



ASMAR

MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS
ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

ESTADOS FINANCIEROS

Informe sobre los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

CONTENIDO

- Balances Generales
- Estados de Resultados
- Estados de Flujo de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros
- Informe de los Auditores Independientes

MUS\$: Miles de dólares estadounidenses

M\$: Miles de pesos

UF : Unidad de Fomento



ASMAR

ASTILLEROS REPARADORES Y CONSTRUCTORES DESDE 1895 / SHIPBUILDING AND SHIPREPAIR CO. SINCE 1895

ESTADOS FINANCIEROS

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

BALANCES GENERALES

(en miles de dólares norteamericanos)

al 31 de diciembre de

ACTIVOS	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Activo Circulante		
Disponible	2.901	2.269
Depósitos a plazo	5.546	6.216
Valores negociables	4.989	8.670
Deudores por ventas (neto)	96.103	74.284
Documentos por cobrar (neto)	-	1.460
Deudores varios (neto)	1.550	2.063
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	70	14
Existencias (neto)	70.065	38.130
Impuestos por recuperar	10.423	1.789
Gastos pagados por anticipado	1.214	814
Impuestos diferidos	2.203	2.048
Otros activos circulantes	52.679	52.754
Total activo circulante	247.743	190.511
Activo Fijo		
Terrenos	25.591	25.769
Construcciones y obras de infraestructuras	208.839	206.578
Maquinarias y equipos	123.096	120.504
Dique flotante	15.184	15.160
Muebles, útiles y enseres	6.204	6.006
Otros activos fijos	16.406	12.203
Sub-total	395.320	386.220
Depreciación acumulada	(218.056)	(211.807)
Total activo fijo	177.264	174.413
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	10.984	12.023
Deudores a largo plazo (neto)	3.138	4.327
Otros activos (neto)	2.187	1.458
Total otros activos	16.309	17.808
TOTAL ACTIVOS	441.316	382.732

Las notas adjuntas números 1 al 27, forman parte integral de los presentes estados financieros.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

BALANCES GENERALES (en miles de dólares norteamericanos)

al 31 de diciembre de

PASIVOS Y PATRIMONIO	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Pasivo Circulante		
Cuentas por pagar	22.174	18.592
Acreedores varios	431	526
Provisiones	4.593	4.615
Retenciones	2.565	3.936
Ingresos percibidos por adelantado	154.437	81.820
Otros pasivos circulantes	4	173
Total pasivo circulante	184.204	109.662
Patrimonio		
Capital	245.132	245.132
Aportes capitalizables	13.753	13.150
Reserva por distribución de excedentes	13.782	13.446
Ajuste acumulado por diferencias de cambio	(1.578)	-
(Pérdida) utilidad del ejercicio	(13.977)	1.342
Total patrimonio	257.112	273.070
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	441.316	382.732

Las notas adjuntas números 1 al 27, forman parte integral de los presentes estados financieros.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

ESTADOS DE RESULTADOS (en miles de dólares norteamericanos)

por los años terminados al 31 de diciembre de

RESULTADO OPERACIONAL	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos de explotación	185.563	150.396
Costos de explotación	(182.418)	(129.627)
Margen de Explotación	3.145	20.769
Gastos de administración y ventas	(21.251)	(19.906)
Resultado Operacional	(18.106)	863
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	5.122	3.685
Utilidad por inversión en empresas relacionadas	539	72
Otros ingresos fuera de explotación	2.406	1.689
Otros egresos fuera de explotación	(298)	(1.218)
Corrección monetaria	-	(3.997)
Diferencias de cambio	(5.583)	408
Resultado no Operacional	2.186	639
Resultado antes de impuesto renta	(15.920)	1.502
Impuesto a la renta	1.943	(160)
(PÉRDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO	(13.977)	1.342

Las notas adjuntas números 1 al 27, forman parte integral de los presentes estados financieros.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO (en miles de dólares norteamericanos)

por los años terminados al 31 de diciembre de

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
(Pérdida) utilidad del ejercicio	(13.977)	1.342
Resultado en venta de activos:		
Utilidad en ventas de activos fijos	(1.157)	(543)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	10.444	9.995
Castigos y provisiones	810	941
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(539)	(72)
Corrección monetaria neta	-	3.997
Diferencias de cambio	5.583	(408)
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo		
Aumento de deudores por ventas	(18.977)	(19.875)
Aumento de existencias	(31.935)	(30.143)
Disminución de otros activos	9.166	4.005
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo		
Aumento de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	48.844	46.862
Disminución de otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	(6.975)	(199)
Disminución neta de impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	(1.825)	(2.151)
Disminución neta de Impuesto a la renta	(1.943)	(705)
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de la operación	(2.481)	13.046

Las notas adjuntas números 1 al 27, forman parte integral de los presentes estados financieros.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO (en miles de dólares norteamericanos)

por los años terminados al 31 de diciembre de

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ventas de activo fijo	-	76
Incorporación de activos fijos (menos)	(6.099)	(5.584)
Flujo Neto Negativo originado por actividades de inversión	(6.099)	(5.508)
FLUJO NETO TOTAL (NEGATIVO) POSITIVO DEL PERIODO	(8.580)	7.538
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	-	96
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(8.580)	7.634
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	69.755	62.121
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	61.175	69.755

Las notas adjuntas números 1 al 27, forman parte integral de los presentes estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 1 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Astilleros y Maestranzas de la Armada (ASMAR), no está inscrita en el registro de valores. En consecuencia ASMAR no está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros cubren los períodos comprendidos entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

b) Bases de preparación

No obstante lo señalado en la Nota 1, los estados financieros han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile e instrucciones emanadas tanto de la Contraloría General de la República como de la Superintendencia de Valores y Seguros, con las restricciones de orden legal impuestas 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.

c) Moneda funcional

Los estados financieros del periodo 2008 fueron preparados en moneda dolar estadounidense, la que corresponde a la moneda funcional y 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 es esa

moneda. En nota 3 se describe más ampliamente el cambio de moneda funcional.

d) Bases de presentación

Sólo para efectos comparativos, los montos de los estados financieros del año 2007 y sus notas explicativas aquí presentados corresponden a aquellos emitidos originalmente el 28 de febrero de 2008 en pesos chilenos, pero reexpresados en dólares estadounidenses a la tasa de cambio vigente al 31 de diciembre de 2007 (\$ 496,89 por 1 dólar) conforme a la Circular 1711 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

e) Bases de conversión

Para efectos de conversión, los activos y pasivos en moneda extranjera fueron expresados en dólares estadounidenses al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio:

Monedas	2008 US\$	2007 US\$
Peso chileno	636,45	496,89
Unidad de Fomento	0,0297	0,0253
Euro	0,7081	0,6847
Unidad Reajutable	4,0310	3,3360

Los efectos de las variaciones experimentadas por el tipo de cambio de las monedas extranjeras son reconocidos en los resultados en el rubro Diferencias de Cambio del Estado de Resultados.

f) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo se presentan a su valor de inversión, más intereses devengados al cierre de cada ejercicio, los que son presentados en el rubro Ingresos financieros del Estado de Resultados.

g) Valores negociables

Las inversiones en cuotas de fondos mutuos se presentan valorizadas al valor de rescate de la cuota al cierre de cada ejercicio. Las diferencias respecto del valor original de la inversión son reconocidas en resultados.

h) Deudores varios

Corresponden principalmente a préstamos otorgados al personal.

i) Existencias

Las existencias correspondientes a materiales y suministros se presentan al costo. Dicha valorización no excede al valor neto de realización.

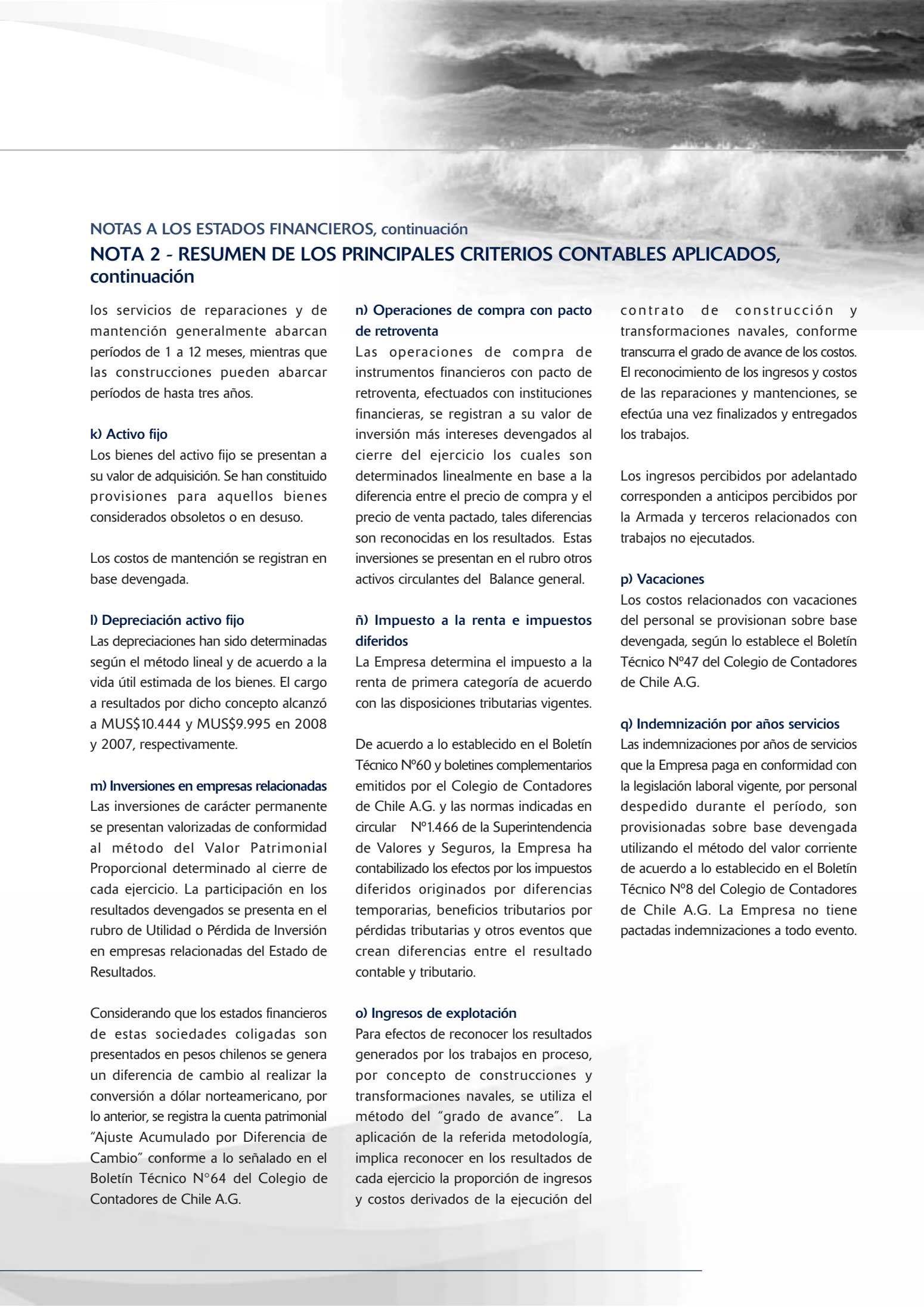
Para efectos de la determinación del costo de producción de los trabajos en proceso y terminados, forman parte todos aquellos costos directos de producción asignables a las respectivas órdenes de trabajo. Los restantes costos de producción son cargados a resultados en el período en que se incurrir.

Los materiales y suministros son asignados al costo de producción en base al método del precio promedio ponderado.

Se han constituido provisiones para aquellas existencias consideradas obsoletas o en desuso.

j) Estimación deudores incobrables

Dado el tipo de servicio que la Empresa presta, para efectos de incobrabilidad se consideran todas aquellas deudas pendientes de cobro cuya antigüedad es de más de 365 días a contar desde la fecha de emisión del documento de cobro, y una vez efectuadas y agotadas las gestiones de cobranzas, considerando que



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación

los servicios de reparaciones y de mantención generalmente abarcan períodos de 1 a 12 meses, mientras que las construcciones pueden abarcar períodos de hasta tres años.

k) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición. Se han constituido provisiones para aquellos bienes considerados obsoletos o en desuso.

