 28. These disclosures relate to the interests of a company in other related entities, joint arrangements, associated entities, and structured entities. New disclosures are also required.

The Company evaluated the impact triggered by or that might be triggered by the referred standard and concluded it will not affect significantly the financial statements.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 2 – SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED (CONTINUED)

t) New IFRS and interpretations of the IFRS Interpretations Committee (IFRIC) (continued)

IFRS 13 “Fair Value Measurement”

IFRS 13 sets out a single framework for measuring fair value when it is either required or permitted by IFRS. It does not change when an entity must use the fair value. This standard changes the definition of fair value – Fair Value: The price that would be received for selling an asset or the price that would be paid for transferring a liability in a habitual transaction between market participants as of valuation date (initial price). In addition, it includes new disclosures.

The Company evaluated the impact triggered by the referred standard and concluded it will not affect significantly the financial statements.

IFRIC 20 “Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine”

IFRIC 20 “Stripping costs in the production phase of a surface mine” was issued in October 2011. This interpretation clearly explains how and when to account for stripping costs in the production phase of a surface mine (the process to eliminate a surface mine waste materials to gain access to ore deposits), to deal with all the different cases found in practice. IFRIC 20 establishes that stripping costs in the production phase must be recognized as an asset, measured initially and in the subsequent periods. This interpretation is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. Early adoption is permitted.

The Company evaluated the impact triggered by the referred standard and concluded it will not affect significantly the financial statements.

NOTE 3 – FINANCIAL RISK MANAGEMENT

The most significant financial liabilities of ASMAR, in addition to the derivatives, include obligations with banks, payables, sums owed to suppliers, payables to related companies (including advance payments), creditors and clients advance payments. These liabilities are regular current liabilities of a going concern triggered naturally and spontaneously by the activities within the scope of the Company's line of business.

The financial assets of ASMAR include receivables, trade receivables, miscellaneous debtors, other receivables, cash and cash equivalents derived from its operations directly.

In addition, ASMAR has investments available for sale and is involved in transactions with derivatives.

ASMAR is exposed to the market risk, credit risk and liquidity risk.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(In thousands of US dollars)

NOTE 3 – FINANCIAL RISK MANAGEMENT (CONTINUED)

The upper Management of ASMAR supervises risk management, controlling compliance with the regulatory framework for financial risk. The regulatory framework regulates compliance with the Financial Risk Policies of the Company that in turn comply with the legal regulations in force as stated in Circular No. 1507 and Circular No. 43 that regulate investments in Capital Markets of State Companies with general authorization as well as operations with financial derivative instruments.

The Financial Risk and Capital Market Investment Policies were approved by the Board of Directors of ASMAR and set out the functions of the Financial Risk Committee and the Capital Market Investments Committee, which ensure the upper management of ASMAR that the financial risk activities performed by ASMAR are controlled by adequate policies and procedures and that financial risks have been identified, measured and controlled in accordance with the referred Policies and Committees.

All transactions involving derivatives purported to manage risk, are analyzed and carried out by a team of experts who have the required ability and experience and adequate supervision. According to the policy of ASMAR derivative instrument contracts must correspond to financial hedges for mismatches (of flows or stock of assets or liabilities in the Statement of Financial Position) and shall not be directly used as investment instruments, notwithstanding the Company may have derivatives intended to hedge currency, interest rate or asset terms of investment in the capital markets mismatches.

a) Market risk

The market risk is the risk of variations in the fair value of future cash flows of a financial instrument due to changes in market prices. Market prices include three types of risks: Interest rate risk, currency risk, and other price risks such as, commodities price risk. The financial instruments affected by market risk include the accounts receivable, instruments held to maturity, investments available for sale, and derivative financial instruments.

- **Interest rate risk:**

The interest rate risk is the risk of variations in the fair value of future cash flows of a financial instrument due to changes in the market interest rates. The exposure of ASMAR to the market interest rate risk is mainly related to the roll forward operations involving derivatives since the exchange rates that may be obtained in this type of operation will depend on the local and international interest rate fluctuations.

- **Foreign currency risk:**

The foreign currency risk is the risk of variations in the fair value of future cash flows of a financial instrument due to changes in the foreign exchange rates.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 3 – FINANCIAL RISK MANAGEMENT (CONTINUED)

a) Market risk (continued)

The exposure of ASMAR to the risk of variations in the foreign exchange rates is mainly related to mismatches of inflows and outflows associated with operational activities. These exposures are defined as foreign currency exposures (Euro, Pound, Norwegian kroner) and Chilean peso. Flows in these currencies are hedged by hedge derivative instruments such as Forwards or Options and fixed income financial instruments classified as held to maturity as agreements and deposits.

In this regard and in accordance with the decisions made by the Risk Committee, the Company has materialized the exchange rate risk in the reconstruction of marine structures contract in local currency in a way that it is hedged by financial investments in fixed income instruments in local currency and future sales in dollars using forwards and options. .

• Commodities price risk:

The commodities price risk is the risk of variations in the fair value of future cash flows included in the operations of ASMAR due to changes in the market price of commodities. The exposure of ASMAR to this market risk relates to the future sales of supplies and materials for operation purposes such as steel, however, the risk strategy of ASMAR does not include hedging the commodities price exposure.

b) Credit risk

Credit risk involves the possibility of one of the parties to a financial instrument or contract failing to comply with its obligations, thus resulting in a financial loss. ASMAR is exposed to credit risk in relation to its operating activities (mainly trade receivables and miscellaneous debtors); eventual financing to clients; investments in the capital markets, including deposits and agreements with banks and financial institutions; transactions in foreign currency; and other financial instruments such as derivatives.

• Credit risks related to trade receivables and other receivables:

The credit risk related to clients is managed by the Marketing and Sales area and the persons in charge of each business unit under the policy established by the Board of ASMAR, and also under the procedures and controls for client credit risk management. Established credit limits apply to all clients based on internal classification criteria. A client credit standing is assessed on the basis of financial and commercial information that to adequately assess the riskReceivables from clients are regularly monitored and according to the policy any funds requested by clients need to be hedged by letters of credit, credit insurance policies or any other type of guarantee.

The maximum credit risk exposure as of reporting date is the carrying value of each type of financial asset.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(In thousands of US dollars)

NOTE 3 – FINANCIAL RISK MANAGEMENT (CONTINUED)

b) Credit risk (continued)

• Credit risk related to financial instruments and bank deposits:

The credit risk related to balances in Banks and financial institutions is managed by the Corporate Finance Management of ASMAR in accordance with its Capital Market Investment Policy and Circular No. 1507 and Circular No. 43 of the Ministry of Finance. Investments of cash surplus are carried out with adequate counterparties only qualified as such according to the internal rules of ASMAR and the regulations in force applicable to State companies. The Board of Directors of ASMAR approved an amendment to the Capital Market Investment Policy in accordance with the provisions set forth in the referred Circular No. 1507, effective April 6, 2011.

c) Liquidity risk

The liquidity policy of ASMAR consists of an adequate Management of assets and liabilities in order to timely meet client collection commitments, wages and other obligations and to optimize the cash surpluses. In its turn, ASMAR pays its suppliers and creditors within a term of 30 days according to its Policy.

The Company manages liquidity to ensure fulfillment of the payment obligations at maturity and its resources are either kept in cash or invested in highly liquid instruments according to the volume of activities and amounts that ensure adequate fulfillment of the referred obligations. As of December 31, 2011 the current assets include advance payments made to Consorcio DCB S.A. with regard to the Reconstruction of marine structures Contract and ASMAR has resources available and invested in fixed income instruments that ensure payment of the referred contract outstanding balance.

ASMAR has a variety of financial instruments such as, time deposits; repurchase agreements; mutual funds. For these purposes, the Company has engaged Banco BICE to provide Portfolio Administration services using discretionary and non discretionary (or Custody) Administration contracts, which enables to optimize management of the referred financial resources pursuant to the regulations in force and that instruments are kept in the custody of Depósito Central de Valores (DCV) or the Bank so that ASMAR does not keep physical financial instruments in its own custody.

The Company is permanently performing inflows and outflows projections in every currency ASMAR is exposed to as well as analyses of the financial position. These analyses are used by the Corporate Finance Management as a tool to prepare the cash needs plan and take any timely measures that may be required.

In addition, ASMAR has business relationships with local and foreign Banks and Financial Institutions that have approved lines of credit to take letters of credit; stand by letters of credit; or any other guarantees; financing for import or export activities that enable to comfortably cover its needs. As a State company ASMAR requires and has obtained authorization from the Ministry of Finance to have obligations with the financial system, including financing intended for import and export activities.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 4 – ACCOUNTING CHANGES AND ESTIMATES

a) Accounting changes

During the accounting periods covered by these consolidated financial statements, the accounting principles have been consistently applied.

- b) During the periods covered by these consolidated financial statements, no changes have been introduced to the estimates used.**

NOTE 5 – CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and Cash equivalents include cash on hand, bank current accounts, and other highly liquid investments maturing in 90 days or less.

a) Balances are detailed as follows

	12.31.2011 ThUS\$	12.31.2010 ThUS\$	01.01.2010 ThUS\$
Cash and banks	1,105	10,097	2,343
Time deposits	65,360	104,055	6,986
Agreements	8,782	30,827	12,878
Mutual funds	1,213	9,898	7,834
Investments administered by Banco BICE	74,507	42,666	12,343
Total	150,967	197,543	42,384

b) Balances by type of currency

	12.31.2011 ThUS\$	12.31.2010 ThUS\$	01.01.2010 ThUS\$
Chilean peso (CLP)	92,377	70,763	13,349
US dollar (USD)	56,806	115,565	24,610
Euro (EUR)	1,784	6,650	572
Pound sterling (GBP)	-	1,310	1,981
Norwegian kroner (NOK)	-	3,255	1,872
Total	150,967	197,543	42,384

NOTE 6 – OTHER CURRENT FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

Balances as of December 31, 2011, 2010 and January 1, 2010 are detailed as follows:

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 6 – OTHER CURRENT FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES (CONTINUED)

a) Balances

Other current financial assets

Concept	12.31.2011		12.31.2010		01.01.2010	
	Current	Non Current	Current	Non Current	Current	Non Current
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Hedge instruments	4,155	-	-	-	4	-
Total	4,155	-	-	-	4	-

The balance of other Current Financial Assets corresponds to a Premium to be recognized in the results paid by means of an Option taken on September 26, 2011 and amounting to ThUS\$ 244 and ThUS\$ 61 for the fair value of the options as of December 31, 2011.

Likewise, this category includes time deposits maturing in over 90 days and less than 365 days amounting to ThUS\$ 3,850 not considered as Cash and Cash equivalents.

These time deposits are detailed as follows:

Instrument	Currency	Nominal Amount	Investent Date	Maturity Date	Investment Rate	Present market Value ThUS\$	Market Rate
DPR BHIF	UF	10,000.00	12-29-2011	04-09-2012	5.40%	423	5.26%
DPR BHIF	UF	10,000.00	12-29-2011	04-09-2012	5.40%	423	5.26%
DPR CREDITO	UF	1,000.00	12-27-2011	04-09-2012	5.41%	42	5.26%
DPR CREDITO	UF	1,000.00	12-27-2011	04-09-2012	5.53%	42	5.26%
DPR CREDITO	UF	1,000.00	12-27-2011	04-09-2012	5.53%	42	5.26%
DPR CREDITO	UF	1,000.00	12-27-2011	04-09-2012	5.53%	42	5.26%
DPR CREDITO	UF	1,000.00	12-27-2011	04-09-2012	5.53%	42	5.26%
DPR CREDITO	UF	1,000.00	12-27-2011	04-09-2012	5.53%	42	5.26%
DPR CREDITO	UF	1,000.00	12-27-2011	04-09-2012	5.53%	42	5.26%
DPR CREDITO	UF	1,000.00	12-27-2011	04-09-2012	5.53%	42	5.26%
DPR CREDITO	UF	1,000.00	12-27-2011	04-09-2012	5.53%	42	5.26%
DPR CREDITO	UF	1,000.00	12-27-2011	04-09-2012	5.53%	42	5.26%
DPR CREDITO	UF	1,000.00	12-27-2011	04-09-2012	5.53%	42	5.26%
DPR CREDITO	UF	5,000.00	12-28-2011	04-09-2012	5.40%	212	5.26%
DPR CREDITO	UF	5,000.00	12-28-2011	04-09-2012	5.40%	212	5.26%
DPR CREDITO	UF	5,000.00	12-28-2011	04-09-2012	5.40%	212	5.26%
DPR CREDITO	UF	2,266.33	12-28-2011	04-09-2012	5.40%	96	5.26%
DPR CREDITO	UF	4,430.51	12-28-2011	04-09-2012	5.40%	187	5.26%
DPR SECURITY	UF	1,000.00	12-27-2011	04-10-2012	5.44%	42	5.26%
DPR SECURITY	UF	1,000.00	12-27-2011	04-10-2012	5.49%	42	5.26%
DPR SECURITY	UF	1,000.00	12-27-2011	04-10-2012	5.49%	42	5.26%
DPR SECURITY	UF	1,364.00	12-27-2011	04-10-2012	5.49%	58	5.26%
DPR SECURITY	UF	1,000.00	12-27-2011	04-10-2012	5.44%	42	5.26%
DPR SECURITY	UF	88.31	12-27-2011	04-10-2012	5.44%	4	5.26%

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 6 – OTHER CURRENT FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES (CONTINUED)

a) Balances (continued)

Other current financial assets (continued)

Instrument	Currency	Nominal Amount	Investent Date	Maturity Date	Investment Rate	Present market Value ThUS\$	Market Rate
DPR CREDITO	UF	7,226.52	12-29-2011	04-13-2012	5.20%	306	5.26%
DPR ITAU	UF	5,850.00	03-01-2011	04-19-2012	1.88%	247	5.26%
DPR BHIF	UF	5,088.61	03-01-2011	07-23-2012	2.37%	213	4.41%
DPR CREDITO	UF	8,135.39	12-29-2011	04-13-2012	5.20%	344	5.26%
DPR BHIF	UF	7,650.00	09-08-2010	07-04-2012	2.70%	325	4.41%
						TOTAL	3,850

Item	12.31.2011		12.31.2010		01.01.2010	
	Current	Non Current	Current	Non Current	Current	Non Current
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Obligations with banks	76	-	5,641	-	-	-
Hedge instruments	1,178	-	-	-	36	-
Total	1,254	-	5,641	-	36	-

b) Other current financial liabilities

Other current financial liabilities are detailed as follows:

b.1 Obligations with Banks

The balance in obligations with Banks corresponds to Letters of credit amounting to ThUS\$ 76 in 2011 and to ThUS\$ 5,641 in 2010 that were financed by the bank in order to fulfill obligations with suppliers.

b.2 Hedge Instruments

The balance in Hedge instruments valued as of December 31, 2011 amounting to ThUS\$1,178 is detailed as follows:

Type of derivative	Type of Contract	Description of Contracts						Accounting accounts affected by the same			
		Value of Contract ThUS\$	Due Date	Specific Item	Position	Hedge item or transaction		Asset/Liability		Effect on the result	
						Name	Amount ThUS\$	Name	Amount ThUS\$	Realized ThUS\$	Not Realized ThUS\$
FR	CCTE	15,800	IX-2012	USD	Sale	Currency	-	Hedge liability	(1,125)	-	(1,125)
	CCTE	1,200	VI-2012	USD	Sale	Currency	-	Hedge liability	(53)	-	(53)
								TOTAL	(1,178)	-	(1,178)

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(In thousands of US dollars)

NOTE 6 – OTHER CURRENT FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES (CONTINUED)

b) Other current financial liabilities (continued)

b.2 Hedge Instruments (continued)

As of December 31, 2010, there is no derivative contract balance.

The amount of derivative contracts valued as of January 1, 2010 amounting to ThUS\$ 36 is detailed as follows:

Type of derivative	Type of Contract	Description of Contracts					Accounting accounts affected by the same		
		Value of Contract ThUS\$	Asset/ liability	Asset/ liability	Position	Hedge item or transaction		Asset/Liability	
						Name	Amount ThUS\$	Name	Amount ThUS\$
FR	CCTE	7,000	VI-2010	CLP	Purchase	Currency	-	Hedge liability	259
FR	CCTE	2,000	I-2010	CLP	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(6)
FR	CCTE	2,000	II-2010	CLP	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(6)
FR	CCTE	1,600	III-2010	CLP	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(6)
FR	CCTE	1,600	IV-2010	CLP	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(6)
FR	CCTE	1,600	V-2010	CLP	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(8)
FR	CCTE	1,600	VI-2010	CLP	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(9)
FR	CCTE	1,600	VII-2010	CLP	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(9)
FR	CCTE	1,600	VIII-2010	CLP	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(8)
FR	CCTE	1,600	IX-2010	CLP	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(7)
FR	CCTE	1,600	X-2010	CLP	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(7)
FR	CCTE	1,600	XI-2010	CLP	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(6)
FR	CCTE	1,600	XII-2010	CLP	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(8)
FR	CCTE	2,957	I-2010	EUR	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(85)
FR	CCTE	2,957	I-2010	EUR	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(85)
FR	CCTE	2,957	I-2010	EUR	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(85)
FR	CCTE	2,957	I-2010	EUR	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(85)
FR	CCTE	2,957	I-2010	EUR	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(85)
FR	CCTE	2,957	I-2010	EUR	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(85)
FR	CCTE	2,394	I-2010	EUR	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(69)
OE	CCTE	7,000	VI-2010	USD	Purchase	Currency	-	Hedge liability	4
FR	CCTE	777	II-2010	NOK	Purchase	Currency	-	Hedge liability	83
FR	CCTE	777	II-2010	NOK	Purchase	Currency	-	Hedge liability	83
FR	CCTE	777	II-2010	NOK	Purchase	Currency	-	Hedge liability	83
FR	CCTE	324	II-2010	NOK	Purchase	Currency	-	Hedge liability	32
								TOTAL	(36)
									(36)

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 7 – OTHER CURRENT AND NON CURRENT NON FINANCIAL ASSETS

a) Other current non financial assets

As of December 31, 2011, 2010 and January 1, 2010 this category is detailed as follows:

Current	12.31.2011 ThUS\$	12.31.2010 ThUS\$	01.01.2010 ThUS\$
Insurance advance expenses	730	458	510
Other advance expenses	159	97	343
Non financial asset expenses	4	57	53
Total	893	612	906

b) Other non-current non financial assets

As of December 31, 2011, 2010 and January 1, 2010 this category is detailed as follows:

Non Current	12.31.2011 ThUS\$	12.31.2010 ThUS\$	01.01.2010 ThUS\$
Advance payments	68	149	203
Non-moving materials	6,026	5,609	2,616
Obsolescence impairment	(223)	(223)	(223)
Remainder of tax credit	-	2,586	-
Total	5,871	8,121	2,596

NOTE 8 – TRADE RECEIVABLES AND OTHER RECEIVABLES

a) Balances

Current and non-current receivables as of December 31, 2011, 2010 and January 1, 2010 are detailed as follows:

Category	12.31.2011		12.31.2010		01.01.2010	
	Current ThUS\$	Non Current ThUS\$	Current ThUS\$	Non Current ThUS\$	Current ThUS\$	Non Current ThUS\$
Trade receivables	14,443	3,003	19,564	3,218	28,401	2,789
Notes receivable	2,024	875	470	954	333	849
Receivables from staff	265	1,183	326	1,744	91	1,503
Miscellaneous receivables	37,744	1,059	9,688	1,188	1,702	1,541
Trade impairment	(352)	(3,879)	(958)	(3,963)	(669)	(3,639)
Total	54,124	2,241	29,090	3,141	29,858	3,043

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 8 – TRADE RECEIVABLES AND OTHER RECEIVABLES (CONTINUED)

b) Chart showing the movements of trade impairment

Trade impairment movements are detailed as follows:

Movements	12.31.2011		12.31.2010	
	Current ThUS\$	Non Current ThUS\$	Current ThUS\$	Non Current ThUS\$
Initial balance	(958)	(3,963)	(352)	(3,639)
Increases	(221)	(659)	(606)	(732)
Decreases	827	743	-	96
Use	-	-	-	312
Final balance	(352)	(3,879)	(958)	(3,963)

NOTE 9 – RECEIVABLES FROM AND PAYABLE TO RELATED ENTITIES

Balances receivable from and payable to related companies as of December 31, 2011 and 2010 are detailed as follows:

a) Notes and receivables

Taxpayer ID	Company	Nature of the relationship	Current		Non Current			
			12.31.2011		01.01.2010		12.31.2010	12.31.2011
			ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Associate	5	10	3	-	-	-
61.102.003-1	Chilean Navy (Direct) (2)	Joint controller	26,094	11,508	20,168	-	-	-
	Total		26,099	11,518	20,171	-	-	-

b) Notes and payables

Taxpayer ID	Company	Nature of the relationship	Current		Non Current			
			12.31.2011		01.01.2010		12.31.2010	12.31.2011
			ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
76.112.545-1	CORETECH INVERSIONES Spa	Associate	76	-	-	-	-	-
61.102.003-1	Chilean Navy (Direct) (1)	Joint controller	885	2,219	330	-	-	-
61.102.003-1	Chilean Navy (2)	Joint controller	63,619	43,841	27,533	-	-	-
	Total		64,580	46,060	27,863	-	-	-

(1) These are accounts directly negotiated with the Chilean Navy through an account called Industrial Naval Fund (INF).

(2) These are commitments yet to be materialized directly payable to the Chilean Navy such as, project income and invoices.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 9 –RECEIVABLES FROM AND PAYABLE TO RELATED ENTITIES (CONTINUED)

c) Key personnel

The wages of the key personnel of Astilleros y Maestranzas de la Armada as of December 31, 2011 and 2010 include short term benefits that amount to ThUS\$ 709 and ThUS\$ 796, respectively.

d) Board of Directors Remuneration

The Board of Directors of ASMAR, created by article 9, Law No. 18296 and the participation of its members with all the rights and obligations, are regulated by the legal provisions of the referred law. Thereby, these council members are entitled to a fee or remuneration in their position as Board members provided that it is expressly stated and permitted by the law.

e) Invoices issued

Taxpayer ID	Company	Nature of the relationship	Transaction description	12.31.2011 ThUS\$	Effect on results (charge) credit ThUS\$	12.31.2010 ThUS\$	Effect on results (charge)credit ThUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Associate	Services and Repairs	20	20	95	85
61.102.003-1	Chilean Navy (Directly) (1)	Joint controller	Services and Repairs	36,540	36,540	38,621	38,621
61.102.003-1	Chilean Navy (Indirectly through different entities) (2)	Joint controller	Services	48,352	25,244	34,530	32,715
	Total			84,912	61,804	73,246	71,421

f) Invoices received

Taxpayer ID	Company	Nature of the relationship	Transaction description	12.31.2011 ThUS\$	Effect on results (charge) credit ThUS\$	12.31.2010 ThUS\$	Effect on results (charge)credit ThUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Associate	Service and Repairs	-	-	143	(143)
61.102.003-1	Chilean Navy (Indirectly through different entities) (2)	Joint controller	Services	55	(48)	113	(109)
	Total			55	(48)	256	(252)

(1) Transactions directly carried out with the Chilean Navy through an account called Naval Industrial Fund (NIF).

(2) Transactions carried out with different entities of the Chilean Navy, such as: Squadron Command in Chief, Navy Procurement Direction, Works and Construction Agency, Naval Social Welfare Direction, Naval Under Secretariat Instruction Center, etc.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(In thousands of US dollars)

NOTE 9 – RECEIVABLES FROM AND PAYABLE TO RELATED ENTITIES (CONTINUED)

f) Invoices received (continued)

The relationship between Astilleros y Maestranzas de la Armada, ASMAR and the Chilean Navy to which the same is related because of both the object pursued and its management is strictly regulated by Law No. 18296 of February 7, 1984 and its amendments introduced by Law No. 18379 of December 13, 1984.

NOTE 10 – INVESTMENTS ACCOUNTED FOR USING THE EQUITY METHOD OF ACCOUNTING

The investments in associated companies as well as summarized information valued as described in Note 2 k), are detailed as follows:

a) 12.31.2011:

Taxpayer ID	Company	Country of origin	Interest %	Accounting value	Current assets ThUS\$	Non current assets ThUS\$	Current liabilities ThUS\$	Non current liabilities ThUS\$	Regular income ThUS\$	Regular expenses ThUS\$	Accrued result ThUS\$
87.806.400-3	SOCIBER Ltda.	Chile	50	6,418	6,368	7.825	799	558	8,608	6,049	463
			Total	6,418							463

b) 12.31.2010:

Taxpayer ID	Company	Country of origin	Interest %	Accounting value	Current assets ThUS\$	Non current assets ThUS\$	Current liabilities ThUS\$	Non current liabilities ThUS\$	Regular income ThUS\$	Regular expenses ThUS\$	Accrued result ThUS\$
87.806.400-3	SOCIBER Ltda.	Chile	50	5,955	5,297	7,852	718	521	7,144	5,322	119
			Total	5,955							119

c) 01.01.2010:

Taxpayer ID	Company	Country of origin	Interest %	Accounting value	Current assets ThUS\$	Non current assets ThUS\$	Current liabilities ThUS\$	Non current liabilities ThUS\$	Regular income ThUS\$	Regular expenses ThUS\$	Accrued result ThUS\$
87.806.400-3	SOCIBER Ltda.	Chile	50	5,837	5,081	7,970	966	412	5,705	4,337	426
			Total	5,837							426

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 10 – INVESTMENTS ACCOUNTED FOR USING THE EQUITY METHOD OF ACCOUNTING (CONTINUED)

The movements of interests in associated companies as of December 31, 2011 and December 31, 2010 are detailed as follows:

Year 2011:

Movements	SOCIBER Ltda. ThUS\$
Initial balance as of 01.01.2011	5,955
Interests in regular profit (loss)	463
 Movements, Subtotal	 463
Final balance as of 12.31.2011	6,418

Year 2010:

Movements	SOCIBER Ltda. ThUS\$
Initial balance as of 01.01.2010	5,836
Interests in regular profit (loss)	119
 Movements, Subtotal	 119
Final balance as of 12.31.2010	5,955

NOTE 11 – INVENTORY

As of December 31, 2011 and 2010 and January 1, 2010 net inventory valued as mentioned in Note 2 n) is detailed as follows:

Current	12.31.2011 ThUS\$	12.31.2010 ThUS\$	01.01.2010 ThUS\$
Raw materials	31,018	15,103	26,525
Production supplies	25,876	22,702	12,543
Works in progress	3,242	18,938	23,879
Finished goods	3,435	4,248	1,787
Obsolescence impairment (*)	(3,364)	(5,427)	(16)
Total	60,207	55,564	64,718

Note 7 b) shows the non-movement materials and the associated impairment.

(*) As a result of the earthquake and subsequent tsunami occurred on February 27, 2010, the inventory of the Company was impaired as explained in Note 25.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 12 – CURRENT TAX ASSETS AND LIABILITIES

a) General information

As of December 31, 2011 and 2010 the entity did not record a first category income tax provision as the same determined a negative net taxable income amounting to ThUS\$ 8,277 and ThUS\$ 44,452, respectively. ASMAR recorded a non deductible expense tax provision pursuant to Article No. 21 of the Income Tax Law amounting to ThUS\$ 96 as of December 31, 2011 and to ThUS\$ 7 as of December 31, 2010.

In the regular conduct of business, ASMAR is subject to the regulations and supervision of the Internal Income Service. Thus, differences may arise in terms of the criteria applied to determine taxes. On the basis of the information available to date, the management believes there are no significant liabilities in addition to the ones recorded on this account in the financial statements.

As of December 31, 2011 the Affiliate SISDEF Ltda. recorded a first category income tax provision amounting to ThUS\$ 817. As of December 31, 2010 the Affiliate did not record a first category income tax provision as the same determined a negative net taxable income amounting to ThUS\$ 301.

Taxable profits of ASMAR to be distributed and the associated tax credits are detailed as follows:

Profit Control	12.31.2011 ThUS\$	12.31.2010 ThUS\$	01.01.2010 ThUS\$
Profits with 15% credit rights	2	-	22,994
Profits with 16% credit rights	188	-	6,634
Profits with 17% credit rights	643	3,237	3,172
Profits with no credit rights	2,571	8,357	4,556
Total Profits	3,404	11,594	37,356

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 12 – CURRENT TAX ASSETS AND LIABILITIES (CONTINUED)

b) Deferred taxes

As of December 31, 2011, 2010 and January 1, 2010 the temporary difference accumulated balances gave rise to deferred tax net assets amounting to ThUS\$ 7,898, ThUS\$ 7,973 and ThUS\$ 9,567 respectively. This category is detailed as follows:

Item	12.31.2011		12.31.2010		01.01.2010	
	Asset ThUS\$	Liability ThUS\$	Asset ThUS\$	Liability ThUS\$	Asset ThUS\$	Liability ThUS\$
Property, plant and equipment	2,784	-	2,791	-	5,223	-
Automobile depreciation	10	-	8	-	10	-
Ley Austral credit deferred liability	263	-	278	-	294	-
Inventory	28	-	-	11	321	-
Derivative contracts	63	-	-	-	103	-
Income received in advance	548	-	628	-	383	-
Vacation allowance	720	-	723	-	534	-
Obsolescence impairment	605	-	961	-	38	-
Trade impairment	781	-	876	-	770	-
Other provisions	1,996	-	1,719	-	1,891	-
Total	7,798	-	7,984	11	9,567	-
Net Asset (Liability)	7,798	-	7,973	-	9,567	-

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 12 – CURRENT TAX ASSETS AND LIABILITIES (CONTINUED)

c) Income tax reconciliation

As of December 31, 2011, 2010 the reconciliation of the tax expense determined on the basis of the financial result before tax is detailed as follows:

Item	12.31.2011		12.31.2010	
	Taxable base ThUS\$	20% tax rate ThUS\$	Taxable base ThUS\$	17% tax rate ThUS\$
Result before tax	(3,700)	(740)	(36,171)	6,149
Permanent differences	1,040	208	12,530	(2,130)
Total tax expense	-	(532)	-	4,019
Current/ Deferred expense break-down:	-	-	-	-
Income tax	-	(817)	-	-
Single non deductible expense provision	-	(96)	-	(7)
Total income tax expense and non deductible expenses	-	(913)	-	(7)
Total absorbed profit provisional payment income	-	514	-	5,581
Total deferred tax income (expense)	-	(133)	-	(1,555)
Total income tax income (expense)	-	(532)	-	4,019
Effective rate	-	14.38%	-	11.11%

d) Current tax assets

As of December 31, 2011, 2010 and January 1, 2010 the accumulated balances are detailed as follows:

Item	12.31.2011	12.31.2010	01.01.2010
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Ley Austral recoverable taxes	1,974	2,108	1,782
Recoverable tax surplus	6,492	6,494	1,864
Recoverable training expenses	857	439	870
Income tax MPP	3,205	1,870	2,071
VAT tax credit to be received	167	118	443
Remainder of tax credit	14,812	4,942	7,278
Total	27,507	15,971	14,308

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 12 – CURRENT TAX ASSETS AND LIABILITIES (CONTINUED)

e) Current tax liabilities

As of December 31, 2011, 2010 and January 1, 2010 the accumulated balances are detailed as follows:

Item	12.31.2011 ThUS\$	12.31.2010 ThUS\$	01.01.2010 ThUS\$
First category income tax	817	1	121
Sole tax of Art. 21 ITL	103	7	8
Total	920	8	129

NOTE 13 – INTANGIBLE ASSETS OTHER THAN INCREASE IN VALUE

a) Balances

As of December 31, 2011, 2010 and January 1, 2010 the entries in this category and the appropriate accumulated depreciation are detailed as follows:

Item	12.31.2011			12.31.2010			01.01.2010		
	Gross assets ThUS\$	Accumulated amortization ThUS\$	Net assets ThUS\$	Gross assets ThUS\$	Accumulated amortization ThUS\$	Net assets ThUS\$	Gross assets ThUS\$	Accumulated amortization ThUS\$	Net assets ThUS\$
Computer Licenses	3,839	(3,593)	246	3,767	(3,505)	262	3,714	(3,180)	534
Total	3,839	(3,593)	246	3,767	(3,505)	262	3,714	(3,180)	534

b) Movements

The movements occurred during 2011 are detailed as follows:

Movements	Computer licenses ThUS\$
Balance as of 01.01.2011	262
Additions	165
Amortization expenses	(164)
Other increases and (decreases)	(17)
Total change	(16)
Balances as of 12.31.2011	246

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 13 – INTANGIBLE ASSETS OTHER THAN INCREASE IN VALUE (CONTINUED)

b) Movements (continued)

The movements occurred during 2010 are detailed as follows:

Movements	Computer licenses
	ThUS\$
Balance as of 01.01.2010	534
Additions	104
Amortization expenses	(373)
Other increases and (decreases)	(3)
Total change	(272)
Balances as of 12.31.2010	262

NOTE 14 – PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

a) Balances

As of December 31, 2011, 2010 and January 1, 2010 the entries in this category and the appropriate accumulated depreciation are detailed as follows:

Item	12.31.2011			12.31.2010			01.01.2010		
	Gross assets	Accumulated amortization	Net assets	Gross assets	Accumulated amortization	Net assets	Gross assets	Accumulated amortization	Net assets
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Construction works									
on progress	7,765	-	7,765	1,279	-	1,279	2,315	-	2,315
Land	24,004	-	24,004	24,029	-	24,029	24,687	-	24,687
Plant and equipment	173,424	(103,656)	69,768	175,454	(107,252)	68,202	223,556	(123,893)	99,663
IT equipment	5,028	(4,273)	755	5,141	(4,368)	773	6,238	(5,366)	872
Facilities and supplies	12,264	(10,007)	2,257	12,634	(9,933)	2,701	20,129	(16,187)	3,942
Motor vehicles	8,984	(7,153)	1,831	8,905	(7,027)	1,878	10,039	(8,035)	2,004
Other property,									
Plant and equipment	2,211	(336)	1,875	1,532	-	1,532	1,190	-	1,190
Total	233,680	(125,425)	108,255	228,974	(128,580)	100,394	288,154	(153,481)	134,673

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 14 – PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (CONTINUED)

b) Movements

The movements for the period ended December 31, 2011 of the entries included in this category are detailed as follows:

Movements	Construction		Plant and equipment,		IT equipment,		Facilities and supplies,		Motor vehicles,		Other property, plant and equipment,		Property Plant and Equipment,
	work in progress	Land	net	net	net	net	Motor vehicles,	net	net	net	net	Property plant and equipment,	Plant and Equipment,
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	Plant and Equipment,	Plant and Equipment,
Balance as of 01.01.2011	1,279	24,029	68,202	773	2,701	1,878	1,532	100,394					
Additions	10,250	-	7,513	508	531	436	218	19,456					
Withdrawals	-	-	(596)	-	-	(26)	(93)	(715)					
Depreciation expenses	-	-	(6,168)	(462)	(359)	(444)	-	(7,433)					
Other increases (decreases)	(3,764)	(25)	817	(64)	(616)	(13)	218	(3,447)					
Total changes	6,486	(25)	1,566	(18)	(444)	(47)	343	7,861					
Balances as of 12.31.2011	7,765	24,004	69,768	755	2,257	1,831	1,875	108,255					

The movements for the period ended December 31, 2010 of the entries included in this category are detailed as follows:

Movements	Construction		Plant and equipment,		IT equipment,		Facilities and supplies,		Motor vehicles,		Other property, plant and equipment,		Property Plant and Equipment,
	work in progress	Land	net	net	net	net	Motor vehicles,	net	net	net	net	Property plant and equipment,	Plant and Equipment,
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	Plant and Equipment,	Plant and Equipment,
Balance as of 01.01.2010	2,315	24,687	99,663	872	3,942	2,004	1,190	134,673					
Additions	963	-	1,196	535	56	1,368	-	4,118					
Depreciation expenses	-	-	(3,191)	(441)	(115)	(76)	-	(3,823)					
Other increases (decreases)	(1,999)	(658)	(29,466)	(193)	(1,182)	(1,418)	342	(34,574)					
Total change	(1,036)	(658)	(31,461)	(99)	(1,241)	(126)	342	(34,279)					
Balances as of 12.31.2010	1,279	24,029	68,202	773	2,701	1,878	1,532	100,394					

Note: As a consequence of the earthquake and subsequent tsunami occurred on February 27, 2010 the property, plant and equipment of the Company were impaired, as explained below in Note 25.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTA 15 – INVESTMENT PROPERTIES

a) Balances

As of December 31, 2011, 2010 and January 1, 2010 the entries in this category are detailed as follows:

Item	12.31.2011			12.31.2010			01.01.2010		
	Gross	Net	Gross	Net	Gross	Net			
	assets	Impairment	assets	assets	assets	assets			
	ThUS\$								
Land	5,128	(199)	4,929	5,128	(199)	4,929	5,128	(199)	4,929
Building	-	-	-	-	-	-	2	(1)	1
Total	5,128	(199)	4,929	5,128	(199)	4,929	5,130	(200)	4,930

b) Movements

The movements occurred during 2011 are detailed as follows:

Movements	Land
	ThUS\$
Initial balance as of 01.01.2011	4,929
Other Decreases/ Increases	-
Total change	-
Balances as of 12.31.2011	4,929

The movements occurred during 2010 are detailed as follows:

Movements	Land	Buildings	Total
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Initial balance as of 01.01.2010	4,929	1	4,930
Depreciation expenses	-	(1)	(1)
Total change	-	(1)	(1)
Balances as of 12.31.2010	4,929	-	4,929

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 16- TRADE ACCOUNTS AND OTHER ACCOUNTS PAYABLE, CURRENT

As of December 31, 2011, 2010 and January 1, 2010 the entries in this category are detailed as follows:

Item	12.31.2011 ThUS\$	12.31.2010 ThUS\$	01.01.2010 ThUS\$
Payables	29,594	30,177	12,910
Miscellaneous creditors	426	392	237
Withholdings	403	266	699
Other payables	3,693	3,590	2,974
Total	34,116	34,425	16,820

There is no balance associated with trade creditors and other non-current payables within the periods under analysis.

NOTE 17- OTHER PROVISIONS, CURRENT AND NON CURRENT

a) Balances

As of December 31, 2011, 2010 and January 1, 2010 the entries in this category are detailed as follows:

Item	12.31.2011		12.31.2010		01.01.2010	
	Current ThUS\$	Non Current ThUS\$	Current ThUS\$	Non Current ThUS\$	Current ThUS\$	Non Current ThUS\$
Indirect cost provision	2,060	72	2,156	81	916	-
Direct cost provision	5,159	-	6,716	-	10,919	-
Work under warranty cost provision	1,149	215	1,478	292	1,004	-
Total	8,368	287	10,350	373	12,839	-

b) Movements

The movements for the periods ended December 31, 2011 and December 31, 2010 of the provisions included in this category are detailed as follows:

Movements	Current		Non Current	
	12.31.2011 ThUS\$	12.31.2010 ThUS\$	12.31.2011 ThUS\$	12.31.2010 ThUS\$
Initial balance	10,350	12,839	373	-
Increase in existing provisions	15,892	10,620	-	373
Provision used	(17,612)	(13,702)	(77)	-
Other increases (decreases)	(262)	593	(9)	-
Total	8,368	10,350	287	373

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 18 – OTHER NON FINANCIAL CURRENT LIABILITIES

Deferred income corresponds to the amounts paid in advance by clients in relation to construction works and/or repairs. These amounts are deferred and recognized as income during the period in which clients are billed on the basis of the project's degree of progress.

Advance invoices correspond to the operations billed in advance to clients in relation to construction works and/or repairs. These amounts are deferred and recognized as income during the period in which clients are billed on the basis of the project's degree of progress.

The balance in this category as of December 31, 2011 and 2010 and January 1, 2010 is detailed as follows:

Item	12.31.2011 ThUS\$	12.31.2010 ThUS\$	01.01.2010 ThUS\$
Deferred income			
- Construction works	17,168	20,837	46,205
- Repairs	211	217	155
- Insurance	7,064	11,815	-
Advance invoices			
- Construction works	-	14,563	253
- Repairs	1,389	3,903	563
Other non financial liabilities	17	149	79
Total	25,849	51,484	47,255

NOTE 19 – EMPLOYEE BENEFIT PROVISIONS, CURRENT AND NON CURRENT

a) Balances

Employee benefit provisions, current and non-current as of December 31, 2011 and 2010 and January 1, 2010 are detailed as follows:

Item	12.31.2011		12.31.2010		01.01.2010	
	Current ThUS\$	Non Current ThUS\$	Current ThUS\$	Non Current ThUS\$	Current ThUS\$	Non Current ThUS\$
Payables to employees	5,289	-	4,643	-	5,384	-
Withholdings to be paid	1,006	-	1,019	-	1,077	-
Employee provisions	297	123	594	116	65	92
Total	6,592	123	6,256	116	6,526	92

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 20 - EQUITY

The variations in net equity between January and December 2011 and 2010 are detailed in the Statement of Changes in Net Equity.

The Capital increase in ASMAR corresponds to a Capital Contribution amounting to ThUS\$35,797 in 2011 and to ThUS\$100,623 in 2010 made by the Chilean NAVY in accordance with the provisions contained in No. 2, Article 20 of Law No. 18296 "ORGANIC LAW OF ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA" in order to finance the recovery, repair, reconstruction of the facilities and equipment in the plant of ASMAR located in the Naval Base in Talcahuano that suffered damages on February 27, 2010.

NOTE 21 – NON-CONTROLLING INTERESTS

As of 12.31.2011

Taxpayer ID	Company	Non-controlling interest %	Equity of the Company ThUS\$	Result of the Year ThUS\$	Non-controlling interests, liability ThUS\$	Non-controlling Result ThUS\$
76.112.545-1	CORETECH INVERSIONES Spa	10.00	4,888	1,266	489	127
	Total				489	127

As of 12.31.2010

Taxpayer ID	Company	Non-controlling interest %	Equity of the Company ThUS\$	Result of the Year ThUS\$	Non-controlling interests, liability ThUS\$	Non-controlling Result ThUS\$
76.112.545-1	CORETECH INVERSIONES Spa	10.00	5,062	956	506	95
	Total				506	95

As of 01.01.2010

Taxpayer ID	Company	Non-controlling interest %	Equity of the Company ThUS\$	Result of the Year ThUS\$	Non-controlling interests, liability ThUS\$	Non-controlling Result ThUS\$
76.112.545-1	CORETECH INVERSIONES Spa	50.00	5,231	1,211	2,872	605
	Total				2,872	605

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 22 – OPERATIONAL INCOME AND COSTS

a) Income

As of December 31, 2011 and 2010 income are detailed as follows:

Income	12.31.2011 ThUS\$	12.31.2010 ThUS\$
Operation income	110,907	74,297
Degree of progress sales income	45,330	24,157
Total	156,237	98,454

b) Costs

As of December 31, 2011 and 2010 costs are detailed as follows:

Costs	12.31.2011 ThUS\$	12.31.2010 ThUS\$
Operation costs	63,334	50,515
Degree of progress direct costs	40,232	24,821
Indirect production costs	32,469	24,994
Total	136,035	100,330

NOTE 23 – CONSTRUCTION CONTRACTS

As of December 31, 2011 and 2010 the Construction Contracts are detailed as follows:

Item	12.31.2011 ThUS\$	12.31.2010 ThUS\$
Regular income derived from contracts recognized as income within the year	45,330	24,157
Contract costs amounts	40,232	24,821
Amount of advance payments received	28,384	41,670
Withholdings amount	67,240	117,221
Gross amount owed by clients as assets	2,142	4,360
Gross amount owed by clients as liabilities	38,879	36,251

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 24 – ADMINISTRATION EXPENSES

As of December 31, 2011 and 2010 the Administration Expenses are detailed as follows:

Item	12.31.2011 ThUS\$	12.31.2010 ThUS\$
Employee expenses	15,912	14,228
General expenditure	5,534	5,744
Materials	398	280
Depreciation	694	941
Other administration expenses	1,619	1,220
Total	24,157	22,413

NOTE 25 – OTHER PROFITS (LOSSES)

As of December 31, 2011 and 2010 profits (losses) are detailed as follows:

Item	12.31.2011 ThUS\$	12.31.2010 ThUS\$
Property, Plant and Equipment (a)	-	(32,353)
Inventory (b)	-	(22,256)
Insurance received	27,602	71,780
Reconstruction	(27,712)	(33,054)
Net disposal	416	335
Other Profits and/ or Losses	903	1,565
Total	1,209	(13,983)

Notes (a) and (b): As a consequence of the earthquake and subsequent tsunami that affected the south of Chile on February 27, 2010, a significant portion of our facilities suffered damages, therefore and after performing assessments and estimates on the basis of internal and external studies with respect to these damages, the Company considered that the present value of its property, plant and equipment and inventory had been impaired, which was charged to the results and deducted in the category Property, Plant and Equipment and Inventory.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 26 – FINANCIAL INCOME

Financial income as of December 31, 2011 and 2010 are detailed as follows:

Item	12.31.2011	12.31.2010
	ThUS\$	ThUS\$
Agreements Interest	39	25
Time Deposit Interest	834	26
Banco BICE Interest and Readjustment	3,897	396
Mutual Funds Interest	270	67
Forwards	449	-
Options	1,227	-
Fair Value Adjustment	749	-
Other Finance Income	356	1,541
Total	7,821	2,055

NOTE 27 – FINANCE COSTS

Finance costs as of December 31, 2011 and 2010 are detailed as follows:

Item	12.31.2011	12.31.2010
	ThUS\$	ThUS\$
Banco BICE Fair Value	78	-
Forwards	1,560	-
Derivatives Fair Value	1,125	-
Options	1,039	-
Other Finance Costs	43	61
Total	3,845	61

NOTE 28 – EXCHANGE DIFFERENCES

Exchange differences as of December 31, 2011 and 2010 are detailed as follows:

Item	Readjustability Index	12.31.2011	12.31.2010
		ThUS\$	ThUS\$
Assets	EURO	345	58
Assets	GBP	37	(55)
Assets	NOK	89	166
Assets	CLP	(10,320)	4,797
Assets	JPY	(8)	-
Liabilities	EURO	(492)	(57)
Liabilities	GBP	(1,637)	-
Liabilities	NOK	1,592	-
Liabilities	CLP	3,841	(5,435)
Total		(6,553)	(526)

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 29 – RESULT BY READJUSTMENT UNIT

Results by readjustment units as of December 31, 2011 and 2010 are detailed as follows:

Item	Readjustability Index	12.31.2011	12.31.2010
		ThUS\$	ThUS\$
Assets	C.P.I.	393	89
Assets	U.F.	380	4
Assets	R.U.	12	271
Assets	M.T.U.	419	240
Liabilities	U.F.	(44)	(90)
Total		1,160	514

NOTE 30 – CONTINGENCIES

a) **Guarantees**

Guarantees as of December 31, 2011 and 2010 are detailed as follows:

As of 12.31.2011

Guarantee creditor	Type of guarantee	Guaranteed	Outstanding balances as		Guarantee variation	
		Assets	of the date of financial statements			
		Accounting Value	12.31.2011	12.31.2010		
		ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	
Dirección General del Territorio Marítimo y						
Marina Mercante	Performance bond	-	-	6	(6)	
Isfelag Vestmannaey JA HF	Performance bond	27,932	27,932	28,619	(687)	
Compañía Eléctrica Tarapacá S.A	Performance bond	26	26	72	(46)	
Instituto de Fomento Pesquero	Performance bond	11	11	18	(7)	
Gobierno Regional de los Lagos	Performance bond	-	-	18	(18)	
Rolls-Royce Marine A/S	Performance bond	435	435	445	(10)	
Ilustre Municipalidad de Puerto Varas	Performance bond	-	-	1	(1)	
Honorable Junta de Defensa Nacional Ecuador	Performance bond	39,308	39,308	49,558	(10,250)	
The Icelandic Treasury on Behalf of the Icelandic						
Coast Guard	Performance bond	4,126	4,126	39,044	(34,918)	
FAM América Latina	Performance bond	-	-	31	(31)	
Corpbanca	Performance bond	4,201	4,201	4,227	(26)	
Chile Bank	Performance bond	-	-	11	(11)	
Continental	Performance bond	6,088	6,088	2,215	3,873	
La Confianza	Performance bond	39	39	490	(451)	
BCI	Performance bond	1,086	1,086	142	944	
AES Gener S.A	Performance bond	-	-	14	(14)	
Total		83,252	83,252	124,911	(41,659)	

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 30 – CONTINGENCIES (CONTINUED)

Guarantees as of December 31, 2010 and January 1, 2010 are detailed as follows:

As of 12.31.2010

Guaranteee creditor	Type of guarantee	Guaranteed Assets Accounting Value	Outstanding balances as of the date of financial statements		Guarantee variation 2010
			12.31.2011	12.31.2010	
		ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	
AES Gener S.A.	Performance bond	14	14	-	14
Dirección General del Territorio Marítimo y Marina Mercante	Performance bond	6	6	763	(757)
Hvalnes	SBLC	-	-	209	(209)
Instituto de Fomento Pesquero	Performance bond	18	18	10	8
Compañía Eléctrica Tarapacá S.A.	Performance bond	72	72	-	72
Armada de Chile	Performance bond	-	-	1,199	(1,199)
Gobierno Regional de los Lagos	Performance bond	18	18	-	18
Ilustre Municipalidad de Puerto Varas	Performance bond	1	1	-	1
Honorable Junta de Defensa Nacional	Performance bond	49,558	49,558	51,482	(1,924)
The Icelandic Treasury on Behalf of the Icelandic Coast Guard	Performance bond	39,044	39,044	29,497	9,547
Isfeland Vestmannaeyja	Performance bond	28,619	28,619	-	28,619
FAM America Latina	Performance bond	31	31	-	31
Rolls-Royce Marine	Performance bond	445	445	-	445
Corpbanca	Performance bond	4,227	4,227	2,770	1,457
Chile Bank	Performance bond	11	11	234	(223)
BCI	Performance bond	142	142	-	142
Continental	Performance bond	2,215	2,215	8,931	(6,716)
La Confianza	Performance bond	490	490	179	311
Total		124,911	124,911	95,274	29,637