Los costos de mantención se registran en base devengada.

l) Depreciación activo fijo

Las depreciaciones han sido determinadas según el método lineal y de acuerdo a la vida útil estimada de los bienes. El cargo a resultados por dicho concepto alcanzó a MUS\$10.444 y MUS\$9.995 en 2008 y 2007, respectivamente.

m) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones de carácter permanente se presentan valorizadas de conformidad al método del Valor Patrimonial Proporcional determinado al cierre de cada ejercicio. La participación en los resultados devengados se presenta en el rubro de Utilidad o Pérdida de Inversión en empresas relacionadas del Estado de Resultados.

Considerando que los estados financieros de estas sociedades coligadas son presentados en pesos chilenos se genera un diferencia de cambio al realizar la conversión a dólar norteamericano, por lo anterior, se registra la cuenta patrimonial "Ajuste Acumulado por Diferencia de Cambio" conforme a lo señalado en el Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

n) Operaciones de compra con pacto de retroventa

Las operaciones de compra de instrumentos financieros con pacto de retroventa, efectuados con instituciones financieras, se registran a su valor de inversión más intereses devengados al cierre del ejercicio los cuales son determinados linealmente en base a la diferencia entre el precio de compra y el precio de venta pactado, tales diferencias son reconocidas en los resultados. Estas inversiones se presentan en el rubro otros activos circulantes del Balance general.

ñ) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Empresa determina el impuesto a la renta de primera categoría de acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes.

De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en circular N°1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Empresa ha contabilizado los efectos por los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre el resultado contable y tributario.

o) Ingresos de explotación

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

Los ingresos percibidos por adelantado corresponden a anticipos percibidos por la Armada y terceros relacionados con trabajos no ejecutados.

p) Vacaciones

Los costos relacionados con vacaciones del personal se provisionan sobre base devengada, según lo establece el Boletín Técnico N°47 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

q) Indemnización por años servicios

Las indemnizaciones por años de servicios que la Empresa paga en conformidad con la legislación laboral vigente, por personal despedido durante el período, son provisionadas sobre base devengada utilizando el método del valor corriente de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°8 del Colegio de Contadores de Chile A.G. La Empresa no tiene pactadas indemnizaciones a todo evento.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación

r) Software computacional

Los software adquiridos como paquetes computacionales se registran en otros activos fijos y se amortizan linealmente en un período de 3 años. Los costos de desarrollos internos se registran directamente con cargo a los resultados del período.

s) Estado de flujo de efectivo

El Flujo de Efectivo generado por actividades operacionales se presenta bajo el método indirecto. En consecuencia, las variaciones netas de los activos y pasivos se determinan sobre la base de variaciones mensuales de dichos rubros.

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

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

El concepto de flujo operacional utilizado incluye todos los rubros propios del giro de la 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.

La conformación del Efectivo y Efectivo equivalente al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Disponible	2.901	2.269
Depósitos a plazo	5.546	6.216
Valores negociables	4.989	8.670
Pactos bancarios (1)	7.325	31.340
Otras inversiones (1)	40.414	21.260
Total	61.175	69.755

(1) Forman parte del rubro Otros activos circulantes, ver Nota 8

t) Contratos de derivados

Los contratos de forward de moneda extranjera (euro, libras esterlinas, coronas noruegas), para cobertura de transacciones esperadas han sido registrados a su valor justo de acuerdo con el Boletín Técnico N°57 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y a la Norma de Contabilidad Internacional N°39. Conforme a esta normativa, los cambios en el valor justo son registrados como resultados no realizados y sólo son reconocidos en resultados del período en el momento en que la transacción cubierta afecta el resultado de la empresa.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

La Empresa, a contar del 1 de enero de 2008 cambió su moneda funcional de pesos chilenos a dólares estadounidenses para efectos de sus registros contables y presentación de sus estados financieros, y también para efectos tributarios. Esta decisión fue adoptada debido al cambio de la moneda que impera en el entorno económico en que ASMAR desarrolla sus negocios, la cual mayoritariamente resulta ser el dólar estadounidense. Este cambio fue sustentado por un Estudio de Moneda Funcional efectuado conforme a la metodología de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N° 21, y por la autorización otorgada por el Servicio de Impuestos Internos.

Tal como se describe en nota 1 (d) los saldos iniciales de activos, pasivos y patrimonio al 1 de enero de 2008 en dólares estadounidenses fueron obtenidos de la conversión efectuada de los estados financieros en pesos chilenos al tipo de cambio de cierre del 31 de diciembre de 2007.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

NOTA 4 - DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO

a) Resumen de deudores de corto y largo plazo

Rubro	Circulantes								
	Hasta 90 días		Más de 90 días hasta 1 año		Subtotal	Total circulante (neto)		Largo plazo	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Deudores por ventas	95.133	29.073	3.350	47.140	98.483	96.103	74.284	708	1.893
Estimación deudores incobrables	-	-	(2.380)	(1.929)	(2.380)			(75)	(728)
Documentos por cobrar	655	1.228	508	883	1.163	-	1.460	237	257
Estimación documentos incobrables	-	-	(1.163)	(651)	(1.163)			(237)	(257)
Deudores varios	499	283	1.122	1.943	1.621	1.550	2.063	2.505	3.162
Estimación deudores incobrables	-	-	(71)	(163)	(71)			-	-
Total deudores largo plazo								3.138	4.327

b) Deudores por ventas (neto)

	2008		2007	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Corto plazo				
Trabajos alto bordo	3.075	3,20	4.494	6,05
Trabajos pesqueros	13.604	14,16	18.497	24,90
Trabajos terrestres	590	0,61	1.703	2,29
Trabajos recuperación partes y piezas	6.903	7,18	48.970	65,93
Trabajos proyectos especiales	2	-	620	0,83
Trabajos reparaciones Armadas extranjeras y defensa	18.019	18,75	-	-
Trabajos construcción naval	53.294	55,46	-	-
Trabajos varios	616	0,64	-	-
Total corto plazo	96.103	100,00	74.284	100,00
Largo plazo				
Trabajos pesqueros	-	-	1.165	100,00
Trabajos reparaciones Armadas extranjeras y defensa	4	0,62	-	-
Trabajos varios	629	99,38	-	-
Total largo plazo	633	100,00	1.165	100,00

Los deudores por ventas de corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, incluyen contratos de construcción y reparación por equivalente a MUS\$267.395 y MUS\$10.968 respectivamente. Estos contratos están afectos a una tasa de interés pactado.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

NOTA 4 - DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO, continuación

c) Deudores varios (neto)

Corto plazo	2008		2007	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Préstamos habitacionales y especiales	172	11,07	122	5,91
Cuentas corrientes del personal	43	2,76	51	2,45
Préstamos habitacionales ex-funcionarios	199	12,85	252	12,19
Gastos reembolsables	464	29,92	405	19,62
Anticipos a terceros	183	11,78	84	4,08
Cartas de crédito	-	-	1.089	52,77
Otros	489	31,62	60	2,98
Total corto plazo	1.550	100,00	2.063	100,00
Largo plazo				
Préstamos habitacionales y especiales	36	1,44	1.332	42,14
Préstamos habitacionales ex-funcionarios	2.469	98,56	1.830	57,86
Total largo plazo	2.505	100,00	3.162	100,00

Los préstamos al personal se presentan reajustados a base de la variación de la unidad de fomento y en Unidades Reajustables, y devengan un interés cuya tasa fluctúa entre el 2% y 4,5% anual.

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Documentos y cuentas por cobrar

Rut	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2008	2007	2008	2007
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	70	14	-	-
Total		70	14	-	-

b) Facturación emitida

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2008	Efecto en resultados	2007	Efecto en resultados
				MUS\$	(cargo) abono	MUS\$	(cargo) abono
					MUS\$		MUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Coligada	Servicios y Reparaciones	156	130	83	90
89.844.800-2	Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada (SISDEF)	Coligada	Servicios y Reparaciones	5	5	5	5
Total				161	135	88	95

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS, continuación

c) Facturación recibida

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto 2008 MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto 2007 MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Coligada	Servicios y Reparaciones	-	-	32	(32)
89.844.800-2	Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada (SISDEF)	Coligada	Servicios y Reparaciones	726	235	990	(805)
Total				726	235	1.022	(837)

d) Transacciones con la Armada de Chile

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 6 - EXISTENCIAS

El saldo de este rubro se compone como sigue:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Materiales y suministros	24.423	18.145
Materiales y suministros en tránsito	19.692	13.317
Trabajos en proceso	27.122	5.790
Trabajos terminados por facturar	2.957	1.877
Sub-total	74.194	39.129
Provisiones de materiales excluidos	(502)	(497)
Provisiones de trabajos en proceso	(3.627)	(502)
Total	70.065	38.130

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Resultado tributario

En el año 2008, se determinó una pérdida tributaria de MUS\$15.939. En el año 2007 se determinó una renta líquida imponible de MUS\$1.177 lo que determinó una provisión por impuesto renta de MUS\$200.

La composición de los impuestos por recuperar es la siguiente:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Excedente de impuesto a recuperar y otros	3.838	638
Remanente de crédito fiscal	4.574	59
Ley Austral	1.512	693
Utilidad diferida crédito Ley Austral	(2.007)	(1.013)
Pagos provisionales mensuales	344	1.283
PPM especial pérdida tributaria	1.812	-
Gastos de capacitación	364	359
Provisión impuesto a la renta	-	(200)
Provisión gasto rechazado art.21	(14)	(30)
Total impuestos por recuperar	10.423	1.789

La provisión impuesto a la renta del ejercicio 2008 (tributario 2009) por MUS\$14 corresponde a impuesto único del Artículo 21 de la Ley de la Renta. Para el ejercicio 2007 (tributario 2008) el monto de MUS\$230 corresponde a impuesto primera categoría e impuesto único del Artículo 21 de la Ley de la Renta.

El detalle del Fondo de Utilidades Tributarias al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
F.U.T. con derecho a crédito 10,0 %	-	13.615
F.U.T. sin derecho a crédito	9.599	9.155
F.U.T. con derecho a crédito 15,0 %	18.630	27.046
F.U.T. con derecho a crédito 16,0 %	6.634	7.803
F.U.T. con derecho a crédito 17,0 %	3.148	3.631
Total Fondo Utilidades Tributarias	38.011	61.250

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS, continuación

b) Impuestos diferidos

El detalle es el siguiente:

Conceptos	2008				2007			
	Impuesto diferido Activo		Impuesto diferido Pasivo		Impuesto diferido Activo		Impuesto diferido Pasivo	
	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$
Diferencias temporales								
Provisión cuentas incobrables	684	-	-	-	638	-	-	-
Provisión de vacaciones	404	-	-	-	382	-	-	-
Provisión bienes dados de baja	41	-	-	-	43	-	-	-
Provisión ajuste inventario existencias	714	-	-	-	573	-	-	-
Provisión por juicios	66	-	-	-	84	-	-	-
Provisión mantención	-	-	-	-	15	-	-	-
Provisión indemnizaciones	13	-	-	-	24	-	-	-
Provisión garantía de proyectos	119	-	-	-	1	-	-	-
Provisión seguros	14	-	-	-	46	-	-	-
Provisiones varias	111	-	-	-	86	-	-	-
Depreciación automóviles	7	-	-	-	2	-	-	-
Pérdida diferida contratos de derivados	(491)	-	-	-	(48)	-	-	-
Ingresos operacionales facturados	521	-	-	-	202	-	-	-
Total	2.203	-	-	-	2.048	-	-	-

c) Composición del impuesto a la renta

El efecto en resultados por impuesto renta, después de haberse contabilizado los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Gasto tributario del año corriente (provisión impuesto)	-	(200)
Impuesto por gasto rechazado artículo 21	(14)	(30)
Efecto por activos y pasivos por impuesto diferido del ejercicio	145	70
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	1.812	-
Abono (cargo) neto a resultados	1.943	(160)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

La composición de los otros activos circulantes se detalla a continuación:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Operaciones de compra con pacto de retroventa (a)	7.325	31.340
Otras inversiones (b)	40.414	21.260
Contratos de derivados (c)	4.993	154
Otros circulantes	(53)	-
Total	52.679	52.754

a) Formando parte de este rubro se encuentran principalmente las siguientes inversiones financieras en instrumentos adquiridos con pactos de retroventa:

Ejercicio 2008

Tipo	Fechas		Contraparte	Moneda Origen	Valor de suscripción MUS\$	Tasa %	Valor final MUS\$	Tipo de instrumentos	Valor al 31 de dic. MUS\$
	Inicio	Término							
CRV	30/12/2008	05/01/2009	BANCO ESTADO	USD	1.089	0,05	1.089	BCCH – CHI	1.089
CRV	30/12/2008	05/01/2009	BANCO ESTADO	USD	435	0,05	435	BCCH – CHI	435
CRV	29/12/2008	05/01/2009	BANCO ESTADO	EUR	1.045	1,00	1.045	BCCH	1.045
CRV	12/12/2008	12/01/2009	BANCO ESTADO	GBP	185	0,22	185	BCCH	185
CRV	12/12/2008	12/01/2009	BANCO ESTADO	GBP	1.312	0,22	1.312	BCCH	1.312
CRV	29/12/2008	12/01/2009	BANCO ESTADO	GBP	2.005	0,10	2.005	BCCH – BCI	2.005
CRV	29/12/2008	05/01/2009	BANCO ESTADO	NOK	1.119	1,05	1.119	BCCH – STD	1.119
CRV	29/12/2008	05/01/2009	BANCO ESTADO	NOK	135	1,05	135	BCCH	135
Total									7.325

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación
NOTA 8 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES, continuación

Ejercicio 2007

Tipo	Fechas		Contraparte	Moneda Origen	Valor de suscripción MUS\$	Tasa %	Valor final MUS\$	Tipo de instrumentos	Valor al 31 de dic. MUS\$
	Inicio	Término							
CRV	28/12/2007	03/01/2008	BANCO SANTANDER	CLP	2.995	0,46	2.998	BRB1 140409, BR51 230810, BR51 090810, BR51 180009	2.996
CRV	17/12/2007	16/01/2008	BANCO ESTADO	EUR	1.355	4,70	1.360	CERO 010311, BCU 0300412, BTP 0600317.	1.336
CRV	28/12/2007	01/02/2008	BANCO ESTADO	EUR	8.049	4,70	8.085	CERO 011009, DPR 090708, DPR 280408, CERO 011214, CERO 011014.	7.928
CRV	28/12/2007	01/02/2008	BANCO ESTADO	EUR	6.891	4,70	6.922	CERO 010412, CERO 010715, CERO 010514, CERO 010715, CERO 010414, CERO 010414, CERO 010415.	6.788
CRV	28/12/2007	14/01/2008	BANCO ESTADO	EUR	3.609	3,60	3.615	BCP 0800408, CERO 010211	3.555
CRV	20/12/2007	21/01/2008	BANCO ESTADO	GBP	133	5,50	134	BCP 0800614, BCP 0800614, CERO 010410.	127
CRV	20/12/2007	21/01/2008	BANCO ESTADO	GBP	332	5,50	333	BCP 0800614, BCP 0800614, BCP 0800614, CERO 010212.	316
CRV	20/12/2007	21/01/2008	BANCO ESTADO	GBP	3.491	5,50	3.508	BCP 0800811, CERO 010212, BCU 0500909.	3.327
CRV	27/12/2007	03/01/2008	BANCO ESTADO	NOK	353	3,80	353	BCP 0800811, BCP 0800811, CERO 010213.	355
CRV	27/12/2007	03/01/2008	BANCO ESTADO	NOK	4.588	3,80	4.591	CERO 010212, BCP 0800811.	4.612
								Total	31.340

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES, continuación

b) Corresponden a inversiones financieras efectuadas por el Banco BICE a nombre de la Empresa conforme a contrato de administración de fondos celebrado entre el mencionado Banco y ASMAR. El mencionado contrato establece que el Banco debe efectuar las inversiones conforme al marco regulatorio establecido por el Ministerio de Hacienda.

c) Ver detalle en Nota 18.

NOTA 9 - ACTIVO FIJO

a) La composición de los activos fijos de ASMAR y su depreciación acumulada se detallan a continuación:

Ítemes del activo fijo	Valor activo 2008 MUS\$	Depreciación acumulada 2008 MUS\$	Depreciación ejercicio 2008 MUS\$	Valor neto 2008 MUS\$	Valor neto 2007 MUS\$
Terrenos	25.591	-	-	25.591	25.769
Construcciones	68.981	26.931	1.347	40.703	39.831
Obras de infraestructura	123.602	56.543	2.147	64.912	63.537
Instalaciones	16.256	12.600	487	3.169	2.712
Maquinarias y equipos	94.293	67.288	3.550	23.455	23.053
Equipos menores	15.598	11.676	915	3.007	3.162
Vehículos	13.205	10.748	381	2.076	2.243
Diques flotantes	15.184	10.383	626	4.175	4.777
Muebles, útiles y enseres	6.204	5.120	266	818	827
Obras en curso	3.367	-	-	3.367	2.689
Almacén de bienes de activo fijo	142	-	-	142	106
Repuestos	320	-	-	320	333
Isla Rocuant	4.116	-	-	4.116	4.024
Equipos y licencias computacionales	8.461	6.323	725	1.413	1.350
Total	395.320	207.612	10.444	177.264	174.413

b) El ítem denominado Isla Rocuant, corresponde a terreno adquirido al Fisco-Armada de Chile, según consta en escritura pública de fecha 19 de abril de 1993, otorgado por el Notario Público Luis Enrique Fischer Yávar de Valparaíso, en el cual Asmar no posee instalaciones ni dependencias productivas. Isla Rocuant se encuentra ubicada en la bahía de Talcahuano.

c) En lo que respecta al ítem Obras en Curso, su monto corresponde a avances de obras productivas que se encuentran en proceso de ejecución al 31 de diciembre de cada ejercicio, y que una vez terminadas y recepcionadas conforme, pasarán a formar parte del Activo Fijo correspondiente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

NOTA 10 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

a) Inversiones

La participación correspondiente de ASMAR en el patrimonio de las Empresas Relacionadas al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Rut Sociedad	Sociedad	Partic. %	Patrimonio de las sociedades		Resultado del ejercicio		Resultado devengado		Valor contable de la inversión	
			2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
87.806.400-3	SOCIBER Ltda.	50	18.764	21.222	720	111	360	55	9.382	10.611
89.844.800-2	SISDEF Ltda.	50	3.203	3.347	358	35	179	17	1.602	1.412
Total							539	72	10.984	12.023

b) Resultados

1. La participación de ASMAR en SOCIBER Ltda. le significó reconocer una utilidad de MUS\$360 en 2008 (MUS\$55 en 2007).
2. La inversión de ASMAR en SISDEF Ltda. le significó reconocer una utilidad de MUS\$179 (MUS\$17 en 2007).
3. Durante el año 2008 y 2007 no hubo distribución de utilidades.

c) Ajuste Acumulado por Diferencia de Cambio

De acuerdo a lo señalado en nota 2 m) debido a que la moneda (pesos chilenos) en que están presentado los estados financieros de estas sociedades es distinto a la moneda funcional de ASMAR, se genera una diferencia por conversión la cual es presentada en el rubro del Patrimonio en la cuenta "Ajuste Acumulado por Diferencia de Cambio".

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS - OTROS

En este rubro se encuentran clasificados los materiales sin rotación durante el año según el siguiente desglose:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Materiales y suministros con rotación en plazos superiores a 1 año	4.163	3.113
Provisión materiales con rotación en plazos superiores a 1 año	(1.976)	(1.655)
Total	2.187	1.458

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR

Este rubro está conformado por:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Proveedores del giro moneda nacional	7.677	11.196
Proveedores del giro moneda extranjera	172	128
Facturas por recibir proveedores moneda nacional	8.302	4.205
Facturas por recibir proveedores moneda extranjera	6.023	3.063
Total	22.174	18.592

NOTA 13 - PROVISIONES

a) Las cuentas que componen este rubro son las siguientes:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Provisiones del personal	279	223
Provisión de vacaciones	2.373	2.244
Provisión costos	872	1.347
Provisión juicios	386	396
Provisión de garantías	-	8
Otras provisiones	683	397
Total	4.593	4.615

b) Otras provisiones que se presentan netas en cuentas de activos:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Provisión ajustes de inventarios de materiales y suministros (Nota 6)	4.129	999
Provisión bienes de activo fijo	1.093	1.066
Provisión cuentas incobrables de clientes (Nota 4)	2.455	2.657
Provisión documentos incobrables (Nota 4)	1.400	908
Provisión deudores varios incobrables (Nota 4)	71	163
Provisión - Otros activos - Otros (Nota 11)	1.976	1.655

c) Los (cargos) abonos netos en resultados de las provisiones de activos y pasivos son los siguientes:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Provisiones que afectan Activos	(2.878)	480
Provisiones que afectan Pasivos	(372)	(1.020)
Total	(3.250)	(540)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

NOTA 14 - RETENCIONES

Este rubro está conformado por los siguientes conceptos:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Impuesto al valor agregado (IVA)	-	78
Pago provisional mensual	62	554
Aranceles aduaneros	172	34
Remuneraciones por pagar	1.048	1.818
Retenciones y aportes patronales	910	1.045
Extraordinarios y turnos	373	407
Total	2.565	3.936

NOTA 15 - INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007 asciende a MUS\$154.437 y MUS\$81.820, respectivamente, y corresponde a ingresos operacionales recibidos en forma anticipada los cuales han sido destinados a la compra de materiales para los distintos

NOTA 16 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Durante los ejercicios 2008 y 2007 las cuentas patrimoniales presentan los siguientes movimientos:

Rubros	Capital	Aportes capitalizables	Reservas por distribución de excedentes	Ajuste por diferencias de cambio	Resultado del ejercicio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
SalDOS al 1 de enero de 2008	245.132	13.150	13.446	-	1.342
Distribución de utilidad 2007	-	603	336	-	(939)
Distribución de utilidad – FIN	-	-	-	-	(403)
Ajuste por diferencias de cambio (1)	-	-	-	(1.578)	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(13.977)
SalDOS al 31.12.2008	245.132	13.753	13.782	(1.578)	(13.977)

Rubros	Capital	Aportes capitalizables	Reservas por distribución de excedentes	Resultado del ejercicio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
SalDOS al 1 de enero de 2007	228.242	12.244	16.244	(3.724)
Traspaso resultado 2006	-	-	(3.724)	3.724
Revalorización capital y reservas	16.890	906	926	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	1.342
SalDOS al 31.12.2007	245.132	13.150	13.446	1.342

(1) Dado que las sociedades coligadas mencionadas en nota 10 presentan sus estados financieros en pesos chilenos se genera un diferencia de cambio al realizar la conversión a dólar norteamericano, por lo anterior, se registra la cuenta patrimonial "Ajuste Acumulado por diferencia de Cambio".

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

NOTA 16 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO, continuación

Para el ejercicio 2008 no existe distribución de resultados, puesto que, la Empresa determinó pérdida del ejercicio.

Conforme lo estipula la Ley N°18.296, el Consejo Superior de la Empresa determinó la distribución de los resultados del ejercicio 2007 de la siguiente forma:

- 70 % a Capital y Reservas
- 30 % distribución al Fondo Industrial Naval de la Armada de Chile (FIN).