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 30 – CONTINGENCIES (CONTINUED)

b) Proceedings where ASMAR is the plaintiff:

Court	City	Case No.	Origin	Status	Stage of proceedings	Amount ThCh\$
3rd Civil Court	Concepción	3716-2001	Executive Trial	Final judgment in favor of ASMAR. The defendant filed an appeal against the first instance judgment. Under review at the Court of Appeals in Concepción. A complaint for fraudulent drawing of checks was filed. In connection with that criminal case, the Court denied processing the defendant; therefore an appeal was filed against such decision before the Court of Appeals in Concepción. The case is at the investigation stage.	Investigation stage	62,862
Court	Dalcahue	234-07	Executive Trial	Preparation of execution ready. Action initiated for executive claim, notified already. Debtor's property will be claimed.	Legal action notified	260,610
1st Civil Court	Concepción	401-06	Executive Trial	No bidders at first bidding process. Appraisal amounted to US\$250,000. The seized Ship value would not exceed the indebted amount. As a consequence of the earthquake and subsequent tsunami a ship called Haugagut sank, therefore ASMAR's guarantee was extinguished. The Company is not aware of any other goods owned by the debtor that might be seized.	Seizure of property	260,000
1st Civil Court	Talcahuano	1439-06	Executive Trial	Uncertain; as a consequence of the earthquake and subsequent tsunami a ship called KARIBIB was declared as shipwreck by the naval authority, therefore ASMAR's guarantee was extinguished. Some of the debtor's vehicles were seized, but they had been previously pledged in favor of third parties. The Company is not aware of any other goods owned by the debtor that might be seized.	Seizure of property	604,000

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(In thousands of US dollars)

NOTE 30 – CONTINGENCIES (CONTINUED)

c) Proceedings where ASMAR is the defendant:

Court	City	Case No.	Origin	Status	Stage of proceedings	Amount ThCh\$
2nd Civil Court	Talcahuano	1052-05	Compensation for damages	Francisco Escobar Aceituno, an employee of Luis Vidal Gajardo, the contractor, has brought a legal action against ASMAR whereby it is held responsible for the labor accident suffered by the plaintiff that resulted in the amputation of his right leg, pelvis fracture and rupture of the urethra. The main debtor has not been notified. ASMAR has responded to the claim. The main defendant has not yet been notified. Uncertain future since the claim was not notified to the main plaintiff. In December 2006 the Judge ordered to remove the case from the register.	Removal of case from the Register	628,000
Judge Arbitrator	Valparaíso	Sin Rol	Breach of contract	Claim was filed on May 20, 2008. On November 23, 2008 a writ claiming the prescription exception was filed.	First instance judgment	4,903,749
2nd Civil Court	Talcahuano	1322-2008	Compensation for damages	Second instance judgment sentencing ASMAR to pay ThCh\$72,000. Case is being heard by the Supreme Court, an out of court transaction is being evaluated for the amount of ThCh\$110,000. Information in the hands of insurance company.	Case at the Supreme Court	3,500,000
2nd Civil Court	Talcahuano	4144-10	Breach of contract	Dilatory exception	In court	12,265
2nd Civil Court	Talcahuano	3219-2010	Breach of contract	Conciliation hearing was held on May 10, 2011, no outcome.	Pending trial	28,350
Labor Court of the First Instance	Concepción	T-31-2011	Infringement of fundamental rights	Trial hearing to be held this current year.	Trial initiated	25,000
Labor Court of the First Instance	Concepción	0-698-2011	Compensation for labor accident	Preparatory hearing rescheduled to be held on January 10, 2012.	Trial initiated	120,000
Labor Court of the First Instance	Concepción	0-686-2011	Compensation for labor accident	Preparatory hearing rescheduled to be held on January 24, 2012.	Trial initiated	300,000
Labor Court of the First Instance	Concepción	0-380-2011	Compensation for labor accident	Trial hearing to be held on January 30, 2012.	Trial initiated	30,000
Labor Court of the First Instance	Punta Arenas	0-103-2011	Compensation for dismissal without grounds	Trial hearing to be held on January 27, 2012.	Trial initiated	19,755

In the opinion of the Upper Management of the Company and the Legal Counsels, there are enough grounds to consider that the outcome of the trials mentioned above will be favorable to ASMAR; consequently, the likelihood of incurring in a loss is rather low. ASMAR has recorded provisions totaling the amount of ThUS\$ 330, which should be enough to cover the loss risks if the outcome of such trials is not favorable.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 30 – CONTINGENCIES (CONTINUED)

d) Responsibilities

Balances	12.31.2011 ThUS\$	12.31.2010 ThUS\$
Machinery and equipment provided by third parties	1,766	1,799
Operation contracts	5,738	8,270
Investment contracts	114,113	5,458
Derivative contracts	17,200	-
Consignment materials	315	603
Equipment provided to third parties	435	483
Total	139,567	16,613

NOTE 31 – GUARANTEES FROM THIRD PARTIES

As of December 31, 2011 and December 31, 2020 the guarantees from third parties are detailed as follows:

Type of Operation	Grantor	Relationship with ASMAR	12.31.2011 ThUS\$	12.31.2010 ThUS\$
Performance bonds	Companies	Service provider	44,914	34,901
Performance bonds	Companies	Service provider	77	283
Checks	Companies	Client	4	26
Insurance policy credit	Companies	Client	55,700	55,000
Loyalty	Personnel	Employees	926	1,069
Employee loyalty	Personnel	Employees	4,567	5,362
Mortgage collateral	Personnel	Employees	1,608	1,874
Mortgage collateral	Personnel	Former employees	2,511	2,675
Guarantees in favor of ASMAR	Personnel	Employees	366	1,179
Promissory note	Personnel	Employees	237	237
Promissory note	Personnel	Former employees	374	353
Title insurance	Personnel	Employees	1,238	1,433
Title insurance	Personnel	Former employees	2,513	2,628
Fire insurance	Personnel	Employees	2,242	2,546
Fire insurance	Personnel	Former employees	4,131	4,259
Total			121,408	113,825

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 32 – ENVIRONMENT

According to the policy of Astilleros y Maestranzas de la Armada, the Company performs its industrial activities with regard for the environment, in consequence, the investments made in the Industrial Plants consider environmental protection elements and the productive processes conducted therein are under control in order to avoid causing negative impacts on the environment.

Projects:	Investments including environmental protection elements	Commitment		
		Budget	Executed	Executed
		2011	12.31.2011	12.31.2010
	Annual	Annual	Annual	Annual
		ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Residual water management		168	196	246
State of progress			100%	
Industrial waste management		348	358	64
State of progress			100%	
Protection of air		63	63	224
State of progress			100%	
Protection of sea water		-	-	172
State of progress			0%	
Environment Administration and Management		237	168	1,076
State of progress			71%	
Total		816	785	1,782

NOTE 33 – PLANS OF THE MANAGEMENT

In consideration to the earthquake and tsunami occurred on February 27, 2010 that devastated the Industrial Plant of ASMAR located in Talcahuano, the Management of the Company prepared a private document called "Recovery and Implementation of the Repair Operating Capacity of ASMAR Talcahuano Plan" which includes the following stages:

Stage I:

Overcoming the emergency.

Actions intended to return to normal and solutions affecting the personnel and safe operations.

Recover the shipyard's production basic services capacity.

This stage lasted six months.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
(In thousands of US dollars)

NOTE 33 – PLANS OF THE MANAGEMENT (CONTINUED)

Stage II:

Recovery of the repair operating capacities.

Recover the capacities of ASMAR (T) oriented towards meeting the Navy repair program demand, including large vessel and fishing businesses to ensure minimum resources will be obtained, thus enabling the Shipyard sustainability and keeping the Navy program value according to the composition and demand in 2010.

According to the estimates, this stage should be completed in one or two years.

Stage III:

Consolidate ASMAR (T) operating capacities within a two to five year term. The object is to develop a modern, efficient shipyard with renovated infrastructure and equipment in the next 50 years.

Funding to implement the referred process includes different sources such as, the cash surplus in ASMAR as of the date of the earthquake and tsunami that was used during stages one and two, the indemnities received from the insurance companies, and a contribution made by the State.

Reconstruction Agreement:

At stage II referred to above, an Agreement was executed with "CONSTRUCTORA DCB S.A." on May 13, 2011 for the execution of a project called "REPARACIÓN DÁRSENA, MOLO CHACABUCO Y MOLO PRAT, MEDIANTE MODALIDAD EPC (ENGINEERING, PROCUREMENT & CONSTRUCTION)" regarding the industrial plant in Talcahuano for the amount of 3,027,184.71 Unidades de Fomento (units indexed by inflation).

On July 26, 2011, an advance payment equivalent to 20% was made and the guarantees stated in the Agreement have been received.

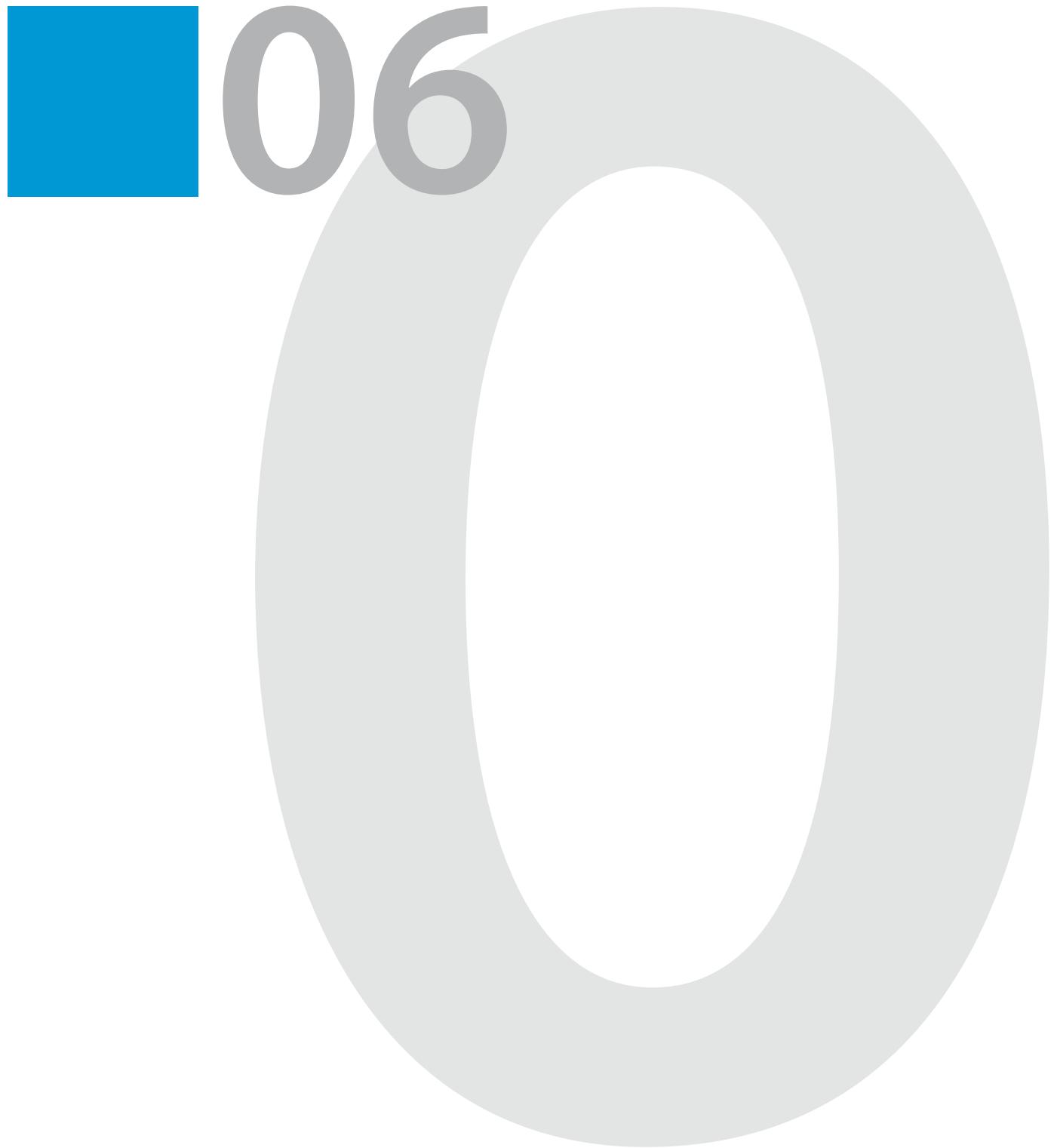
The project term is 590 days from the Agreement execution date.

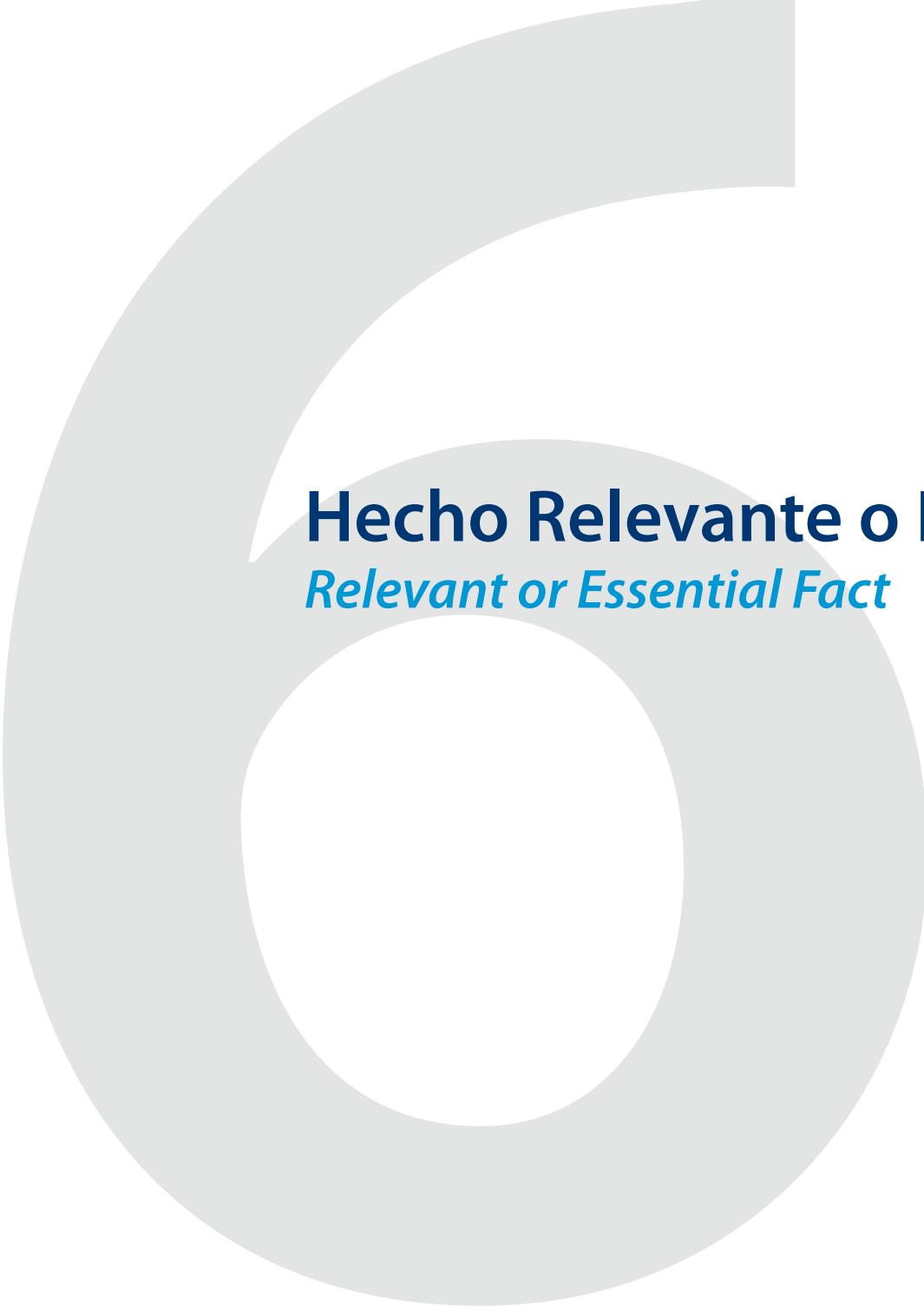
NOTE 34 - SANCTIONS

The entity, its directors or administrators have not been fined by the SVS or any other administrative authority.