NOTA 17 - OTROS INGRESOS Y OTROS EGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN

La composición de los rubros "Otros Ingresos y Egresos Fuera de Explotación", se presentan según el siguiente detalle:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Otros ingresos fuera de explotación		
Interés por mora clientes	6	11
Indemnización de seguros	990	992
Utilidad en venta de bienes	1.157	543
Otros	253	143
Total otros ingresos fuera de explotación	2.406	1.689
Otros egresos fuera de explotación		
Provisión bienes dado de baja y castigos	4	4
Pérdida neta por siniestros	248	1.201
Otros	46	13
Total otros egresos fuera de explotación	298	1.218

NOTA 18 - CONTRATOS DE DERIVADOS

El monto de los contratos valorizados al 31 de diciembre de 2008 asciende a un activo por MUS\$6.770 y un pasivo por MUS\$3.899, los que se presentan netos en el rubro de Otros activos circulantes (Nota 8). Los resultados realizados corresponden a los contratos vigentes al cierre del ejercicio, cuyo monto asciende a MUS\$4.993, el cual se presenta incluido en el rubro Diferencias de cambio (Nota 20), junto con los resultados realizados de los contratos terminados durante el año 2008 por un monto de MUS\$2.742. Los montos de los resultados no realizados por contratos de forward ascienden a un activo de MUS\$3.899 y a un pasivo de MUS\$1.777, los cuales se presentan netos en el rubro de Otros activos circulantes (Nota 8).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación
NOTA 18 - CONTRATOS DE DERIVADOS, continuación

Descripción de los contratos								Valor de	Cuentas contables que afecta			
Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato MUS\$	Plazo de vencimiento	Ítem específico	Posición	Partida o transacción protegida		la partida protegida MUS\$	Activo /Pasivo		Efecto en resultado	
						Nombre	Monto MUS\$		Nombre	Monto MUS\$	Realizado MUS\$	No realizado MUS\$
FR	CCTE	22.870	I-2009	EURO	Compra	Moneda	-	-	Otros Activos Circulantes	(1.715)	-	(1.715)
FR	CCTE	5.048	I-2009	EURO	Compra	Moneda	-	-	Otros Activos Circulantes	(382)	-	(382)
FR	CCTE	4.666	I-2009	EURO	Compra	Moneda	-	-	Otros Activos Circulantes	(400)	-	(400)
FR	CCTE	11.686	III-2009	EURO	Compra	Moneda	-	-	Otros Activos Circulantes	(1.010)	-	(1.010)
FR	CCTE	448	I-2009	EURO	Compra	Moneda	-	-	Otros Activos Circulantes	(30)	-	(30)
FR	CCTE	335	I-2009	EURO	Compra	Moneda	-	-	Otros Activos Circulantes	(19)	-	(19)
FR	CCTE	1.619	I-2009	EURO	Compra	Moneda	-	-	Otros Activos Circulantes	(83)	-	(83)
FR	CCTE	1.576	I-2009	USD	Venta	Moneda	-	-	Otros Pasivos Circulantes	87	-	87
FR	CCTE	1.581	II-2009	USD	Venta	Moneda	-	-	Otros Pasivos Circulantes	98	-	98
FR	CCTE	1.584	II-2009	USD	Venta	Moneda	-	-	Otros Pasivos Circulantes	107	-	107
FR	CCTE	1.587	II-2009	USD	Venta	Moneda	-	-	Otros Pasivos Circulantes	114	-	114
FR	CCTE	1.591	III-2009	USD	Venta	Moneda	-	-	Otros Pasivos Circulantes	122	-	122
FR	CCTE	1.595	III-2009	USD	Venta	Moneda	-	-	Otros Pasivos Circulantes	131	-	131
FR	CCTE	1.599	III-2009	USD	Venta	Moneda	-	-	Otros Pasivos Circulantes	139	-	139
FR	CCTE	1.603	IV-2009	USD	Venta	Moneda	-	-	Otros Pasivos Circulantes	148	-	148
FR	CCTE	1.608	IV-2009	USD	Venta	Moneda	-	-	Otros Pasivos Circulantes	158	-	158
FR	CCTE	1.612	IV-2009	USD	Venta	Moneda	-	-	Otros Pasivos Circulantes	167	-	167
FR	CCTE	2.281	III-2009	EURO	Venta	Moneda	-	-	Otros Activos Circulantes	(94)	-	(94)
FR	CCTE	6.309	III-2009	EURO	Venta	Moneda	-	-	Otros Pasivos Circulantes	45	-	45
FR	CCTE	6.271	I-2010	EURO	Venta	Moneda	-	-	Otros Activos Circulantes	(12)	-	(12)
FR	CCTE	7.856	I-2009	USD	Venta	Moneda	-	-	Otros Activos Circulantes	(119)	-	(119)
FR	CCTE	8.263	I-2009	USD	Venta	Moneda	-	-	Otros Activos Circulantes	(34)	-	(34)
FR	CCPE	3.279	I-2009	USD	Compra	Inversión en CLP	-	3.559	Diferencia de cambio	950	950	-
FR	CCPE	3.277	I-2009	USD	Compra	Inversión en CLP	-	3.557	Diferencia de cambio	1.057	1.057	-
FR	CCPE	3.270	I-2009	USD	Compra	Inversión en CLP	-	3.549	Diferencia de cambio	1.214	1.214	-
FR	CCPE	3.251	I-2009	USD	Compra	Inversión en CLP	-	3.529	Diferencia de cambio	936	936	-
FR	CCPE	3.241	I-2009	USD	Compra	Inversión en CLP	-	3.518	Diferencia de cambio	836	836	-
OE	CCTE	1.501	I-2009	USD	Venta	Moneda	-	-	Otros Pasivos Circulantes	35	-	35
OE	CCTE	1.691	I-2009	USD	Compra	Moneda	-	-	Otros Activos Circulantes	(3)	-	(3)
OE	CCTE	1.506	II-2009	USD	Venta	Moneda	-	-	Otros Pasivos Circulantes	69	-	69
OE	CCTE	1.705	II-2009	USD	Compra	Moneda	-	-	Otros Activos Circulantes	(22)	-	(22)
OE	CCTE	1.510	II-2009	USD	Venta	Moneda	-	-	Otros Pasivos Circulantes	72	-	72
OE	CCTE	1.717	II-2009	USD	Compra	Moneda	-	-	Otros Activos Circulantes	(25)	-	(25)
OE	CCTE	1.513	II-2009	USD	Venta	Moneda	-	-	Otros Pasivos Circulantes	72	-	72
OE	CCTE	1.722	II-2009	USD	Compra	Moneda	-	-	Otros Activos Circulantes	(26)	-	(26)
OE	CCTE	1.517	III-2009	USD	Venta	Moneda	-	-	Otros Pasivos Circulantes	76	-	76
OE	CCTE	1.731	III-2009	USD	Compra	Moneda	-	-	Otros Activos Circulantes	(28)	-	(28)
OE	CCTE	1.520	III-2009	USD	Venta	Moneda	-	-	Otros Pasivos Circulantes	78	-	78
OE	CCTE	1.741	III-2009	USD	Compra	Moneda	-	-	Otros Activos Circulantes	(30)	-	(30)
OE	CCTE	1.524	III-2009	USD	Venta	Moneda	-	-	Otros Pasivos Circulantes	78	-	78
OE	CCTE	1.748	III-2009	USD	Compra	Moneda	-	-	Otros Activos Circulantes	(30)	-	(30)
OE	CCTE	1.528	IV-2009	USD	Venta	Moneda	-	-	Otros Pasivos Circulantes	82	-	82
OE	CCTE	1.755	IV-2009	USD	Compra	Moneda	-	-	Otros Activos Circulantes	(34)	-	(34)
OE	CCTE	1.533	IV-2009	USD	Venta	Moneda	-	-	Otros Pasivos Circulantes	84	-	84
OE	CCTE	1.759	IV-2009	USD	Compra	Moneda	-	-	Otros Activos Circulantes	(35)	-	(35)
OE	CCTE	1.536	IV-2009	USD	Venta	Moneda	-	-	Otros Pasivos Circulantes	86	-	86
OE	CCTE	1.764	IV-2009	USD	Compra	Moneda	-	-	Otros Activos Circulantes	(37)	-	(37)
Total										2.871	4.993	(2.122)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

NOTA 19 - CORRECCIÓN MONETARIA

La aplicación de las normas sobre corrección monetaria no han originado efectos en resultados durante el año 2008. Para el año 2007 se originó un cargo neto de MUS\$3.997, de acuerdo al siguiente desglose:

Activos (cargos)/abonos	Indice de reajustabilidad	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Existencias	IPC-US\$	-	1.338
Activo fijo	IPC	-	12.454
Inversión en empresas relacionadas	IPC	-	823
Otros activos no monetarios	IPC-UF-UR	-	130
Cuentas de gastos y costos	IPC	-	4.196
Total abonos		-	18.941
Pasivos-Patrimonio (cargos)/ abonos	Indice de reajustabilidad	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Patrimonio	IPC	-	(18.722)
Pasivos no monetarios	IPC-US\$	-	24
Cuentas de ingresos	IPC	-	(4.240)
Total cargos		-	(22.938)
Pérdida por corrección monetaria		-	(3.997)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

NOTA 20 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

La aplicación de las normas sobre diferencia de cambios de monedas extranjeras, mencionadas en Nota 2 e), ha originado un cargo neto a resultados por un total de MUS\$5.583 durante el año 2008 (abono neto de MUS\$408 en 2007). Por cambio en la moneda funcional (de peso chileno a dólar estadounidense) cambió el criterio para considerarlas en dicho ítem, pero no cambió el sentido de la cuenta, y la nota refleja efectivamente las diferencias de cambio con respecto a la moneda que rige como base en cada año.

Rubro	Moneda	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Activos abonos (cargos)			
Disponibles	Ch\$-Euro	(543)	-
Disponibles	US\$-Euro	-	179
Valores negociables	Ch\$	172	-
Depósitos a plazo	Ch\$	(4.305)	-
Inversiones administradas por terceros	Ch\$	(4.868)	-
Deudores por ventas	Ch\$-Euro	(3.021)	-
Deudores por ventas	US\$	-	(500)
Documentos por cobrar	Ch\$	(132)	-
Deudores varios	Ch\$	(128)	-
Deudores varios	US\$	-	36
Existencias	Ch\$	(61)	-
Existencias	US\$-Euro	-	522
Impuestos por recuperar	Ch\$	(1.178)	-
Movimientos interoficinas	Ch\$	(213)	-
Gastos anticipados	Ch\$	1	-
Otros activos circulantes	Ch\$	(6)	-
Préstamos banco interno	Ch\$	(75)	-
Activo fijo	Ch\$	(25)	-
Activos de largo plazo	Ch\$-Euro-Nok-GPB	(1.370)	-
Total cargos		(15.752)	237

Rubro	Moneda	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Pasivos abonos (cargos)			
Préstamo banco interno	Ch\$	88	-
Cuentas por pagar	Ch\$-Euro	3.978	-
Cuentas por pagar	US\$	-	(18)
Documentos por pagar	Ch\$	-	-
Acreedores varios	Ch\$	116	-
Provisiones	Ch\$-Euro-Nok	411	-
Retenciones	Ch\$	355	-
Impuestos por pagar	Ch\$	6	-
Ingresos percibidos por adelantado	Ch\$	2.141	-
Ingresos percibidos por adelantado	US\$	-	(1.202)
Otros pasivos circulantes	Ch\$	(20)	-
Otros pasivos circulantes	US\$	-	1.391
Pasivos largo plazo	Ch\$	843	-
Contratos forward	Ch\$	2.251	-
Total abonos		10.169	171

Pérdida (ganancia) por diferencias de cambio	(5.583)	408
---	----------------	------------

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

NOTA 21 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las garantías constituidas ante terceros, presentan el siguiente detalle:

Acreedor de la garantía	Tipo de garantía	Activos comprometidos	SalDOS pendientes de pago a la fecha de estados financieros			Liberación de garantías
		Valor contable MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	
Empresa Eléctrica de Magallanes	Boleta de garantía	-	-	8	8	Boleta de garantía
Taita S.A.C.	Boleta de garantía	-	-	604	604	Boleta de garantía
Codelco Chile	Boleta de garantía	5	5	5	-	Boleta de garantía
D.G.T.M.M.M.	Boleta de garantía	3.075	3.075	1.659	(1.416)	Boleta de garantía
Agencias Marítimas Agental	Boleta de garantía	36	36	36	-	Boleta de garantía
Cía Eléctrica Tarapacá S.A.	Boleta de garantía	22	22	22	-	Boleta de garantía
Hvalnes	SBLC	-	-	35.112	35.112	SBLC
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Boleta de garantía	23	23	-	-	Boleta de garantía
Instituto de Fomento Pesquero	Boleta de garantía	13	13	-	-	Boleta de garantía
Otros	Boleta de garantía	4	4	-	-	Boleta de garantía
		3.178	3.178	37.446	34.308	

b) Respecto de los juicios u otras acciones legales en que se encuentre involucrado ASMAR, su detalle es el siguiente:

En contra de ASMAR:	Ciudad	N° Rol	Origen	Etapas procesales e Instancia
1° Juzgado del Trabajo	Talcahuano	538-06	Indemnización de perjuicios	Sentencia en primera instancia condenó a ASMAR a la suma de \$5.000.000.- por daño moral, ASMAR y el demandante apelaron a la I. Corte de Apelaciones de Concepción.
2° Juzgado Civil	Talcahuano	116-07	Indemnización de perjuicios	Sentencia de primera instancia al 10 de junio de 2008, condenó a ASMAR al pago de \$30.000.000.- ASMAR y el demandante apelaron ante I. Corte de Apelaciones de Concepción.
2° Juzgado Civil	Talcahuano	1262-04	Indemnización de perjuicios	Se recibió la causa a prueba, aún sin notificar.
2° Juzgado Civil	Talcahuano	7748-2002	Cobro incidental de honorarios	La causa está más de 6 meses sin movimiento. Se solicitó abandono del procedimiento. Incidente en Tramitación.
2° Juzgado Civil	Talcahuano	2212-2007	Indemnización de perjuicios	Con fecha 06 de agosto 2008 sentencia de primera instancia rechazó la demanda. El demandante apeló ante la I. Corte de Apelaciones de Concepción.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

NOTA 21 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES, continuación

En contra de ASMAR:	Ciudad	N° Rol	Origen	Etapa procesal e Instancia
2° Juzgado 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.
3° Juzgado Civil	Punta Arenas	32.562	Indemnización de perjuicios	Sentencia de primera Instancia acoge demanda y ordena pagar una suma de \$11.000.000.- para cada actor. ASMAR apeló. Con fecha 30 de octubre de 2007, la Corte de Apelaciones de Punta Arenas revocó la sentencia en primera instancia y rechazó la demanda. Los demandantes interpusieron recursos de casación ante la E. Corte Suprema con fecha 26 de diciembre de 2007.
Juez Arbitro Sr. Eduardo Niño Tejeda		Sin Rol	Indemnización de perjuicios	Se presenta la demanda con fecha 20 de mayo de 2008. El 23 de noviembre 2008 se presentó escrito alegando la excepción de prescripción.
2° Juzgado Civil	Talcahuano	109-07	Indemnización de perjuicios	Por sentencia de fecha 05 de mayo de 2008, el Tribunal condenó a ASMAR a pagar la suma de \$85.076.021.- La sentencia fue apelada por ASMAR ante la I. Corte de Apelaciones de Concepción el 14.05.08. Aún no figura en tabla. Se espera rebajar considerablemente el monto de la condena.
2° Juzgado Civil	Talcahuano	1322-2008	Indemnización de perjuicios	En período de prueba.
2° Juzgado Civil	Talcahuano	40-2008	-	Causa recibida a prueba.
2° Juzgado Civil	Talcahuano	32-2008	-	Causa recibida a prueba.
2° Juzgado Civil	Talcahuano	28-2008	Indemnización de perjuicios	Sentencia de primera instancia de fecha 1° de agosto de 2008, condena a ASMAR al pago de \$50.000.000.- por daño moral. Sentencia apelada por ASMAR ante I. Corte de Apelaciones de Concepción.
2° Juzgado Civil	Talcahuano	28-2008	Indemnización de perjuicios	Demanda contestada. Se verificó audiencia de prueba testimonial el 26.09.2008 causa para fallo.
1° Juzgado Civil	Punta Arenas	1329-07	Indemnización de perjuicios	Demanda contestada y actualmente en período probatorio.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

NOTA 21 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES, continuación

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 favorable a ASMAR, consecuentemente, la probabilidad de incurrir en una pérdida es baja. ASMAR ha constituido provisiones por un monto total de MUS\$386 que estima suficiente para cubrir los riesgos de pérdida en la eventualidad que tales litigios sean fallados en su contra.

Iniciados por ASMAR:	Ciudad	N° Rol	Origen	Etapa procesal e Instancia
3° Juzgado 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 dolos 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.
3° Juzgado Civil	Concepción	4244-2002	Juicio ejecutivo por crédito hipotecario otorgado por Bienestar ASMAR	Demandado ya no trabaja en ASMAR. Demanda no ha sido legalmente notificada. Se ubicó domicilio de demandado en Santiago. Se remitió exhorto para notificar demanda en esa ciudad. Exhorto tramitándose en Santiago.
2° Juzgado Civil	Concepción	2342-2004	Juicio ejecutivo por crédito hipotecario otorgado por Bienestar ASMAR	Demandado ya no trabaja en ASMAR. Se notificó demanda por Art. 44 CPC. En la causa ha quedado certificado que demandado no pagó la deuda dentro del plazo legal. Se debe corregir el procedimiento, atendida la contestación que el procedimiento no corresponde al contenido en la Ley General de Bancos.
1° Juzgado Civil	Dalcahue	234-7	Juicio ejecutivo	Preparación de la vía ejecutiva quedó constituida. En tramitación para demanda ejecutiva. Actualmente se encuentra notificada.
1° Juzgado Civil	Concepción	401-06	Cobro de Pesos	Se dictó sentencia favorable de primera instancia. Se encuentra arraigada la nave "Haugagut", de dominio de la sociedad demandada, en ASMAR (T), con prohibición de celebrar actos y contratos, que se encuentra inscrita en el correspondiente registro. El demandado apeló, y Corte de Apelaciones de Concepción confirmó la sentencia a favor de ASMAR. Se continúa tramitando el juicio en primera instancia. Los peritos designados por el tribunal para determinar el monto de para la subasta no aceptaron el cargo. ASMAR propuso un nuevo perito.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

NOTA 21 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES, continuación

Iniciados por ASMAR:	Ciudad	N° Rol	Origen	Etapas procesales e Instancias
1° Juzgado Civil	Talcahuano	1439-06	Juicio ejecutivo	Sentencia de 1ª Instancia acogió demanda de ASMAR. Demandada interpuso recurso de casación y apelación, siendo el primero declarado inadmisibles. En Corte de Apelaciones de Concepción para conocer de recurso de apelación interpuesto por la demandada y recurso de hecho interpuesto por ASMAR.
Arbitro Sr. Mauricio Sandoval Romero.	Punta Arenas	Sin Rol	-	Naves objeto de las reparaciones se encuentran arraigadas. Sólo falta emisión del peritaje ordenado como medida para mejor resolver. Se ha considerado eliminar el juicio dado el pésimo estado de las naves y la existencia de acreedores preferentes.
3° Juzgado Civil	Punta Arenas	Sin Rol	Cobro de Pesos	En el remate realizado el 22 de septiembre de 2004 la empresa Inversiones Santa Elena, se adjudicó el CHINOOK en la suma de USD \$200.001. Se investigan bienes del avalista Edward Wale Rosales, a fin de procurar recuperar el resto del crédito. Sin perjuicio de lo anterior, la diferencia entre el producto del remate y el crédito que tenía ASMAR, difícilmente se podrá recuperar ya que la sociedad propietaria carece de otros bienes.

c) Al cierre de cada ejercicio, la Empresa presenta las siguientes responsabilidades con terceros las cuales han sido registradas en cuentas de orden:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Maquinarias y equipos facilitados por terceros	6.997	1.731
Contratos de Construcción Naval	13.023	167.258
Materiales recibidos en consignación	12.094	698
Equipos facilitados por terceros	843	455

d) Al cierre del ejercicio, ASMAR mantiene garantías por servicios de post-venta, por aquellas construcciones terminadas y entregadas, dichas garantías se mantienen vigentes por el lapso de 1 año a contar de la fecha de recepción conforme por el cliente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

NOTA 22 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Tipo de Operación	Otorgantes	Relación con ASMAR	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Boletas en garantías	Empresas	Proveedor de servicios	27.052	10.962
Hipoteca naval	Empresa	Cliente	-	12.500
Cheques en garantías	Empresa	Cliente	655	1.426
Fidelidad conducir	Personal	Funcionarios	751	911
Fidelidad funcionaria	Personal	Funcionarios	4.102	4.671
Garantías hipotecarias	Personal	Funcionarios	2.657	1.852
Garantías hipotecarias	Personal	Ex-funcionarios	590	2.143
Total			35.807	34.465

NOTA 23 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

El detalle de los activos y pasivos en moneda nacional y extranjera se describe a continuación:

a) Activos

Activos circulantes	Moneda	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Disponible	CLP	751	385
Disponibile	US\$	1.801	1.884
Disponibile	EUR	349	-
Depósitos a plazo	US\$	5.546	-
Depósitos a plazo	CLP	-	6.216
Valores negociables	CLP	4.989	8.670
Deudores por venta	US\$	82.035	47.031
Deudores por venta	CLP	13.323	27.251
Deudores por venta	EUR	745	-
Documentos por Cobrar	CLP	-	1.460
Deudores varios	CLP	985	195
Deudores varios	UF-UR	88	386
Deudores varios	US\$	477	1.482
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	CLP	70	14
Existencias	CLP	490	25.421
Existencias	US\$	69.575	12.710
Impuestos por recuperar	CLP	10.423	1.789
Gastos anticipados	UF	588	296
Gastos anticipados	CLP	-	518
Gastos anticipados	US\$	626	-
Impuestos diferidos	US\$	2.203	2.048
Otros activos circulantes	US\$	34.933	-
Otros activos circulantes	CLP	17.619	24.410
Otros activos circulantes	NOK	1.254	4.967
Otros activos circulantes	GBP	3.503	3.771
Otros activos circulantes	EUR	1.045	19.607

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

NOTA 23 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA, continuación

a) Activos, continuación

Activos fijos	Moneda	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Activos fijos netos	CLP	-	174.413
Activos fijos netos	US\$	177.264	-
Otros activos			
Inversiones Empresas Relacionadas	CLP	-	12.023
Inversiones Empresas Relacionadas	US\$	10.984	-
Deudores a largo plazo	UF-UR	2.506	3.162
Deudores a largo plazo	US\$	632	1.165
Otros activos	CLP	2.188	1.458
Total activos		446.992	382.732
Resumen	CLP	50.838	284.222
	UF-UR	2.594	3.548
	UF	588	296
	US\$	386.076	66.322
	NOK	1.254	4.967
	GBP	3.503	3.771
	EUR	2.139	19.607

b) Pasivos

Pasivos circulantes	Moneda	Hasta 90 días		90 días a 1 año	
		2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Cuentas por pagar	CLP	15.978	15.402	-	-
Cuentas por pagar	US\$	6.077	3.190	-	-
Cuentas por pagar	EUR	119	-	-	-
Acreedores varios	CLP	294	513	-	-
Acreedores varios	US\$	126	13	-	-
Acreedores varios	EUR	11	-	-	-
Provisiones	CLP	4.043	4.615	-	-
Provisiones	US\$	462	-	-	-
Provisiones	EUR	88	-	-	-
Retenciones	CLP	2.553	3.914	-	-
Retenciones	US\$	12	22	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	CLP	-	25	-	31.602
Ingresos percibidos por adelantado	US\$	154.437	11.234	48.724	38.960
Otros pasivos	CLP	5	173	-	-
Otros pasivos	US\$	5.675	-	-	-
Total pasivos		189.880	39.101	48.724	70.562
Resumen	US\$	166.789	14.459	48.724	38.960
	CLP	22.873	24.642	-	31.602
	EUR	218	-	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

NOTA 24 - SANCIONES

En los ejercicios 2008 y 2007, no han sido aplicadas sanciones en contra de la Empresa ni de sus Administradores.

NOTA 25 - MEDIO AMBIENTE

De acuerdo a lo establecido por el D.L. N°609, ASMAR durante los años 2008 y 2007, ha realizado las siguientes actividades y sus correspondientes desembolsos:

Actividad	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Gestión de las aguas residuales	127	491
Gestión de residuos industriales	424	179
Protección del aire	2.415	140
Reducción del ruido	21	-
Protección contra radiaciones ionizantes	8	6
Descontaminación de aguas marinas	-	17
Administración y gestión de medio ambiente	193	100
Total gasto e inversión	3.188	933

Durante el ejercicio 2009 se espera efectuar inversiones y gastos en protección del medio ambiente por un monto de MUS\$422.

NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES

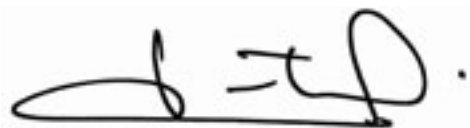
A la fecha de emisión de estos estados financieros (13 de febrero de 2009) no se han producido hechos significativos que los afecten.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

NOTA 27 - ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

En conformidad a lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores de Chile y por la Superintendencia de Valores y Seguros, la empresa adoptará en forma voluntaria integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF (IFRS de acuerdo con su sigla en inglés) a contar del ejercicio 2009. Como consecuencia de lo anterior, se originarán cambios sobre el patrimonio inicial al 1 de enero de 2009 y se verá afectada la determinación de los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2008 deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, los que así determinados, pueden diferir de los aquí presentados.



M. BEGOÑA QUINTANAL QUINTEROS
Jefe Corporativo Unidad de Contabilidad



DANILO PANDOLFFO AVALOS
Gerente Corporativo de Finanzas



ANDRÉS FONZO MORÁN
CONTRAALMIRANTE
Director



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

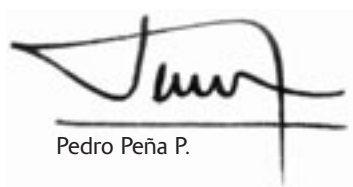
Señor

Director de Astilleros y Maestranzas de la Armada

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Astilleros y Maestranzas de la Armada al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo 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 Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada (coligada no consolidada), cuya inversión registrada bajo el método del valor patrimonial proporcional asciende a MUS\$ 1.602 y MUS\$ 1.412 al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente, y una utilidad proporcional de MUS\$ 179 y MUS\$ 17 registrada en los años terminados en esas fechas, respectivamente. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de esta inversión, está basada únicamente en tal informe.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Empresa, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y el informe de otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de otros auditores, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Astilleros y Maestranzas de la Armada al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
4. Como se describe en nota 3, la Empresa a partir del 1 de enero de 2008 cambió su moneda funcional para propósitos de registros contables y estados financieros desde pesos chilenos a dólares estadounidenses, esta decisión estuvo basada en el cambio del entorno económico en que desarrolla sus negocios, la cual concuerda con las normas contables chilenas e internacionales. De igual modo, la Empresa fue autorizada por el Servicio de Impuestos Internos para llevar su contabilidad en dólares estadounidenses a contar de esa misma fecha. Sólo para efectos comparativos, los estados financieros del año 2007 aquí presentados corresponden a aquellos emitidos originalmente en pesos chilenos el 28 de febrero de 2008, reexpresados en dólares estadounidenses a la tasa de cambio vigente al 31 de diciembre de 2007.



5. Como se en la nota 27, a partir del 1 de enero de 2009 la empresa adoptará como principios de contabilidad generalmente aceptados las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Pedro Peña P.

ERNST & YOUNG LTDA.

Viña del Mar, 13 de febrero de 2009





ASMAR

MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS
ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

FINANCIAL STATEMENTS

Report of the financial statements for the years ended December 31, 2008 and 2007.
(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

CONTENTS

- Balance Sheets
- Statements of Income
- Statements of Cash Flows
- Notes to the Financial Statement
- Report of Independent Auditors

ThUS\$: Thousands of United States dollars

ThCh\$: Thousands of Chilean pesos

UF : Unidad de Fomento (an inflation-indexed, Chilean peso denominated monetary unit set daily in advance on the basis of the previous month's inflation rate)



ASMAR

ASTILLEROS REPARADORES Y CONSTRUCTORES DESDE 1895 / SHIPBUILDING AND SHIPREPAIR CO. SINCE 1895

FINANCIAL STATEMENTS

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

BALANCE SHEETS

as of December 31

ASSETS	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$
Current Assets		
Cash	2,901	2,269
Time deposits	5,546	6,216
Marketable securities	4,989	8,670
Trade accounts receivable, net	96,103	74,284
Notes receivable, net	-	1,460
Miscellaneous receivables, net	1,550	2,063
Notes and accounts receivable from related companies	70	14
Inventory, net	70,065	38,130
Recoverable income taxes	10,423	1,789
Prepaid expenses	1,214	814
Deferred income taxes	2,203	2,048
Other current assets	52,679	52,754
Total current assets	247,743	190,511
Property, Plant and Equipment		
Land	25,591	25,769
Buildings and infrastructure	208,839	206,578
Machinery and equipment	123,096	120,504
Floating dock	15,184	15,160
Furniture, supplies and fixtures	6,204	6,006
Other property, plant and equipment	16,406	12,203
Sub-total	395,320	386,220
Accumulated depreciation	(218,056)	(211,807)
Total property, plant and equipment	177,264	174,413
Other Assets		
Investment in related companies	10,984	12,023
Long-term receivables, net	3,138	4,327
Other assets, net	2,187	1,458
Total other assets	16,309	17,808
TOTAL ASSETS	441,316	382,732

The accompanying notes 1 to 27 form an integral part of these financial statements.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

BALANCE SHEETS

as of December 31

LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY

	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$
Current Liabilities		
Accounts payable	22,174	18,592
Miscellaneous payables	431	526
Provisions	4,593	4,615
Withholdings	2,565	3,936
Unearned income	154,437	81,820
Other current liabilities	4	173
Total current liabilities	184,204	109,662
Shareholders' Equity		
Capital	245,132	245,132
Capitalizable contributions	13,753	13,150
Retained earnings	13,782	13,446
Cumulative translation adjustment	(1,578)	-
Net (loss) income	(13,977)	1,342
Total shareholders' equity	257,112	273,070
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	441,316	382,732

The accompanying notes 1 to 27 form an integral part of these financial statements.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

STATEMENTS OF INCOME

for the years ended December 31

OPERATING INCOME	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$
Sales	185,563	150,396
Cost of sales	(182,418)	(129,627)
Gross margin	3,145	20,769
Administrative and selling expenses	(21,251)	(19,906)
Operating (loss) income, net	(18,106)	863
NON-OPERATING INCOME AND EXPENSES		
Interest income	5,122	3,685
Income from investment in related companies	539	72
Other non-operating income	2,406	1,689
Other non-operating expenses	(298)	(1,218)
Price-level restatement, net	-	(3,997)
Foreign currency translation, net	(5,583)	408
Non-operating income	2,186	639
Income before income taxes	(15,920)	1,502
Income taxes	1,943	(160)
NET (LOSS) INCOME	(13,977)	1,342

The accompanying notes 1 to 27 form an integral part of these financial statements.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

STATEMENTS OF CASH FLOWS

for the years ended December 31

	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$
CASH FLOWS PROVIDED BY (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		
Net (loss) income	(13,977)	1,342
Gain on sale of property, plant and equipment	(1,157)	(543)
Charges (credits) to income which do not represent cash flows		
Depreciation	10,444	9,995
Write-offs and provisions	810	941
Equity participation in income of related companies	(539)	(72)
Price-level restatement, net	-	3,997
Foreign currency translation, net	5,583	(408)
(Increase) decrease in assets which affect cash flows		
Trade accounts receivable	(18,977)	(19,875)
Inventory	(31,935)	(30,143)
Other assets	9,166	4,005
Increase (decrease) in liabilities which affect cash flows		
Accounts payable associated with operating income	48,844	46,862
Other accounts payable associated with non-operating income	(6,975)	(199)
Value added tax and other similar taxes payable	(1,825)	(2,151)
Income tax	(1,943)	(705)
Net cash flows (used in) provided by operating activities	(2,481)	13,046

The accompanying notes 1 to 27 form an integral part of these financial statements.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

STATEMENTS OF CASH FLOWS

for the years ended December 31

	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$
CASH FLOWS PROVIDED BY (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		
Sale of property, plant and equipment	-	76
Additions to property, plant and equipment	(6,099)	(5,584)
Net cash flows used in investing activities	(6,099)	(5,508)
NET CASH FLOWS FOR THE YEAR	(8,580)	7,538
EFFECT OF PRICE-LEVEL RESTATEMENT ON CASH AND CASH EQUIVALENTS	-	96
NET (DECREASE) INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(8,580)	7,634
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	69,755	62,121
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	61,175	69,755

The accompanying notes 1 to 27 form an integral part of these financial statements.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

NOTE 1 - REGISTRATION IN THE SECURITIES REGISTRY

Astilleros y Maestranzas de la Armada (ASMAR) is not registered in the Securities Registry and therefore is not subject to supervision by the Superintendency of Securities and Insurance (SVS).

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a) Periods covered

These financial statements cover the years ended December 31, 2008 and 2007.

b) Basis of preparation

Notwithstanding the aforementioned in Note 1, these financial statements have been prepared in conformity with generally accepted accounting principles in Chile (Chilean GAAP) and instructions issued by both the General Comptroller of the Republic and the SVS, with the legal restrictions imposed by Law No. 18,296 dated February 7, 1984 and its amendments provided by Law No. 18,730 dated December 13, 1984. Certain accounting practices applied by the Company that conform to Chilean GAAP may not conform to generally accepted accounting principles in the United States (US GAAP) or International Financial Reporting Standards (IFRS).

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

c) Functional currency

The financial statements as of December 31, 2008 have been prepared in United States dollars (hereinafter "US dollars"), the Company's functional and reporting currency, legally authorized by Ruling No. 9,468 of the Chilean Internal Revenue Service on December 13, 2007 and Act No. 156 of the ASMAR Governing Council on November 20, 2007, to express its accounting records in this currency. The change in functional currency is described more extensively in Note 3.

d) Basis of presentation

For comparison purposes, amounts from the financial statements and corresponding notes as of and for the year ended December 31, 2007 presented in these financial statements correspond to those originally issued on February 28, 2008 in Chilean pesos, but restated in US dollars at the exchange rate on December 31, 2007 (Ch\$496.89 per US\$1) in accordance with SVS Circular 1711.

e) Basis of conversion

Assets and liabilities in foreign currencies have been expressed in US dollars using the current exchange rate at each year-end:

Currency	2008 US\$	2007 US\$
Chilean peso	636.45	496.89
UF	0.0297	0.0253
Euro	0.7081	0.6847
Readjustable unit (UR)(1)	4.0310	3.3360

(1) The readjustable unit used by the Company is an index established by DSN No. 63 issued by the Ministry of Public Works in 1960.

The effects of variations in exchange rates of foreign currencies are recognized in

income within foreign currency translation in the statement of income.

f) Time deposits

Time deposits are presented at their investment value plus interest accrued as of each year-end in interest income in the financial statements.

g) Marketable securities

Investments in mutual funds units are presented at their unit value as of year-end. Differences between the unit value and the original investment value are recognized in income.

h) Miscellaneous receivables

This account corresponds mainly to loans granted to personnel.

i) Inventory

Inventory corresponding to materials and supplies is presented at cost, which does not exceed net realizable value.

All direct production costs that can be allocated to specific work orders are used in determining production costs for works in progress and works completed. The remaining production costs are charged to income in the period in which they are incurred.

Materials and supplies are allocated to production costs using the weighted average price method.

Provisions have been established for inventory considered unused or obsolete.

j) Allowance for doubtful accounts

Given the type of services provided by the Company, doubtful accounts are defined as all debts receivable over 365

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES, continued

days past due as of issue date of the invoice for which the collections process has been carried out and exhausted, considering that repair and maintenance services generally range from 1 to 12 months, while construction can cover up to three years.

k) Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are stated at acquisition cost. Provisions have been established for property, plant and equipment considered unused or obsolete.

Maintenance costs are recorded on an accrual basis.

l) Depreciation of property, plant and equipment

Depreciation has been calculated using the straight-line method based on the estimated useful lives of the assets. The total charge to income for depreciation was ThUS\$ 10,444 in 2008 (ThUS\$ 9,995 in 2007).

m) Investment in related companies

Investments in related companies are valued using the equity method of accounting as of year-end. Participation in net income is presented under income or loss from investments in related companies in the statements of income.

Considering that the financial statements of these affiliates are presented in Chilean pesos, a cumulative translation adjustment is generated upon converting to US dollars, which is recorded in the shareholders' equity account cumulative translation adjustment in accordance with Technical Bulletin No. 64 issued by the Chilean Association of Accountants.

n) Purchase transactions with resale agreement

Purchases of financial instruments with resale agreements carried out with financial institutions are recorded at investment value plus interest accrued at each year-end, which is determined linearly based on the difference between the purchase price and the agreed-upon sale price. These differences are recognized in income. These investments are presented under other current assets in the balance sheet.

o) Current and deferred income taxes

The Company determines its first category income taxes in accordance with current tax regulations.