NOTE 35 – SUBSEQUENT EVENTS

No significant events have occurred between December 31, 2011 and the date of approval of these financial statements (March 15, 2012) that may have an effect on the financial position or results of the Company.





Hecho Relevante o Esencial *Relevant or Essential Fact*

HECHO RELEVANTE O ESENCIAL

En cumplimiento de lo establecido en el inciso segundo del artículo 10º de la Ley N° 18.045 “Ley de Mercado de Valores” y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se han informado los siguientes hechos relevantes o esenciales a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados, para el periodo comprendido entre el 01 de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011:

Con fecha 28 de diciembre de 2010, la ARMADA DE CHILE, en virtud de los dispuesto por el N°2 del artículo 20º de la Ley N° 18.296 “LEY ORGÁNICA DE LOS ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA”, ha efectuado Aporte de Capital ascendente US\$ 100.622.389,29 dólares estadounidenses, a fin de financiar los trabajos de recuperación, reparación, reconstrucción de las instalaciones y equipamiento de la planta de ASMAR situada en la Base Naval de Talcahuano, que resultaron dañadas por el desastre natural del 27 de Febrero de 2010.

Del mismo modo y con el mismo fin, con fecha 06 de enero de 2011, ha realizado Aporte de Capital ascendente US\$ 35.797.610,71 dólares estadounidenses.

Con fecha 15 de abril de 2011, se ha adjudicado a la sociedad CONSTRUCTORA DRAGADOS COMSA S.A., la Licitación Privada para la contratación de la reparación de las instalaciones de la Planta Industrial de ASMAR situada en la Base Naval de Talcahuano, que resultaron dañadas por el desastre natural del 27 de febrero de 2010.

Las obras tendrán un costo de US\$ 136,4 millones por las dos primeras fases, las que permitirán seguir con el mantenimiento de los buques de la Armada de Chile como de terceros.

Relevant or Essential Fact

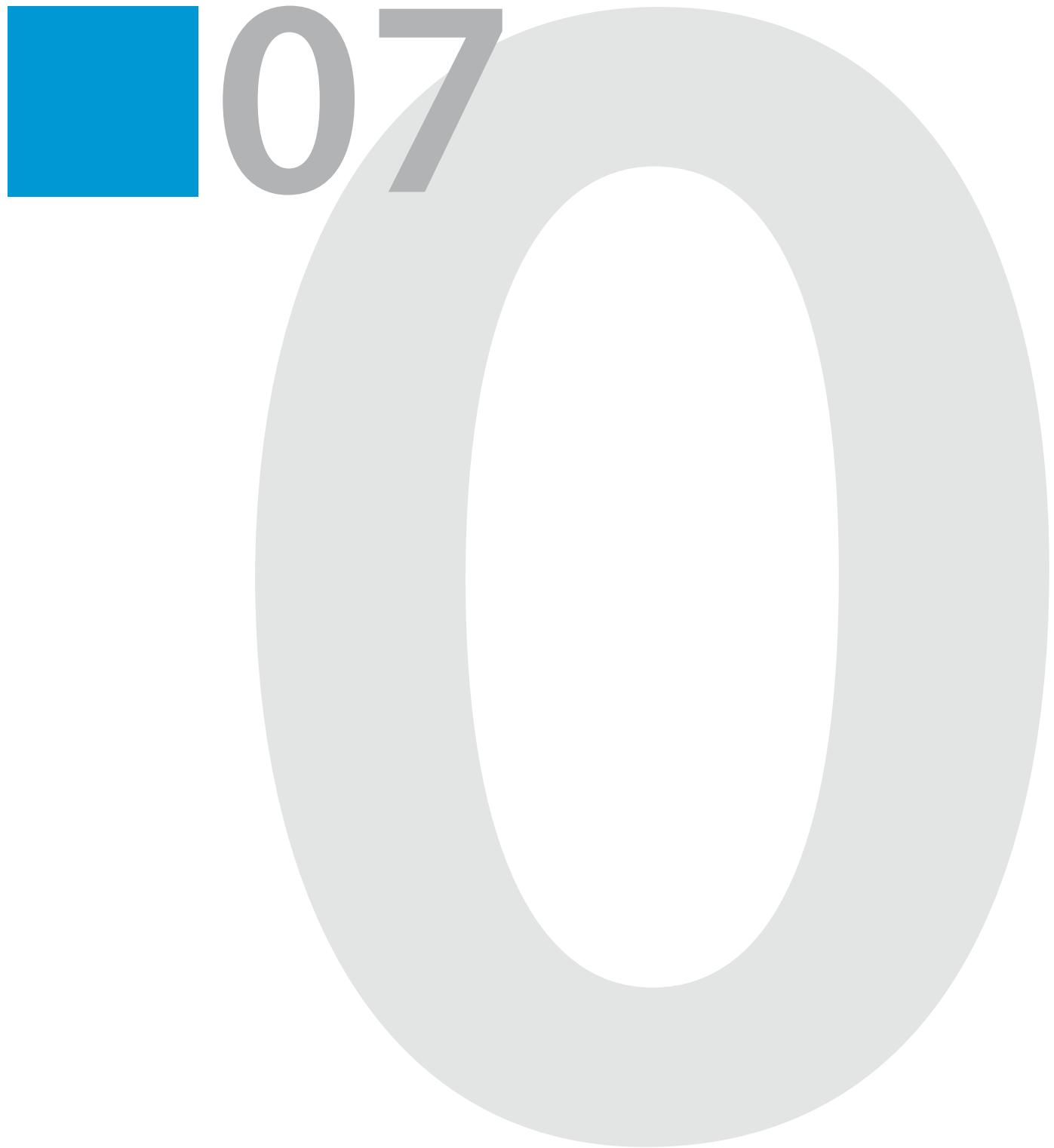
Pursuant to the provisions of paragraph two, Article 10, of Law No. 18,045 "Securities Market Act" and the General Rule No. 30 of the Chilean Securities and Insurance Commission, the following relevant or essential facts have been reported at the date of issuance of the consolidated financial statements, for the period between January 1, 2011, and December 31, 2011:

On December 28, 2010, the CHILEAN NAVY, under the provisions of No. 2, Article 20, of Law No. 18,296 "ORGANIC LAW OF ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA", a capital contribution amounting to US\$100,622,389.29 has been made to finance the works for recovery, repair, and reconstruction of facilities and equipment of the ASMAR plant located in the Talcahuano Naval Base, which were damaged by the natural disaster occurred on February 27, 2010.

Similarly, and for the same purpose, on January 6, 2011, a capital contribution amounting to US\$35,797,610.71 was made.

On April 15, 2011, the private tender for the repair of facilities of the ASMAR Industrial Plant located in the Talcahuano Naval Base, which were damaged by the natural disaster occurred on February 27, 2010, was awarded to CONSTRUCTORA DRAGADOS COMSA S.A.

The works will have a cost of US\$ 136.4 million for the first two stages, which will allow continuing the maintenance of the Chilean Navy and third parties' ships.



Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Ratio Analysis of the Consolidated Financial Statements

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS RESULTADOS ORIGINADOS EN:

■ Estado de Situación Financiera	183
■ Estado de Resultados	186
■ Estado de Flujos de Efectivo	188
■ Valores Económicos y de Libros de Activo	189
■ Situación Operacional y de Mercado	189
■ Gestión de Riesgos	190

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

La distribución de activos y pasivos de la empresa al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	Dic-11 MUS\$	Dic-10 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación %
ACTIVOS				
Activos corrientes	323.952	310.298	13.654	4,40%
Propiedades, plantas y equipos	113.184	105.323	7.861	7,46%
Otros activos no corrientes	22.574	25.452	(2.878)	(11,31)%
Total activos	459.710	441.073	18.637	4,23%
PASIVOS				
Pasivos corrientes	141.679	154.224	(12.545)	(8,13)%
Pasivos no corrientes	410	489	(79)	(16,16)%
Total pasivo exigible	142.089	154.713	(12.624)	(8,16)%
Total patrimonio	317.621	286.360	31.261	10,92%
Total pasivos y patrimonio	459.710	441.073	18.637	4,23%

Evolución de Activos y Pasivos

El aumento de los activos corrientes de MUS\$ 13.654, se explica principalmente por un aumento de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$ 25.034, de los Activos por impuestos de MUS\$ 11.536, de las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas de MUS\$ 14.581 y de los inventarios de MUS\$ 4.643, entre otros, que no fueron totalmente compensados por la disminución del Efectivo y equivalentes al Efectivo de MUS\$ 46.576. Cabe señalar que en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se registra el anticipo pagado al Contratista del Contrato para la Reconstrucción de los frentes marítimos (ver punto 5.-) por aproximadamente US\$ 22,2 millones más IVA, el impuesto se registra en Activos por impuestos.

La disminución de los pasivos corrientes por MUS\$ 12.545, se explica principalmente por una disminución de Otros pasivos no financieros de MUS\$ 25.635 (que corresponde mayoritariamente a anticipos de clientes), Pasivos financieros de MUS\$ 4.387, Otras provisiones por MUS\$ 1.982, entre otros, parcialmente compensada por el aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas de MUS\$ 18.520 y Pasivos por impuestos de MUS\$ 912, entre otros.

La disminución de los pasivos por anticipos de clientes, refleja el avance en los trabajos de reparaciones mayores y construcción naval de contratos suscritos con anterioridad al siniestro del 27 de febrero 2010, cuya entrega fue repactada, de común acuerdo con los clientes, por fuerza mayor a raíz del citado siniestro.

La prórroga de la entrega también se explica por la necesidad de reponer o reparar equipos y materiales dañados, en algunos casos los proveedores principales deben volver a fabricarlos. El financiamiento es proporcionado por las indemnizaciones por seguros contratados para los trabajos y proyectos de construcción naval.

Al respecto, cabe señalar que parte importante de la disminución de Otros pasivos no financieros, corrientes, corresponde a avances registrados en grandes proyectos de reparaciones del segmento Armada Extranjera y de Construcción Naval, que fueron aplicados a los anticipos recibidos. En este último caso destaca la entrega del buque OPV (Ocean Patrol Vessel), Thor, a plena satisfacción del Armador, el Coast Guard de Islandia.

En relación a las Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas, para efectos de análisis resulta conveniente observar el saldo neto entre ambas, éste pasa de MUS\$ 34.542 (pasivo) al 31 de diciembre de 2010 a MUS\$ 38.481 al 31 de diciembre de 2011, aumento que se relaciona principalmente con el incremento en el nivel de actividad de reparaciones a la Armada de Chile.

Composición de los Activos

La composición de los Activos Corrientes de la empresa al 31 de diciembre de 2011, corresponde principalmente a Efectivo y equivalentes al efectivo por MUS\$ 150.967, (cuyo origen está explicado mayoritariamente en el aporte de capital realizado en diciembre de 2010 y Enero 2011 e indemnizaciones de Compañías de seguro recibidas a la fecha), Inventarios que ascienden a MUS\$ 60.207, Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$ 54.124, Activos por impuestos de MUS\$ 27.507 y Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MUS\$ 26.099, entre otros. Lo anterior permite afirmar que los activos corrientes son mayoritariamente activos de una alta liquidez.

La composición de los Activos No Corrientes al 31 de diciembre de 2011 corresponde principalmente a Activos Fijos, registrados como Propiedades, Plantas y Equipo por MUS\$ 108.255 más Propiedades de inversión por MUS\$ 4.929, Activos por impuestos diferidos por MUS\$ 7.798 e Inversiones en empresas relacionadas que ascienden a MUS\$ 6.418 (correspondiente al 50% de SOCIBER), entre otros.

Composición de los Pasivos

La composición del pasivo exigible de la empresa al 31 de diciembre de 2011, que asciende a MUS\$ 142.089 es 99,7 % corriente y corresponde mayoritariamente a Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas por MUS\$ 64.580 (que incluye anticipos por contrato de Construcción Naval vigente con la Armada de Chile), Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes por MUS\$ 34.116, Otros pasivos no financieros, corrientes, (principalmente anticipos de clientes terceros) por MUS\$ 25.849, Otras provisiones, corrientes por MUS\$ 8.368 y Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes por MUS\$ 6.592, entre otros.

Evolución del Patrimonio

El patrimonio total al 31 de diciembre de 2011 aumenta en MUS\$ 31.261, equivalente a un 10,92% respecto del 31 de diciembre de 2010. Este aumento se explica principalmente por el aporte de capital recibido a principios del 2011 de MUS\$ 35.797, menos el resultado integral del ejercicio de MUS\$ 4.492 menos otras partidas del resultado integral por MUS\$ 44.

El citado aumento en conjunto con el registrado en diciembre 2010 por MUS\$ 100.623, corresponden al aporte de capital realizado por la Armada de Chile para el "Plan de Recuperación e Implementación de las Capacidades Operativas de Reparaciones de ASMAR Talcahuano".

Indicadores de Balance

Los principales indicadores financieros relativos al balance de la empresa son los siguientes:

INDICADORES	Dic-11	Dic-10	Diferencia	Variación %
LIQUIDEZ				
Liquidez corriente (veces)	2,29	2,01	0,28	14%
Razón ácida (veces)	1,86	1,65	0,21	13%
Capital de Trabajo (MUS\$)	182.273	156.074	26.199	17%
ENDEUDAMIENTO				
Razón de endeudamiento (veces)	0,45	0,54	(0,09)	(17)%
Proporción pasivo corriente (%)	99,71%	99,68%	0,03%	0,03%

Comportamiento de Indicadores

La razón corriente presenta un aumento desde 2,01 a 2,29 veces y la razón ácida desde 1,65 a 1,86 veces, al comparar los cierres al 31 de diciembre de 2010 y 30 de diciembre de 2011.

El capital de Trabajo a diciembre de 2011 es de MUS\$ 182.273, lo que refleja un aumento de MUS\$ 26.199 respecto a Diciembre de 2010, explicado principalmente por el aumento de capital.

La razón de endeudamiento presenta una disminución de 0,09 veces, al pasar desde 0,54 a 0,45 veces al cierre de diciembre de 2010 y de 2011 respectivamente. La disminución de la razón de endeudamiento es explicada principalmente por la aplicación de los avances de obra a los Anticipos de clientes recibidos, (registrados en la cuenta Otros pasivos no financieros, corrientes), disminución de los Pasivos financieros, corrientes y Otras provisiones, corrientes, tanto de la Armada como de terceros, en conjunto con el aumento de capital.

Cabe señalar que la empresa a nivel consolidado cierra el mes de diciembre de 2011, con un pasivo financiero de US\$ 1,2 millones y con una caja equivalente a US\$ 150,9 millones.

Obligaciones con Instituciones Financieras

Al 31 de diciembre de 2010, la empresa había contraído financiamientos con la banca por MUS\$ 5.641, al 31 de diciembre de 2011 esas deudas están prácticamente pagadas, ya que, las principales fuentes de financiamiento de ASMAR corresponden a recursos propios, Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas y Anticipos de clientes.

En algunos casos, los anticipos de clientes han sido caucionados con garantías bancarias o pólizas de garantía. Parte de las importaciones han sido realizadas mediante cartas de crédito o garantizadas con cartas de crédito stand by. Asimismo, ASMAR ha entregado boletas de garantía o pólizas de garantía por fiel cumplimiento de contrato u otras cláusulas contractuales. Las garantías indicadas corresponden a las obligaciones contingentes contratadas con bancos nacionales o extranjeros y compañías de seguro vigentes a favor de clientes o proveedores.

Como ya se mencionó, durante el ejercicio 2011 se concretó la entrega al armador del OPV Thor, construido por ASMAR para el Coast Guard de Islandia, lo que permitió liberar garantía bancaria de anticipos por EUR 29,4 millones (el contrato con el cliente contempla la liberación de la garantía de anticipos y la emisión de nuevas garantías técnicas, contra la entrega y recepción conforme del buque, por lo que se emitieron nuevas garantías bancarias por EUR 3,2 millones.). Esta liberación corresponde al cumplimiento de una obligación emanada de este importante contrato de Construcción Naval, que había sido prorrogada de común acuerdo con el Armador, debido a los daños ocasionados al buque en construcción por el siniestro de febrero de 2010.

Del mismo modo se han registrado avances en el segmento de reparaciones Armada Extranjera, que han permitido liberar aproximadamente US\$ 10,0 millones en pólizas de garantía emitidas a solicitud de ASMAR para caucionar cumplimiento de contratos y anticipos recibidos.

ESTADO DE RESULTADOS

	Dic-11 MUS\$	Dic-10 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación %
Ingresos ordinarios	156.237	98.454	57.783	58,69%
Costos de ventas	(136.035)	(100.330)	(35.705)	35,59%
Margen bruto	20.202	(1.876)	22.078	1.176,87%
Gastos de administración	(24.157)	(22.413)	(1.744)	7,78%
Resultado Operacional	(3.955)	(24.289)	20.334	83,72%
Otros resultados	255	(11.882)	12.137	102,15%
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(3.700)	(36.171)	32.471	89,77%
Ingreso (gasto) por Impuesto a las ganancias	(532)	4.019	(4.551)	(113,24)%
Ganancia (Pérdida)	(4.232)	(32.152)	27.920	86,84%

Margen Bruto

Los resultados a diciembre de 2011, corresponden a un margen bruto positivo de MUS\$ 20.202, el cual presenta un aumento de MUS\$ 22.078, respecto del obtenido en el ejercicio 2010.

Resultado Operacional

El resultado operacional de MUS\$ 3.955, aún cuando todavía representa una pérdida, se ha reducido en MUS\$ 20.334, equivalente a 83,72% al comparar el cierre de 2011 con igual período de 2010.

Los gastos de administración muestran un aumento en relación a igual periodo de 2010, de MUS\$ 1.744 que representa el 7,78%, derivado del mayor nivel de actividad.

En definitiva en 2011 ASMAR logra un EBITDA positivo de MUS\$ 3.642, que se compara favorablemente con el EBITDA negativo de 2010 que fue de MUS\$ 17.429.

En general los incrementos en el nivel de actividad y en el resultado operacional, se explican por la recuperación parcial de las capacidades del Astillero de Talcahuano, el sustantivo aporte a resultados que aportaron las plantas industriales de Valparaíso y Magallanes, en conjunto con los resultados de la filial.

Otros Resultados

Durante el período Enero a Diciembre de 2011, los Otros Resultados totalizaron una ganancia de MUS\$ 255, que se comparan favorablemente con la pérdida de igual partida por MUS\$ 11.882 para el mismo período del año anterior. En 2010 se incluyeron el deterioro por siniestro de propiedades, plantas y equipos, el deterioro de inventarios y otras pérdidas, parcialmente compensados con ganancias por indemnizaciones de seguros.

En 2011 los Otros Resultados incluyen partidas como Ingresos Financieros por MUS\$ 7.580, Diferencias de Cambio negativas por MUS\$ 6.553, Costos Financieros por MUS\$ 3.845, entre otras.

Los ingresos financieros incluyen intereses y reajustes inversiones bajo administración Banco Bice por MU\$ 3.897, Opciones por MU\$ 1.227, Intereses por depósitos a plazo por MU\$ 834 y Ajuste Valor Razonable Derivados por MU\$ 749 entre otras partidas.

Los costos financieros incluyen entre otras partidas Pérdidas en Derivados de Cobertura Forward por MU\$ 1.560, Ajuste al Valor Razonable Derivados por MU\$ 1.125 y Opciones por MU\$ 1.039, entre otras.

En relación a las Diferencias de cambio cabe señalar que el aporte de capital que la empresa recibió de la Armada de Chile para financiar la Recuperación y Reconstrucción del astillero de Talcahuano, fue percibido en dólares, en tanto que la mayor parte de las inversiones y gastos de la reconstrucción, deben pagarse en moneda nacional, dado que corresponden mayoritariamente a la licitación y adjudicación de contratos de obras civiles, que generaron compromisos en moneda local, ocasionando un importante descalce peso/dólar, por lo que ASMAR debió cubrirse del riesgo cambiario conforme a la normativa vigente establecida por el Ministerio de Hacienda para las Empresas del Estado y a la Política de Riesgo Financiero aprobada por el Consejo Superior.

La cobertura financiera se concretó mediante la venta de dólares spot, forward y a través de opciones del tipo collars, teniendo como objetivo cubrir el descalce en torno al tipo de cambio considerado para el presupuesto del citado Plan de Reconstrucción, para asegurar que los recursos recibidos permitieran honrar los compromisos asociados a la reconstrucción, con independencia de las futuras variaciones del tipo de cambio, objetivo que fue cumplido.

De este modo, gran parte de la cobertura está constituida por Activos invertidos en moneda nacional en el Mercado de Capitales, además de derivados financieros con vencimientos durante 2012, que están registrados en los Estados Financieros al cierre de diciembre 2011, en tanto que la obligación cubierta, es decir los flujos de caja de egresos correspondientes a los citados contratos y compromisos en moneda local suscritos para las obras de la reconstrucción, no están registrados en los citados Estados Financieros, no forman parte del pasivo contable de la empresa al 31 de diciembre de 2011. Como consecuencia los citados activos resultan afectados por el tipo de cambio de representación contable o de cierre, superior al vigente al momento de contratar las coberturas, lo que ha generado una importante diferencia de cambio de balance, que sin embargo tiene su contrapartida fuera de balance (Off Balance), en el costo en moneda local de las obligaciones cubiertas, por cuanto en la medida que el activo en moneda local se aprecia o deprecia al expresarlo en dólares, el costo asociado a la reconstrucción (que también es en moneda local) aumenta o disminuye, respectivamente.

Por su parte el cargo por impuesto a diciembre de 2011 asciende a MUS\$ 532, en tanto que en 2010 por dicho concepto se registra un abono por MUS\$ 4.019.

Ganancia (Pérdida)

El resultado final a diciembre de 2011 fue negativo de MUS\$ 4.232, lo que representa una diferencia a favor de MUS\$27.920, respecto a la pérdida de MUS\$ 32.152 de diciembre de 2010.

Indicadores de Resultado

	Dic-11 MUS\$	Dic-10 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación %
Ventas por actividad				
Ventas Reparaciones	126.671	80.592	46.079	57,18%
Ventas Construcción Naval	14.965	10.432	4.533	43,45%
Ventas Negocios Filial	14.601	7.429	7.171	96,52%
Indicadores de Resultado				
EBITDA (MUS\$) (*)	3.642	(17.429)	21.071	120,90%
Otros (MUS\$)				
Gastos de administración	(24.157)	(22.413)	(1.744)	7,78%
Resultado de coligadas	463	119	344	289,08%
Diferencia de Cambio	(6.553)	(526)	(6.027)	1145,82%
Depreciación	(7.597)	(6.860)	(737)	10,74%

(*) EBITDA: Resultado Antes de Intereses, Impuestos, Depreciación y Amortización. (Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization, en inglés)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

La composición de los flujos originados en el ejercicio es la siguiente:

	Ene-Dic-11 MUS\$	Ene-Dic-10 MUS\$
Flujo de Efectivo originado por actividades:		
de la operación	(40.382)	56.805
de inversión	(38.308)	(4.923)
de financiamiento (aumento de Capital) y otros	35.825	98.863
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalente al Efectivo	(42.865)	150.745

Nota:

No incluye el efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el Efectivo y equivalentes al efectivo.

Durante el 2011, las inversiones ascendieron a MUS\$38.308, principalmente asociadas al Plan de Reconstrucción del Astillero de Talcahuano. En este monto se incluye anticipo por aproximadamente US\$ 22,2 millones pagado a DRAGADOS COMSA S.A. (hoy CONSTRUCTORA DCB S.A.), la empresa que se adjudicó el Contrato de Reconstrucción de los Frentes Marítimos (ver punto 5.-). Entre las fuentes de financiación de estas inversiones está principalmente el aumento de capital.

El flujo negativo de caja de la operación en 2011 de MUS\$ 40.382, se explica principalmente por el financiamiento del mayor nivel de actividad, que se tradujo en aumento de cuentas por cobrar, inventarios, impuestos y en general los avances realizados en contratos de construcción naval y en proyectos de reparaciones mayores, que fueron financiados en gran parte con anticipos de clientes recibidos en ejercicios anteriores (los que se reducen en el ejercicio en aproximadamente US\$ 23 millones) y también por el gasto en la recuperación de los mismos proyectos afectados por el siniestro, cuyo financiamiento proviene de indemnizaciones de compañías de seguro, correspondientes a Pólizas de Proyectos de naves en Construcción y Proyectos de reparaciones mayores, cuyas indemnizaciones fueron parcialmente recibidas por anticipado en 2010 y que para efectos del Flujo de Efectivo se registran como de la operación.

Si bien la empresa registra un Flujo de Efectivo de la operación negativo, esto se debe a que aumenta su nivel de actividad en US\$ 58 millones al comparar los ejercicios 2010 con 2011, aumentando los activos corrientes desde US\$ 310 millones a US\$ 324 millones en el ejercicio y al mismo tiempo disminuyó su endeudamiento total desde US\$ 154 millones en 2010 a MUS\$ 142 millones en 2011, utilizando los recursos disponibles para ello.

VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

Los activos se presentan en los Estados Financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera y a instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, no existiendo diferencias materiales entre su valor económico y el de libros. Las propiedades, plantas y equipos se encuentran valorizados al costo de adquisición que comprende su precio de compra o construcción menos su depreciación acumulada, menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor, las que incluyen el efecto contable del siniestro que afectó al Astillero de Talcahuano en febrero de 2010.

SITUACIÓN OPERACIONAL Y DE MERCADO

Actividad de Mantenimientos y Reparaciones de Naves

Los mantenimientos y reparaciones de naves al 31 de diciembre de 2011, han aumentado en MUS\$ 46.079 (57,18%) respecto a igual periodo del año anterior, desde MUS\$ 80.592 a MUS\$ 126.671.

Construcción Naval

El segmento Construcción Naval también incrementa su nivel de actividad desde MUS\$ 10.432 a MUS\$ 14.965 al cierre de diciembre de 2011, respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Situación Consolidada de la Empresa

A diciembre de 2011, los Estados Financieros incorporan un aporte de US\$ 136,4 millones, que corresponde al aumento de capital destinado a la reparación y reconstrucción del Astillero de Talcahuano, recibido entre diciembre de 2010 y enero de 2011.

En consideración a los daños causados al Astillero de Talcahuano, por el terremoto y maremoto del 27 de febrero del año pasado, como se mencionó, la empresa ha adjudicado a la sociedad CONSTRUCTORA DCB S.A. (Antes Constructora DRAGADOS COMSA S.A.) la licitación para la contratación de la reparación y reconstrucción de los frentes marítimos y dársena del astillero de Talcahuano, contrato que forma parte del Plan para la Recuperación y Reconstrucción de las instalaciones de la citada Planta Industrial de ASMAR, situada en la Base Naval de Talcahuano.

Las obras incluidas en este contrato permitirán recuperar las capacidades para el mantenimiento de los buques de la Armada de Chile como de terceros, el contrato fue suscrito por un monto levemente superior a UF 3,0 millones, impuestos incluidos.

ASMAR tiene como objetivo principal prestar servicios de reparación y construcción de naves a la Armada de Chile, lo que representa una demanda estable para la empresa, adicionalmente ha sido capaz de brindar servicios competitivos de reparaciones y mantenimientos a buques mercantes de Alto Bordo, Pesqueros nacionales e internacionales y también realiza reparaciones mayores, recorridos y modernizaciones a buques, en proyectos de mediano plazo, entre sus principales actividades.

En base a estas actividades principales la empresa ha sido históricamente capaz de generar flujos positivos y ganancias, las que le permitieron financiar sus operaciones y realizar las inversiones en activo fijo requeridas a lo largo del tiempo.

En relación a la capacidad de atender la demanda por mantenciones y reparaciones, tanto de la Armada como de terceros clientes, el astillero de Talcahuano ha tenido una importante recuperación, después de que ésta fuera seriamente afectada por el terremoto y maremoto del 27 de febrero de 2010, lo que explica el aumento en los niveles de actividad de 2011, comparado con el promedio del ejercicio anterior.

Respecto a la actividad de Construcción Naval, se están desarrollando una serie de proyectos que corresponden a contratos firmados con anterioridad al citado siniestro, por ello la empresa se ha abocado a dar cumplimiento a los citados contratos, lo que implica compromisos tanto con clientes como proveedores. En general en estos contratos se han acordado mayores plazos como consecuencia de fuerza mayor. Como ya se mencionó la entrega de OPV para el Coast Guard de Islandia, corresponde a uno de los contratos que ha sido cumplido a cabalidad, con la entrega y recepción conforme del nuevo buque por el Armador.

Al cierre del ejercicio 2011, ASMAR ha suscrito contrato con la Armada de Chile para la construcción de un tercer OPV (anteriormente ASMAR construyó dos buques de similares características, los que están actualmente en operación, OPV "Piloto Pardo" y OPV "Comandante Toro"), este proyecto, por un monto cercano a los US\$ 47 millones, contempla un anticipo por US\$ 21,5 millones pagadero en el primer trimestre 2012, lo que implica un importante incremento en la caja de la compañía.

El proyecto se ha incorporado a la programación de producción del segmento Construcción Naval, que actualmente tiene dos buques en proceso de construcción, un buque oceanográfico para la Armada de Chile, Proyecto "MEDUSA", por un monto cercano a los US\$ 62 millones y un buque pesquero para nuestro cliente "ISFELAG VESTMANNAEYJA HF", por EUR 21,5 millones.

GESTIÓN DE RIESGOS

La empresa está expuesta a un conjunto de riesgos de mercado, legales, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. ASMAR busca identificar y administrar dichos riesgos de la manera más adecuada con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. La Dirección de la empresa establece la estrategia y el marco general en que se desenvuelve la administración de los riesgos, la cual es implementada en forma descentralizada por las distintas unidades de negocio. A nivel Corporativo, las respectivas Gerencias apoyadas por la Gerencia Corporativa de Finanzas, Fiscalía y Auditoría Interna, coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados.

Riesgo de Mercado

ASMAR forma parte de la industria mundial de astilleros, y por ello la empresa está expuesta a la situación que afecte al mercado internacional tanto en las actividades de Reparaciones como en Construcción Naval.

Sin embargo, dicha exposición al riesgo es atenuada debido a que en su carácter de Empresa del Estado y de acuerdo a la ley que la rige, su obligación primaria es atender las necesidades de la Armada de Chile, por lo que una parte importante de las ventas corresponde a mantenimientos y reparaciones de buques de la defensa nacional, que por su naturaleza tienen mayor estabilidad en su demanda.

Adicionalmente, de acuerdo a la misma ley, ASMAR puede utilizar sus capacidades disponibles en atender a otros clientes nacionales o extranjeros.

Riesgo de Tipo de Cambio

El Riesgo Cambiario que afecta a la empresa, se relaciona con las fluctuaciones en el tipo de cambio respecto a monedas distintas de su moneda funcional.

ASMAR, como empresa exportadora e importadora, presenta descalces entre sus ingresos y egresos de caja en diferentes monedas y gestiona este riesgo conforme a una Política y un Comité de Riesgo Financiero.

La citada Política, establece que el riesgo a cubrir está dado principalmente por los descalces en los flujos de caja, por sobre el riesgo de tipo de cambio de Balance. La metodología que utiliza la empresa es la cobertura de los flujos de caja consolidados netos, por moneda, monto y plazo.

La empresa busca inicialmente coberturas naturales de flujos de ingresos y egresos por Moneda, Monto y Plazo, como también utiliza instrumentos derivados tales como forward, opciones o swap, mediante operaciones de cobertura que son aprobadas por el Comité de Riesgo de ASMAR, en conformidad con la normativa establecida por el Ministerio de Hacienda.

ASMAR contrató coberturas financieras para cubrir el descalce operacional en pesos del año 2011, según presupuesto aprobado para el ejercicio, lo que fue realizado en Enero del ejercicio 2011, cubriendo el descalce a un tipo de cambio por sobre el considerado para el presupuesto anual, cumpliéndose el objetivo de cobertura operacional.

En relación al Plan de Reconstrucción del Astillero de Talcahuano, que incluye el Contrato para Reconstrucción de los frentes marítimos, en conformidad con lo resuelto por el Comité de riesgo de ASMAR, éste fue cubierto con ventas spot de dólares con las que se realizaron inversiones en moneda nacional en el Mercado de Capitales y ventas a futuro de dólares, mediante forwards y opciones del tipo collars.

Como ya se mencionó anteriormente, tanto los montos mantenidos como inversiones en moneda local como los forwards contratados, han sido afectados por la variación del tipo de cambio al valorizarse en dólares, dado que al cierre del ejercicio el tipo de cambio exhibe un nivel superior al promedio de las coberturas realizadas. Igualmente se ha afectado por el tipo de cambio el anticipo otorgado al contratista, por un monto cercano a los US\$ 21 millones más IVA, que está registrado en el Activo corriente en moneda nacional.

Estas variaciones del Activo en balance son compensadas por variaciones inversas en los compromisos suscritos en moneda nacional, correspondientes en su mayoría a obras civiles actualmente en ejecución.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito está relacionado con el cumplimiento de obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de ASMAR.

La Política de la empresa es no asumir riesgo crediticio, salvo el crédito comercial normal de cada segmento de negocios, reservado para clientes habituales, que es de corto plazo. Cuando en ocasiones un cliente solicita financiamiento, la empresa puede evaluar esta solicitud y, ocasionalmente, otorgar un financiamiento contra garantías bancarias o contratando seguros de crédito.

Se estima que el riesgo de crédito está controlado y respecto a créditos otorgados anteriormente y no cancelados oportunamente, se han realizado las provisiones respectivas.

Hay también riesgos de crédito en las inversiones financieras, para estas operaciones, ASMAR cuenta con una Política y un Comité de Inversiones en el Mercado de Capitales, en conformidad con la normativa vigente del Ministerio de Hacienda, que autoriza y norma la participación de las empresas públicas en el mercado de capitales, establece calificaciones de riesgo, límites de exposición por institución financiera y diversificación por tipo de instrumento, que mitigan estos riesgos.

Respecto a la ejecución de operaciones financieras, en los contratos de productos derivados existe el riesgo de contraparte, ASMAR opera con bancos e instituciones financieras con las mejores clasificaciones de riesgo, los cuales son aprobados por el Comité de Riesgo, en conformidad con la normativa vigente para este tipo de operaciones.

Riesgo de Tasa de Interés

Al 31 de diciembre de 2011 ASMAR ha minimizado su exposición al riesgo de tasa de interés por sus pasivos, ya que, a esa fecha está pagado casi la totalidad del financiamiento bancario y corresponde solo a operaciones de corto plazo. Sus principales pasivos corresponden a Cuentas por pagar a entidades relacionadas y Anticipos de clientes, no afectos a intereses. Respecto a los activos, las inversiones financieras, tienen una duración promedio de corto plazo, lo que implica un bajo nivel de riesgo de tasa. No obstante, parte importante de los compromisos y contratos para la Reconstrucción del Astillero, han sido suscritos en Unidades de Fomento, por lo que la empresa mantiene los recursos disponibles para financiar dichos compromisos, en inversiones en el Mercado de Capitales, que igualmente están mayoritariamente en instrumentos reajustables.

Riesgo de Liquidez

Este riesgo se generaría en la medida que la empresa no pudiese cumplir con sus obligaciones, como resultado de liquidez insuficiente o por la imposibilidad de obtener créditos. ASMAR administra estos riesgos mediante el mantenimiento de una adecuada reserva de liquidez.

Adicionalmente, la empresa mantiene relaciones comerciales con importantes bancos nacionales y extranjeros, los que han aprobado líneas de crédito que le permiten satisfacer con holgura sus necesidades financieras, ya sea para contratar coberturas mediante productos derivados, realizar importaciones a través de cartas de crédito, requerir la emisión de cartas de crédito stand by, boletas de garantía u otras garantías contractuales. Adicionalmente, las citadas líneas de crédito pueden ser utilizadas en financiar importaciones o exportaciones.

La empresa también cuenta con el respaldo de Compañías de Seguro para efectos de emisión de pólizas de garantía a favor de clientes u otras contrapartes.

Para contratar obligaciones con el sistema financiero, ASMAR, como empresa del Estado, debe solicitar y ha obtenido la autorización previa del Ministerio de Hacienda.

Ratio Analysis of the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2011 and 2010

RATIO ANALYSIS OF RESULTS FOUND IN:

■ <i>Statement of Financial Position</i>	183
■ <i>Statement of Income</i>	186
■ <i>Statement of Cash Flows</i>	188
■ <i>Assets Ledger and Economic Values</i>	189
■ <i>Operation and Market Position</i>	189
■ <i>Risk Management</i>	190

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

The distribution of assets and liabilities of the Company as of December 31, 2011, and as of December 31, 2010, is as follows:

	Dec-11 ThUS\$	Dec-10 ThUS\$	Difference ThUS\$	Variation %
ASSETS				
Current assets	323,952	310,298	13,654	4.40%
Property, plant and equipment	113,184	105,323	7,861	7.46%
Other non-current assets	22,574	25,452	(2,878)	(11..31)%
Total assets	459,710	441,073	18,637	4.23%
LIABILITIES				
Current liabilities	141,679	154,224	(12,545)	(8.13)%
Non-current liabilities	410	489	(79)	(16.16)%
Total current liabilities	142,089	154,713	(12,624)	(8.16)%
Total equity	317,621	286,360	31,261	10.92%
Total liabilities and equity	459,710	441,073	18,637	4.23%

Behavior of Assets and Liabilities

The ThUS\$ 13,654 increase in current assets is mainly explained by an increase in Commercial debtors and Other accounts receivable for ThUS\$ 25,034, Tax assets for ThUS\$ 11,536, Accounts receivable from related companies for ThUS\$ 14,581, and Inventories for ThUS\$ 4,643, among others, which were not fully compensated by the decrease in Cash and cash equivalents for ThUS\$ 46,576. It is important to note that Commercial debtors and Other accounts receivable show the advance paid to the Contractor of the Contract for the Reconstruction of the waterfronts (see Section 5.) for approximately US\$ 22.2 million plus VAT, the tax is recorded in Tax assets.

The ThUS\$ 12,545 decrease in current liabilities is mainly explained by a decrease in Other non-financial liabilities for ThUS\$ 25,635 (corresponding mainly to advances from customers), Financial liabilities for ThUS\$ 4,387, Other provisions for ThUS\$ 1,982, among others, partially compensated by the increase in Accounts payable to related companies for ThUS\$ 18,520, and Tax liabilities for ThUS\$ 912, among others.

The decrease in liabilities for advances from customers reflects the progress in the works related to major repairs and shipbuilding, in terms of the contracts signed before de 2/27 disaster, whose delivery was rescheduled, in agreement with the customers, due to force majeure in the light of such disaster.

The extension of delivery is also explained by the need to replace or repair damaged equipment and materials; in some cases, major suppliers must remanufacture such items. Funding comes from compensations received from insurance taken for works and shipbuilding projects.

In this regard, it is worth noting that an important part of the decrease in Other non-financial current liabilities corresponds to progress in large repair projects of the Foreign Navy and Shipbuilding segment, which were applied to advances received. In the latter case, a highlight is the delivery of the OPV (Ocean Patrol Vessel) ship, Thor, to the satisfaction of the Shipowner, the Coast Guard of Iceland.

In relation to Accounts receivable from and payable to related companies, it is convenient, for purposes of analysis, to observe the net balance between the two, this goes from ThUS\$ 34,542 (liability) as of December 31, 2010, to ThUS\$ 38,481 as of December 31, 2011, an increase which is mainly related to the increase in the level of repair activities for the Chilean Navy.

Structure of the Assets

The structure of the Current Assets of the Company as of December 31, 2011, corresponds mainly to Cash and cash equivalents for ThUS\$ 150,967 (whose origin is explained mostly in the capital contribution made in December 2010 and January 2011, and compensations from insurance companies received to date), Inventories totaling ThUS\$ 60,207, Commercial debtors and other accounts receivable for ThUS\$ 54,124, Tax assets for ThUS\$ 27,507, and Accounts receivable from related companies for ThUS\$ 26,099, among others. The above allows us to say that current assets are mostly highly liquid assets.

The structure of the Non-Current Assets as of December 31, 2011, corresponds mainly to Fixed Assets, recorded as Property, Plant and Equipment for ThUS\$ 108,255 plus Investment properties for ThUS\$ 4,929, Deferred tax assets for ThUS\$ 7,798, and Investments in related companies amounting to ThUS\$ 6,418 (corresponding to 50% of SOCIBER), among others.

Structure of the Liabilities

The structure of the Current Liabilities of the Company as of December 31, 2011, amounting to ThUS\$ 142,089, is 99.7 % current, and corresponds mostly to Accounts payable to related companies for ThUS\$ 64,580 (including advances for effective Shipbuilding contracts with the Chilean Navy), Trade accounts and other accounts payable, current, for ThUS\$ 34,116, Other non-financial liabilities, current, (mainly parties' advances) for ThUS\$ 25,849, Other provisions, current, for ThUS\$ 8,368, and Provisions for employee benefits, current, for ThUS\$ 6,592, among others.

Behavior of Equity

Total equity as of December 31, 2011, increases in ThUS\$ 31,261, equal to 10.92% respect to December 31, 2010. This increase is mainly due to the capital contribution received in early 2011 for ThUS\$ 35,797, less the comprehensive income of the year for ThUS\$ 4,492, less other items of the comprehensive income for ThUS\$ 44.

Such increase in conjunction with that recorded in December 2010 for ThUS\$ 100,623 correspond to the capital contribution made by the Chilean Navy for the "Plan for Recovery and Implementation of the Operational Repair Capacities of ASMAR Talcahuano".

Balance Indicators

The main financial indicators related to the Company's balance are as follows:

INDICATORS	Dec-11	Dec-10	Difference	Variation %
LIQUIDITY				
Current liquidity (times)	2.29	2.01	0.28	14%
Acid ratio (times)	1.86	1.65	0.21	13%
Working capital (ThUS\$)	182,273	156,074	26,199	17%
INDEBTEDNESS				
Indebted Ness ratio (times)	0.45	0.54	(0.09)	(17)%
Current liabilities ratio (%)	99.71%	99.68%	0.03%	0.03%

Behavior of Indicators

The current ratio has increased from 2.01 to 2.29 times and the acid ratio from 1.65 to 1.86 times, when comparing closures as of December 31, 2010, and as of December 30, 2011.

The working capital as of December 2011 is ThUS\$ 182,273, which reflects an increase of ThUS\$ 26,199 respect to December 2010, mainly due to the increase in capital.

The indebtedness ratio shows a decrease of 0.09 times, going from 0.54 to 0.45 times at closure as of December 2010 and 2011, respectively. The decrease in the indebtedness ratio is mainly explained by the application of work advances to customer advances received (recorded in Other non-financial liabilities, current), decrease in Financial liabilities, current, and Other provisions, current, both from the Navy and third parties, in conjunction with the increase in capital.

It should be noted that the Company, on a consolidated basis, closes December, 2011, with a financial liability of US\$ 1.2 million, and a cash equivalent to US\$ 150.9 million.

Obligations to Financial Institutions

As of December 31, 2010, the Company had assumed financing with the banks for ThUS\$ 5,641, as of December 31, 2011, these debts are almost paid, since the main financing sources of ASMAR are its own resources, Accounts payable to relate companies, and Advances from customers.

In some cases, advances from customers have been pledged with bank guarantees or warranty policies. Part of the imports have been made using credit letters or secured with standby credit letters. Similarly, ASMAR has provided warranty notes or warranty policies for faithful performance of contract or other contractual clauses. These warranties correspond to contingent obligations contracted with national and foreign banks, and existing insurance companies on the benefit of customers and suppliers.

As already mentioned, in 2011, delivery was made to the Shipowner of the OPV Thor, built by ASMAR for the Coast Guard of Iceland, which released bank advance guarantee for EUR 29.4 million (the customer agreement considers the release of the advance guarantee and the issuance of new technical guarantees, upon satisfactory delivery and reception of the ship, thus new bank guarantees were issued for EUR 3.2 million.). This release corresponds to the compliance with an obligation under this important Shipbuilding contract, which had been postponed by mutual agreement with the Shipowner, due to damage to the vessel under construction caused by the 2/27 disaster.

Similarly, progress has been made in the Foreign Navy Repair segment, which have release approximately US\$ 10.0 million in warranty policies issued at the request of ASMAR to secure performance of contracts and advances received.

STATEMENT OF INCOME

	Dec-11 ThUS\$	Dec-10 ThUS\$	Difference ThUS\$	Variation %
Ordinary income	156,237	98,454	57,783	58.69%
Sales costs	(136,035)	(100,330)	(35,705)	35.59%
Gross margin	20,202	(1,876)	22,078	1,176.87%
Administrative expenses	(24,157)	(22,413)	(1,744)	7.78%
Operating income	(3,955)	(24,289)	20,334	83.72%
Other income	255	(11,882)	12,137	102.15%
Earnings (losses) before tax	(3,700)	(36,171)	32,471	89.77%
Income (expenses) per income tax	(532)	4,019	(4,551)	(113.24)%
Earnings (losses)	(4,232)	(32,152)	27,920	86.84%

Gross Margin

Income, as of December 2011, corresponds to a positive gross margin of ThUS\$ 20,202, which shows an increase of ThUS\$ 22,078 respect to that obtained in 2010.

Operating Income

Operating income of ThUS\$ 3,955, although still considered as a loss, has been reduced in ThUS\$ 20,334, equal to 83.72%, when comparing 2011 closure with the same period in 2010.

Administrative expenses show an increase in relation to the same period in 2010, of ThUS\$ 1,744, which represents 7.78%, from a higher level of activity.

Ultimately, in 2011, ASMAR achieves a positive EBITDA of ThUS\$ 3,642, which is favorably compared with the negative EBITDA of ThUS\$ 17,429 in 2010.

In general, increases in the level of activity and the operating income are explained by the partial recovery of the Talcahuano Shipyard capacities, the substantial contribution to income provided by Valparaíso and Magallanes industrial plants, and the affiliate income.

Other Income

During the period between January and December 2011, Other Income totaled ThUS\$ 255 in gain, which is favorably compared with the loss of the same item for ThUS\$ 11,882, for the same period last year. In 2010, property, plant and equipment impairment, inventory impairment, and other losses were included, partially compensated by earnings from insurance compensations.

In 2011, Other Income includes items such Financial income for ThUS\$ 7,580, negative Exchange differences for ThUS\$ 6,553, Financial costs for ThUS\$ 3,845, among others.

Financial income includes interests and adjustments on investments under Banco Bice administration for ThUS\$ 3,897, Option for ThUS\$ 1,227, Interests on term deposits for ThUS\$ 834, and Adjustment of fair value of derivatives for ThUS\$ 749, among other items.

Financial costs include, among other items, Losses in hedging derivatives for ThUS\$ 1,560, Adjustment of fair value of derivatives for ThUS\$ 1,125, and Options for ThUS\$ 1,039, among others.

Regarding the Exchange differences, it should be noted that the capital contribution received by the Company from the Chilean Navy to finance the Recovery and Reconstruction of Talcahuano Shipyard was charged in dollars, while most of the investments and expenses for reconstruction must be paid in national currency, since they correspond mostly to the bidding and awarding of civil works contracts, which generated obligations in local currency, causing a significant peso/dollar mismatch, so ASMAR had to cover itself against the exchange risk in accordance with current regulations established by the Ministry of Finance for State Companies and the Financial Risk Policy approved by the Board of Directors.

The financial hedging was achieved through spot sales of dollars, forwards and collars options, aiming to cover the mismatch around the exchange rate considered for the budget of the abovementioned Plan for Reconstruction, in order to ensure that received resources allowed the Company to meet the obligations related to reconstruction, regardless of future variations in the exchange rate, a goal that was achieved.

Thus, much of the hedging consists of Assets invested in national currency in the Capital Market, as well as financial derivatives with maturities during 2012, recorded in the Financial Statements at the end of December 2011, while the covered obligation, that is, expenditure cash flows for the abovementioned contracts and obligations in local currency assumed for the reconstruction works, are not recorded in these Financial Statements, they are not part of the Company's current liabilities as of December 31, 2011. As a result, these assets are affected by the accounting or closing exchange rate, higher than that prevailing at the time of contracting the hedging, which has generated an important difference in the balance exchange, which, however, has its counterpart off balance, in the local currency cost of the covered obligations, since, as the value of the asset in local currency appreciates or depreciates when expressed in dollars, the cost associated with the reconstruction (which is also in local currency) increases or decreases, respectively.

On the other hand, the tax charge as of December 2011 amounts to ThUS\$ 532, while in 2010 this item shows a contribution for ThUS\$ 4,019.

Earnings (losses)

Final income as of December 2011 was negative, of ThUS\$ 4,232, representing a positive difference of ThUS\$ 27,920, compared to the loss of ThUS\$ 32,152 in December 2010.

Income Indicators

	<i>Dec-11</i> ThUS\$	<i>Dec-10</i> ThUS\$	<i>Difference</i> ThUS\$	<i>Variation</i> %
Sales per activity				
Repair sales	126,671	80,592	46,079	57.18%
Shipbuilding sales	14,965	10,432	4,533	43.45%
Subsidiary business sales	14,601	7,429	7,171	96.52%
Income Indicators				
EBITDA (ThUS\$) (*)	3,642	(17,429)	21,071	120.90%
Other (ThUS\$)				
Administrative expenses	(24,157)	(22,413)	(1,744)	7.78%
Income from related companies	463	119	344	289.08%
Exchange difference	(6,553)	(526)	(6,027)	1145.82%
Depreciation	(7,597)	(6,860)	(737)	10.74%

(*) EBITDA: Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization

STATEMENT OF CASH FLOWS

The structure of flows from the period is as follows:

	<i>Jan-Dec-11</i> ThUS\$	<i>Jan-Dec-10</i> ThUS\$
Cash flow from activities:		
Operation	(40,382)	56,805
Investment	(38,308)	(4,923)
Financing (capital increase) and other	35,825	98,863
Net increase (decrease) in Cash and cash equivalent		
	(42,865)	150,745

Note:

The effect of variations in exchange rates on Cash and cash equivalents is not included.

During 2011, investments amounted to ThUS\$ 38,308, mainly associated with the Plan for Reconstruction of Talcahuano Shipyard. This amount includes advance for approximately US\$ 22.2 million paid to DRAGADOS COMSA S.A. (currently CONSTRUCTORA DCB S.A.), the company that won the Contract for Reconstruction of the Waterfronts (see Section 5). Among the main sources of funding for these investments is the capital increase.

The ThUS\$ 40,382 negative cash flow from operations in 2011 is explained mainly by the financing of a higher level of activity, which resulted in an increase in accounts receivable, inventories, taxes and, in general, progress made in shipbuilding contracts and major repair projects, largely financed with customer advances received in previous periods (which are reduced in approximately US\$ 23 million during the period), and also by the expenses from the recovery of the same projects affected by the disaster, whose funding comes from compensations from insurance companies, corresponding to policies for ships-under-construction projects and major repair projects, whose compensations were partially received in advance in 2010 and which, for the purpose of Cash Flow, are recorded as part of the operation.

Although the Company shows a negative Cash Flow during the operation, this is because its level of activity increases in US\$ 58 million, when comparing 2010 and 2011 periods, currents assets going up from US\$ 310 million to US\$ 324 million during the period, and at the same time, the Company reduced its total debt from US\$ 154 million in 2010 to ThUS\$ 142 million in 2011, using available resources.

ASSETS LEDGER AND ECONOMIC VALUES

Assets are shown in the Financial Statements according to International Financial Reporting Standards and the instructions given by the Chilean Securities and Insurance Commission, there being no substantial differences between their ledger and economic value. Property, plant and equipment are valued at acquisition cost, which includes their purchase or construction price, less accumulated depreciation, less potential value impairment losses, which include the accounting effect of the disaster on Talcahuano Shipyard in February 2010.

OPERATION AND MARKET POSITION

Vessel Maintenance and Repair Activity

Maintenance and repair of ships as of December 31, 2011, have increased in ThUS\$ 46,079 (57.18%) over the same period last year, from ThUS\$ 80,592 to ThUS\$ 126,671.

Shipbuilding

The Shipbuilding segment also increases its level of activity from ThUS\$ 10,432 to ThUS\$ 14,965 at the end of December 2011, over the same period last year.

Consolidated Position of the Company

As of December 2011, the Financial Statements include a contribution of US\$ 136.4 million, corresponding to the increase in capital for the repair and reconstruction of Talcahuano Shipyard, received between December 2010 and January 2011.

In consideration of the damage to Talcahuano Shipyard, caused by the 2/27 earthquake and tsunami last year, as mentioned above, the Company has awarded the bidding to hire the repair and reconstruction of the waterfronts and dock of Talcahuano Shipyard to CONSTRUCTORA DCB S.A., (before Constructora DRAGADOS COMSA S.A.), a contract that is a part of the Plan for Recovery and Reconstruction of the abovementioned ASMAR Industrial Plant facilities, located in Talcahuano Naval Base.

The works included in this contract will allow to recover the capacities for maintenance of ships of the Chilean Navy and third parties, the contract was signed for an amount slightly higher than UF 3.0 million, including taxes.

ASMAR main objective is to provide vessel repair and construction services to the Chilean Navy, which represents a stable demand for the Company; in addition, the Company has been able to provide competitive repair and maintenance services to seagoing merchant vessels, national and international fishing vessels, and also major repair, inspection and modernization services to ships, in medium-term projects, among its main activities.

Based on these core activities, ASMAR has been historically able to generate positive flows and earnings, which allowed the Company to finance its operations and make the investments in fixed assets required over time.

Regarding the ability to meet the demand for maintenance and repair, both from the Navy and third parties, Talcahuano shipyard has had a significant recovery, after being seriously affected by the 2/27 earthquake and tsunami, which explains the increase in the levels of activity during 2011, compared to the average of the previous period.

Regarding the Shipbuilding activity, a series of projects for contracts signed prior to the disaster are being currently implemented, so the Company is committed to comply with these contracts, which involves obligations both with customers and suppliers. In general, these contracts have agreed on longer terms as a consequence of force majeure. As mentioned above, the delivery of the OPV to the Coast Guard of Iceland is one of the contracts fully complied with, with the satisfactory delivery and reception of the new vessel by the Shipowner.

As of December 31, 2011, ASMAR has signed a contract with the Chilean Navy for building a third OPV (ASMAR previously built two similar vessels, which are currently in operation, OPV "Piloto Pardo" and OPV "Comandante Toro"). This project, in an amount of approximately US\$ 47 million, includes an advance of US\$ 21.5 million, payable in the first quarter of 2012, which means a significant increase in the Company's cash.

The project has been included in the production schedule of the Shipbuilding segment, which currently has two vessels under construction, an oceanographic ship for the Chilean Navy, "MEDUSA" Project, in an amount of approximately US\$ 62 million, and a fishing vessel for our customer "ISFELAG VESTMANNAEYJA HF", for EUR 21.5 million.

RISK MANAGEMENT

The Company is exposed to a series of market, legal, financial and operational risks inherent in their business. ASMAR seeks to identify and manage these risks in the most appropriate way in order to minimize potential adverse effects. The Company's Management sets the strategy and general framework under which risk management is carried out, which is implemented on a decentralized basis by the different business units. At the Corporate level, the respective management offices, supported by the Corporate Finance Management, Legal Department and Internal Audit Office, coordinate and monitor the proper implementation of the policies for prevention and mitigation of the main risks identified.

Market Risk

ASMAR is part of the global shipbuilding industry, and thus the Company is exposed to events affecting the international market, both in repair and shipbuilding activities.

However, this risk exposure is reduced because, as a State Company according to the governing law, its primary obligation is to meet the needs of the Chilean Navy, so an important part of sales is for maintenance and repair of national defense ships, which by nature are more stable in terms of demand.

Additionally, according to the same law, ASMAR can use its available capacities in serving other national or foreign customers.

Exchange Rate Risk

The Exchange Risk affecting the Company is related to fluctuations in the exchange rate against currencies other than its functional currency.

ASMAR, as an exporting and importing company, has mismatches between cash income and cash expenses in different currencies, and manages this risk in accordance with a Financial Risk Policy and Committee.

The above Policy states that the risk to be covered mainly reflects the mismatches in cash flows over the exchange rate risk in Balance. The methodology used by the Company is the hedging of consolidated net cash flows, per currency, amount and term.

At first, the Company seeks natural hedges for income and expense flows per currency, amount and term, and uses derivative instruments such as forwards, options or swap, through hedging operations approved by ASMAR Risk Committee, in accordance with the regulations established by the Ministry of Finance.

ASMAR hired financial hedges to cover 2011 operational mismatch in pesos, according to the approved budget for the period, which was made in January 2011, covering the mismatch at an exchange rate over the one considered for the annual budget, reaching the operational hedging target.

In relation to the Plan for Reconstruction of Talcahuano Shipyard, which includes the Contract for Reconstruction of the Waterfronts, in accordance with the decision of ASMAR Risk Committee, it was covered with spot sales of dollars to make investments in national currency in the capital market, and future sales of dollars, through forwards and collars options.

As mentioned above, both the amounts held as investments in local currency and the hired forwards have been affected by the variation in the exchange rate when denominated in dollars, since, at year end, the exchange rate shows a level higher than that of average hedges. Also affected by the exchange rate is the advance given to the contractor, for an amount close to US\$ 21 million plus VAT, which is recorded in national currency in Currents assets.

These variations in the balance Assets are compensated by inverse variations in the obligations assumed in national currency, mostly civil works currently underway.

Credit Risk

Credit risk is related to the fulfillment of obligations assumed by counterparts when exercising contractual rights to receive cash or other financial assets by ASMAR.

The Company policy is: not to assume any credit risk, except normal trade credit of each business segment, reserved for regular customers, which is short-term. When at times a customer requests financing, the Company may assess this request and, occasionally, provide financing against bank guarantees or contracting credit insurance.

We estimate that credit risk is under control and, regarding the credits previously granted and not paid on time, the corresponding provisions have been made.

There are also credit risks in financial investments; for such operations, ASMAR has a Capital Market Investment Policy and Committee, in accordance with current regulations of the Ministry of Finance, which authorizes and regulates the participation of public companies in the capital market, sets risk ratings, exposure limits per financial institution, and diversification by type of instrument, which mitigate these risks.

Regarding the implementation of financial operations, in derivatives contracts there is the counterpart risk. ASMAR works with banks and financial institutions with the best risk ratings, which are approved by the Risk Committee, in accordance with current regulations for such operations.

Interest Rate Risk

As of December 31, 2011, ASMAR has reduced its exposure to interest rate risk on its liabilities, because, by that date, almost the entire bank financing has been paid and there are only short-term operations. Its main liabilities are Accounts payable to related companies and Advances from customers, none subject to interests. Regarding assets, financial investments have an average long-term duration, which means a low rate risk level. However, an important part of the obligations and contracts for the Reconstruction of the Shipyard have been signed based on UF, so the Company maintains the available resources to finance such obligations in capital market investments, which are mostly found in adjustable instruments.

Liquidity Risk

This risk is generated if the Company cannot meet its obligations, as a result of insufficient liquidity or the inability to obtain credits. ASMAR manages these risks by maintaining appropriate liquidity reserves.

Additionally, the Company has business relationships with important national and foreign banks, which have approved credit lines to comfortably meet its financial needs, whether by hiring hedges using derivatives, make imports through credit letters, require the issuance of standby credit letters, warranty notes or other contractual guarantees. Additionally, the abovementioned credit lines can be used to finance imports or exports.

The Company also has the support of Insurance Companies for the purpose of issuing warranty policies to customers or other counterparts.

To contract obligations with the financial system, ASMAR, as a State company, must request and has obtained prior authorization from the Ministry of Finance.



Declaración Jurada de Responsabilidad

Affidavit of Responsibility

DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

RUT: 61.106.000-9

Los Consejeros y el Director de Astilleros y Maestranzas de la Armada, ASMAR, firmantes de esta declaración, declaran que han tomado conocimiento de los Estados Financieros de la Empresa ASMAR al 31 de diciembre de 2011, y se hacen responsables bajo juramento respecto de la veracidad de toda la información incorporada, de acuerdo al siguiente detalle:

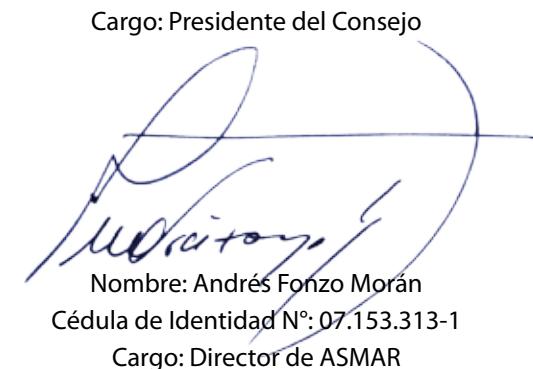
CONSOLIDADO

Estado de Situación Financiera	X
Estado de Resultados Integrales	X
Estado de Flujo de Efectivo	X
Estado de Cambio en el Patrimonio Neto	X
Notas Explicativas a los Estados Financieros	X
Ánalisis Razonado	X
Hechos Relevantes	X
Memoria Anual	X

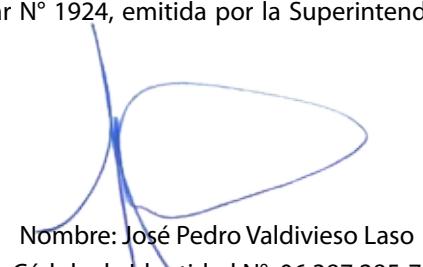
Estas declaraciones son efectuadas en cumplimiento a la Circular N° 1924, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.



Nombre: Cristián De la Maza Riquelme
Cédula de Identidad N°: 07.669.875-9
Cargo: Presidente del Consejo



Nombre: Andrés Fonzo Morán
Cédula de Identidad N°: 07.153.313-1
Cargo: Director de ASMAR



Nombre: José Pedro Valdivieso Laso
Cédula de Identidad N°: 06.387.285-7
Cargo: Consejero



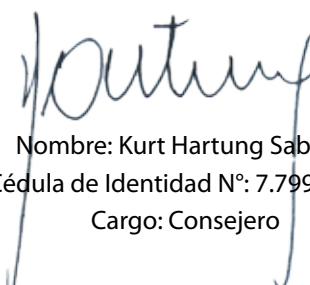
Nombre: Eduardo Guevara Ortega
Cédula de Identidad N°: 07.054.772-4
Cargo: Consejero



Nombre: Jorge Vidal Stuardo
Cédula de Identidad N°: 07.943.128-1
Cargo: Consejero



Nombre: Giovanni Yubini Jeame
Cédula de Identidad N°: 08.079.258-1
Cargo: Consejero



Nombre: Kurt Hartung Sabugo
Cédula de Identidad N°: 7.799.194-8
Cargo: Consejero



Nombre: Claudio Cereceda Valenzuela
Cédula de Identidad N°: 07.008.384-1
Cargo: Fiscal de ASMAR

Affidavit of Responsibility

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

TAXPAYER ID: 61.106.000-9

The members of the Board of Directors and the Executive Director of Astilleros y Maestranzas de la Armada, ASMAR, signatories of this statement, declare that they have become aware of the Financial Statements of the Company, ASMAR, as December 31, 2011, and are responsible under oath with respect to the accuracy of all the information included, according to the following details:

CONSOLIDATED

Statement of Financial Position	X
Statement of Comprehensive Income	X
Statement of Cash Flows	X
Statement of Changes in Shareholder's Equity	X
Notes to the Financial Statements	X
Ratio Analysis	X
Relevant Facts	X
Annual Report	X

These statements are made pursuant to Circular No. 1924, issued by the Chilean Securities and Insurance Commission.



Name: Cristián De la Maza Riquelme
ID card No.: 07.669.875-9
Position: Chairman of the Board



Name: Andrés Fonzo Morán
ID card No.: 07.153.313-1
Position: Executive Director of ASMAR



Name: José Pedro Valdivieso Laso
ID card No.: 06.387.285-7
Position: Member of the Board



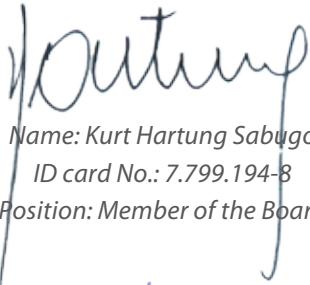
Name: Eduardo Guevara Ortega
ID card No.: 07.054.772-4
Position: Member of the Board



Name: Jorge Vidal Stuardo
ID card No.: 07.943.128-1
Position: Member of the Board



Name: Giovanni Yubini Jeame
ID card No.: 08.079.258-1
Position: Member of the Board



Name: Kurt Hartung Sabugo
ID card No.: 7.799.194-8
Position: Member of the Board



Name: Claudio Cereceda Valenzuela
ID card No.: 07.008.384-1
Position: Legal Advisor of ASMAR

DIAGRAMACIÓN

Publicidad y Difusión ASMAR

FOTOGRAFÍAS

Banco de imágenes ASMAR

PRODUCCIÓN

Gráfica Metropolitana

contacto@graficametropolitana.cl

Printed in Chile / Impreso en Chile



ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

CERTIFICADOS EN LA NORMA INTERNACIONAL DE CALIDAD ISO-9001
CERTIFIED UNDER THE INTERNATIONAL QUALITY STANDARD ISO-9001