The Company recognizes deferred income taxes generated by temporary differences, tax benefits arising from tax losses, and other events which give rise to differences between the book and tax value of assets and liabilities, in accordance with Technical Bulletin No. 60 and complementary bulletins issued by the Chilean Association of Accountants and Circular No. 1,466 issued by the SVS.

p) Revenue recognition

The Company uses the degree of progress method for recording income generated by naval construction and transformation works in progress. This methodology involves recognizing in income at each year-end the portion of income and costs related to ship construction and transformation contracts based on the degree of progress. Income and costs for repair and maintenance work are recognized once the work is finalized and delivered.

Unearned income corresponds to advances received by the navy and third parties related to unperformed work.

q) Vacation provision

Costs related to employee vacations are provisioned on an accrual basis, as established in Technical Bulletin No. 47 issued by the Chilean Association of Accountants.

r) Staff severance indemnity

Staff severance indemnities paid by the Company in accordance with current labor regulations for personnel dismissed during the year are provisioned on an accrual basis using the current value method as established in Technical Bulletin No. 8 issued by the Chilean Association of Accountants. The Company has no all-event (unconditional) indemnity agreements.

s) Computer software

Software acquired as computer packages is classified under other property, plant and equipment and amortized over a three-year term. Internal development costs are directly charged to income.

t) Statements of cash flows

Cash flows generated by operating activities are presented using the indirect method. As a result, net variations in assets and liabilities are determined on the base of their monthly variations.

The Company defines cash equivalents as time deposits, mutual funds units, and financial investments made with Banco BICE and financial instruments with resale agreements that meet the following requirements:

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES, continued

- The Company intends to keep the amounts in cash for less than 90 days and such investments originate from cash surpluses.
- The amount to be received for the investment is known and can be converted into cash quickly.
- There is minimum risk of significant loss by converting to cash.

The Company considers cash from operating activities to be all cash flows related to its business, plus all cash flows not defined as cash flows from financing or investing activities. Therefore, the concept of operations used for the statement of cash flows is broader than that considered for the statement of income.

Cash and cash equivalents as of year-end are detailed as follows:

	2008	2007
	ThUS\$	ThUS\$
Cash	2,901	2,269
Time deposits	5,546	6,216
Marketable securities	4,989	8,670
Bank agreements (1)	7,325	31,340
Other investments (1)	40,414	21,260
Total	61,175	69,755

(1) Form part of other current assets, see Note 8

u) Derivative contracts

Foreign exchange forward contracts (Euro, Pound Sterling, Norwegian Krone), to hedge expected transactions have been recorded at fair value according to Technical Bulletin No. 57 issued by the Chilean Association of Accountants and International Accounting Standard No. 39. In accordance with these standards, changes in fair value are recorded as unrealized results and are only recognized in income once the hedged transaction affects the Company's net income.

NOTE 3 - CHANGE IN ACCOUNTING PRINCIPLES

As of January 1, 2008, the Company changed its functional currency from Chilean pesos to US dollars for accounting, financial statement presentation and tax purposes. The decision was made because the US dollar is the primary currency used in the markets in which ASMAR conducts business. This change was supported by a Functional Currency Study conducted in accordance with International Accounting Standard No. 21, and by authorization granted by the Chilean Internal Revenue Service. As described in Note 2d, initial balances of assets, liabilities and shareholders' equity accounts as of January 1, 2008 in United States dollars were obtained by converting the financial statements in Chilean pesos using the exchange rate as of December 31, 2007.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

NOTE 4 - SHORT AND LONG-TERM RECEIVABLES

a) Summary of short and long-term receivables

	Current							Long-term	
	Up to 90 days		Over 90 days up to 1 year		Subtotal	Total current			
	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$	2008 ThUS\$	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$
Trade accounts receivable	95,133	29,073	3,350	47,140	98,483	96,103	74,284	708	1,893
Allowance for doubtful accounts	-	-	(2,380)	(1,929)	(2,380)			(75)	(728)
Notes receivable	655	1,228	508	883	1,163	-	1,460	237	257
Allowance for doubtful accounts	-	-	(1,163)	(651)	(1,163)			(237)	(257)
Miscellaneous receivables	499	283	1,122	1,943	1,621	1,550	2,063	2,505	3,162
Allowance for doubtful accounts	-	-	(71)	(163)	(71)			-	-
Total long-term receivables								3,138	4,327

b) Trade accounts receivable, net

	2008		2007	
	ThUS\$	%	ThUS\$	%
Short-term				
Large ship projects	3,075	3.20	4,494	6.05
Fishing projects	13,604	14.16	18,497	24.90
On-land projects	590	0.61	1,703	2.29
Parts and components recovery projects	6,903	7.18	48,970	65.93
Special projects	2	-	620	0.83
Foreign naval and defense repair projects	18,019	18.75	-	-
Naval construction projects	53,294	55.46	-	-
Miscellaneous projects	616	0.64	-	-
Total short-term	96,103	100.00	74,284	100.00
Long-term				
Fishing projects	-	-	1,165	100.00
Foreign naval and defense repair projects	4	0.62	-	-
Miscellaneous projects	629	99.38	-	-
Total long-term	633	100.00	1,165	100.00

Short and long-term trade accounts receivable as of December 31, 2008 include construction and repair contracts for ThUS\$ 267,395 (ThUS\$ 10,968 in 2007). These contracts are subject to an agreed-upon interest rate.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

NOTE 4 - SHORT AND LONG-TERM RECEIVABLES, continued

c) Miscellaneous receivables, net

	2008		2007	
	ThUS\$	%	ThUS\$	%
Short-term				
Housing and special loans	172	11.07	122	5.91
Personnel current accounts	43	2.76	51	2.45
Housing loans to former employees	199	12.85	252	12.19
Reimbursable expenses	464	29.92	405	19.62
Advances to third parties	183	11.78	84	4.08
Letters of credit	-	-	1,089	52.77
Other	489	31.62	60	2.98
Total short-term	1,550	100.00	2,063	100.00
Long-term				
Housing and special loans	36	1.44	1,332	42.14
Housing loans to former employees	2,469	98.56	1,830	57.86
Total long-term	2,505	100.00	3,162	100.00

Loans to personnel are adjusted based on variations in UF and Readjustable Units and accrue interest, which fluctuates between 2 and 4.5% annually.

NOTE 5 - BALANCES AND TRANSACTIONS WITH RELATED COMPANIES

a) Notes and accounts payable

Taxpayer ID number	Company	Short-term		Long-term	
		2008	2007	2008	2007
		ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	70	14	-	-
Total		70	14	-	-

b) Invoices issued

Taxpayer ID number	Company	Relationship	Transaction description	Amount	(Charge)	Amount	(Charge)
				2008	credit to income	2007	credit to income
				ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Affiliate	Services and repairs	156	130	83	90
89.844.800-2	Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada (SISDEF)	Affiliate	Services and repairs	5	5	5	5
Total				161	135	88	95

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

NOTE 5 - BALANCES AND TRANSACTIONS WITH RELATED COMPANIES, continued

c) Invoices received

Taxpayer ID	Company	Relationship	Transaction description	Amount 2008 ThUS\$	(Charge) credit to income ThUS\$	Amount 2007 ThUS\$	(Charge) credit to income ThUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Affiliate	Services and repair	-	-	32	(32)
89.844.800-2	Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada (SISDEF)	Affiliate	Services and repairs	726	235	990	(805)
Total				726	235	1,022	(837)

d) Transactions with the Chilean Navy

The relationship between ASMAR and the Chilean Navy, to which it is linked by both its business objective and its management, is strictly regulated by Law No. 18,296 dated February 7, 1984 and amendments issued through Law No. 18,370 on December 13, 1984.

NOTE 6 - INVENTORY

Inventory balances are detailed as follows:

	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$
Materials and supplies	24,423	18,145
Materials and supplies in transit	19,692	13,317
Works in progress	27,122	5,790
Completed works to invoice	2,957	1,877
Sub-total	74,194	39,129
Provision for excluded materials	(502)	(497)
Provision for works in progress	(3,627)	(502)
Total	70,065	38,130

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

NOTE 7 - CURRENT AND DEFERRED INCOME TAXES

a) Tax result

In 2008, the Company recorded a tax loss of ThUS\$ 15,939. In 2007, the Company recorded net taxable income of ThUS\$ 1,177, which resulted in an income tax provision of ThUS\$ 200.

Recoverable taxes are detailed as follows:

	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$
Surplus balance of recoverable income taxes and others	3,838	638
Remaining VAT credit	4,574	59
Austral Law	1,512	693
Deferred income Austral Law credit	(2,007)	(1,013)
Monthly provisional payments	344	1,283
Special monthly provisional payments for tax loss	1,812	-
Training expenses	364	359
Income tax provision	-	(200)
Provision for non-deductible expenses, Art. 21	(14)	(30)
Total recoverable income tax	10,423	1,789

The income tax provision for 2008 (tax year 2009) of ThUS\$ 14 corresponds to the unique tax from Article 21 of the Income Tax Law. For 2007 (tax year 2008) ThUS\$ 230 corresponds to first category income tax and unique tax from Article 21 of the Income Tax Law.

The Retained Taxable Earnings Registry (FUT) as of December 31, 2008 and 2007 is detailed as follows:

	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$
FUT entitled to 10.0% credit	-	13,615
FUT not entitled to credit	9,599	9,155
FUT entitled to 15.0 % credit	18,630	27,046
FUT entitled to 16.0 % credit	6,634	7,803
FUT entitled to 17.0 % credit	3,148	3,631
Total FUT	38,011	61,250

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

NOTE 7 - CURRENT AND DEFERRED INCOME TAXES, continued

b) Deferred income taxes

Deferred income taxes are detailed as follows:

Item	2008				2007			
	Deferred tax asset		Deferred tax liability		Deferred tax asset		Deferred tax liability	
	Short-term ThUS\$	Long-term ThUS\$	Short-term ThUS\$	Long-term ThUS\$	Short-term ThUS\$	Long-term ThUS\$	Short-term ThUS\$	Long-term ThUS\$
Temporary differences								
Allowance for doubtful accounts	684	-	-	-	638	-	-	-
Vacation provision	404	-	-	-	382	-	-	-
Provision for obsolete assets	41	-	-	-	43	-	-	-
Provision for inventory adjustments	714	-	-	-	573	-	-	-
Provision for lawsuits	66	-	-	-	84	-	-	-
Maintenance provision	-	-	-	-	15	-	-	-
Indemnity provision	13	-	-	-	24	-	-	-
Provision for project guarantees	119	-	-	-	1	-	-	-
Insurance provision	14	-	-	-	46	-	-	-
Miscellaneous provisions	111	-	-	-	86	-	-	-
Automobile depreciation	7	-	-	-	2	-	-	-
Deferred loss on derivate contracts	(491)	-	-	-	(48)	-	-	-
Invoiced operating income	521	-	-	-	202	-	-	-
Total	2,203	-	-	-	2,048	-	-	-

c) Income tax

The effect of income tax on income, after deferred taxes, as of December 31, 2008 and 2007, is detailed as follows:

	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$
Current year tax expense (tax provision)	-	(200)
Non-deductible expenses Art. 21	(14)	(30)
Effect of deferred tax assets and liabilities for the year	145	70
Tax benefit for tax loss	1,812	-
Net credit (charge) to income	1,943	(160)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

NOTE 8 - OTHER CURRENT ASSETS

Other current assets are detailed as follows:

	2008	2007
	ThUS\$	ThUS\$
Purchase transactions with resale agreements (a)	7,325	31,340
Other investments (b)	40,414	21,260
Derivative contracts (c)	4,993	154
Other current assets	(53)	-
Total	52,679	52,754

a) This category mainly consists of the following financial investments in instruments acquired with resale agreements:

2008

Type	Date Start	Date End	Counterpart	Originating currency	Subscription value ThUS\$	Rate %	Final value ThUS\$	Type of instrument	Value as of Dec. 31 ThUS\$
PRS	12/30/2008	01/05/2009	BANCO ESTADO	USD	1,089	0.05	1,089	BCCH - CHI	1,089
PRS	12/30/2008	01/05/2009	BANCO ESTADO	USD	435	0.05	435	BCCH - CHI	435
PRS	12/29/2008	01/05/2009	BANCO ESTADO	EUR	1,045	1.00	1,045	BCCH	1,045
PRS	12/12/2008	01/12/2009	BANCO ESTADO	GBP	185	0.22	185	BCCH	185
PRS	12/12/2008	01/12/2009	BANCO ESTADO	GBP	1,312	0.22	1,312	BCCH	1,312
PRS	12/29/2008	01/12/2009	BANCO ESTADO	GBP	2,005	0.10	2,005	BCCH - BCI	2,005
PRS	12/29/2008	01/05/2009	BANCO ESTADO	NOK	1,119	1.05	1,119	BCCH - STD	1,119
PRS	12/29/2008	01/05/2009	BANCO ESTADO	NOK	135	1.05	135	BCCH	135
Total									7,325

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

NOTE 8 - OTHER CURRENT ASSETS, continued

2007

Type	Date		Counterpart	Originating currency	Subscription value ThUS\$	Rate %	Final value ThUS\$	Type of instrument	Value as of Dec. 31 ThUS\$
	Start	End							
PRS	12/28/2007	01/03/2008	BANCO SANTANDER	CH\$	2,995	0.46	2,998	BRB1 140409, BR51 230810, BR51 090810, BR51 180009	2,996
PRS	12/17/2007	01/16/2008	BANCO ESTADO	EUR	1,355	4.70	1,360	CERO 010311, BCU 0300412, BTP 0600317.	1,336
PRS	12/28/2007	02/01/2008	BANCO ESTADO	EUR	8,049	4.70	8,085	CERO 011009, DPR 090708, DPR 280408, CERO 011214, CERO 011014.	7,928
PRS	12/28/2007	02/01/2008	BANCO ESTADO	EUR	6,891	4.70	6,922	CERO 010412, CERO 010715, CERO 010514, CERO 010715, CERO 010414, CERO 010414, CERO 010415.	6,788
PRS	12/28/2007	01/14/2008	BANCO ESTADO	EUR	3,609	3.60	3,615	BCP 0800408, CERO 010211	3,555
PRS	12/20/2007	01/21/2008	BANCO ESTADO	GBP	133	5.50	134	BCP 0800614, BCP 0800614, CERO 010410.	127
PRS	12/20/2007	01/21/2008	BANCO ESTADO	GBP	332	5.50	333	BCP 0800614, BCP 0800614, BCP 0800614, CERO 010212.	316
PRS	12/20/2007	01/21/2008	BANCO ESTADO	GBP	3,491	5.50	3,508	BCP 0800811, CERO 010212, BCU 0500909.	3,327
PRS	12/27/2007	01/03/2008	BANCO ESTADO	NOK	353	3.80	353	BCP 0800811, BCP 0800811, CERO 010213.	355
PRS	12/27/2007	01/03/2008	BANCO ESTADO	NOK	4,588	3.80	4,591	CERO 010212, BCP 0800811.	4,612
								Total	31,340

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

NOTE 8 - OTHER CURRENT ASSETS, continued

b) These correspond to financial investments conducted through Banco BICE on behalf of the Company under a contract to administer funds between Banco BICE and ASMAR. The contract establishes that the bank must perform investments under the regulatory framework established by the Ministry of Finance.

c) See detail in Note 18.

NOTE 9 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

a) Property, plant and equipment and accumulated depreciation are detailed as follows:

Items	Value of asset 2008 ThUS\$	Accumulated depreciation 2008 ThUS\$	Depreciation for the year 2008 ThUS\$	Net value 2008 ThUS\$	Net value 2007 ThUS\$
Land	25,591	-	-	25,591	25,769
Buildings	68,981	26,931	1,347	40,703	39,831
Infrastructure works	123,602	56,543	2,147	64,912	63,537
Facilities	16,256	12,600	487	3,169	2,712
Machinery and equipment	94,293	67,288	3,550	23,455	23,053
Minor equipment	15,598	11,676	915	3,007	3,162
Vehicles	13,205	10,748	381	2,076	2,243
Floating docks	15,184	10,383	626	4,175	4,777
Furniture, supplies and fixtures	6,204	5,120	266	818	827
Works in progress	3,367	-	-	3,367	2,689
Storage of property, plant and equipment	142	-	-	142	106
Spare parts	320	-	-	320	333
Rocuant Island	4,116	-	-	4,116	4,024
Computer equipment and licenses	8,461	6,323	725	1,413	1,350
Total	395,320	207,612	10,444	177,264	174,413

b) Rocuant Island corresponds to land acquired by the Chilean Navy through a public deed dated April 19, 1993, granted in the presence of notary public of Valparaíso Luis Enrique Fischer Yávar on which ASMAR does not have facilities or productive units. Rocuant Island is located in the Talcahuano Bay.

c) The amount for works in progress corresponds to advances for production works in process as of December 31, 2008 and 2007. Once the works are completed and received, the corresponding amounts will be included in property, plant and equipment.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

NOTE 10 - INVESTMENTS IN RELATED COMPANIES

a) Investments

ASMAR's interest in shareholders' equity of related companies as of year-end is detailed as follows:

Taxpayer ID number	Company	Participation %	Shareholders' equity of related companies		Net income		Equity in income		Value of investment	
			2008 ThUS\$	2007 ThUS\$	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$
87806.400-3	SOCIBER Ltda.	50	18,764	21,222	720	111	360	55	9,382	10,611
89.844.800-2	SISDEF Ltda.	50	3,203	3,347	358	35	179	17	1,602	1,412
Total							539	72	10,984	12,023

b) Net income

1. ASMAR's investment in SOCIBER Ltda. resulted in income of ThUS\$ 360 in 2008 (ThUS\$ 55 in 2007).

2. ASMAR's investment in SISDEF Ltda. resulted in income of ThUS\$ 179 (ThUS\$ 17 in 2007).

3. No profits were distributed in 2008 and 2007.

c) Cumulative translation adjustment

According to Note 2m, due to the fact that these companies' financial statements are in Chilean pesos rather than in ASMAR's functional currency, a translation adjustment is generated, which is presented in shareholder's equity under cumulative translation adjustment.

NOTE 11 - OTHER ASSETS

This account contains materials without rotation during the year and is detailed as follows:

	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$
Materials and supplies with rotation over 1 year	4,163	3,113
Provision for materials with rotation over 1 year	(1,976)	(1,655)
Total	2,187	1,458

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

NOTE 12 - ACCOUNTS PAYABLE

Accounts payable are detailed as follows:

	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$
Suppliers in Chilean pesos	7,677	11,196
Suppliers in foreign currency	172	128
Invoices receivable in Chilean pesos	8,302	4,205
Invoices receivable in foreign currency	6,023	3,063
Total	22,174	18,592

NOTE 13 - PROVISIONS

a) Provisions are detailed as follows:

	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$
Personnel provisions	279	223
Vacation provision	2,373	2,244
Provision for costs	872	1,347
Provision for lawsuits	386	396
Provision for guarantees	-	8
Other provisions	683	397
Total	4,593	4,615

b) Other provisions are presented net in assets, detailed as follows:

	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$
Provision for material and supply inventory adjustments (Note 6)	4,129	999
Provision for property, plant and equipment	1,093	1,066
Allowance for doubtful accounts (Note 4)	2,455	2,657
Allowance for doubtful notes (Note 4)	1,400	908
Allowance for miscellaneous doubtful accounts (Note 4)	71	163
Provision for other assets - other (Note 11)	1,976	1,655

c) Net (charges) credits to income from asset and liability provisions are detailed as follows:

	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$
Provisions which affect assets	(2,878)	480
Provisions which affect liabilities	(372)	(1,020)
Total	(3,250)	(540)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

NOTE 14 - WITHHOLDINGS

Withholdings are detailed as follows:

	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$
Value-added tax (VAT)	-	78
Monthly provisional payments	62	554
Customs duties	172	34
Remunerations payable	1,048	1,818
Withholdings and employer contributions	910	1,045
Overtime and shifts	373	407
Total	2,565	3,936

NOTE 15 - UNEARNED INCOME

Unearned income as of December 31, 2008 amounted to ThUS\$ 154,437 (ThUS\$ 81,820 in 2007) and corresponds to operating income received in advance for purchases of materials for the committed projects.

NOTE 16 - CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

Movements in shareholders' equity accounts during each year are detailed as follows:

	Capital ThUS\$	Capitalizable contributions ThUS\$	Reserves for distribution of surpluses ThUS\$	Cumulative translation adjustment ThUS\$	Net income (loss) ThUS\$
Balance as of January 1, 2008	245,132	13,150	13,446	-	1,342
Distribution of 2007 income	-	603	336	-	(939)
Distribution of income - NIF	-	-	-	-	(403)
Cumulative translation adjustment (1)	-	-	-	(1,578)	-
Net loss	-	-	-	-	(13,977)
Balance as of December 31, 2008	245,132	13,753	13,782	(1,578)	(13,977)

	Capital ThUS\$	Capitalized contributions ThUS\$	Reserves for distribution of surpluses ThUS\$	Net Income (loss) ThUS\$
Balance as of January 1, 2007	228,242	12,244	16,244	(3,724)
Transfer of 2006 income	-	-	(3,724)	3,724
Revaluation reserves and capital	16,890	906	926	-
Net income	-	-	-	1,342
Balance as of December 31, 2007	245,132	13,150	13,446	1,342

(1) Since the affiliates mentioned in Note 10 present their financial statements in Chilean pesos, a cumulative translation adjustment is generated upon conversion to US dollars, which is recorded in the shareholders' equity account "cumulative translation adjustment".

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

NOTE 16 - CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY, continued

No income was distributed in 2008 since the Company recorded a net loss.

In accordance with Law No. 18,296, the Company's Governing Council agreed on the following distribution of income in 2007:

- 70 % to Capital and Reserves
- 30 % distribution to the Naval Industrial Fund of the Chilean Navy (NIF).

NOTE 17 - OTHER NON-OPERATING INCOME AND EXPENSES

Other non-operating income and expenses are detailed as follows:

	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$
Other non-operating income		
Interest on customer default	6	11
Insurance compensation	990	992
Income from sale of assets	1,157	543
Other	253	143
Total other non-operating income	2,406	1,689
Other non-operating expenses		
Provision for obsolete assets and write-offs	4	4
Net loss on claims	248	1,201
Other	46	13
Total other non-operating expenses	298	1,218

NOTE 18 - DERIVATIVE CONTRACTS

Contracts valued as of December 31, 2008 amounted to an asset of ThUS\$ 6,770 and a liability of ThUS\$ 3,899 and are presented as a net value under other current assets (Note 8). Realized income and losses correspond to contracts outstanding as of year-end, which amount to ThUS\$ 4,993 and are included under foreign currency translation (Note 20) together with realized income and losses from contracts completed during 2008 for ThUS\$ 2,742. Unrealized income and losses from forward contracts resulted in an asset of ThUS\$ 3,899 and a liability of ThUS\$ 1,777, which are presented as net values under other current assets (Note 8).

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

NOTE 18 - DERIVATIVE CONTRACTS, continued

Contract description								Value of	Account affected			
Type of derivative	Type of contract	Contract value	Maturity	Specific Item	Position	Item or transaction hedged		hedged	Asset/liability		Effect on income	
		ThUS\$				Name	Amount ThUS\$	item ThUS\$	Name	Amount ThUS\$	Realized ThUS\$	Unrealized ThUS\$
FR	CCTE	22,870	I-2009	EURO	Purchase	Currency	-	-	Other current assets	(1,715)	-	(1,715)
FR	CCTE	5,048	I-2009	EURO	Purchase	Currency	-	-	Other current assets	(382)	-	(382)
FR	CCTE	4,666	I-2009	EURO	Purchase	Currency	-	-	Other current assets	(400)	-	(400)
FR	CCTE	11,686	III-2009	EURO	Purchase	Currency	-	-	Other current assets	(1,010)	-	(1,010)
FR	CCTE	448	I-2009	EURO	Purchase	Currency	-	-	Other current assets	(30)	-	(30)
FR	CCTE	335	I-2009	EURO	Purchase	Currency	-	-	Other current assets	(19)	-	(19)
FR	CCTE	1,619	I-2009	EURO	Purchase	Currency	-	-	Other current assets	(83)	-	(83)
FR	CCTE	1,576	I-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Other current assets	87	-	87
FR	CCTE	1,581	II-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Other current assets	98	-	98
FR	CCTE	1,584	II-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Other current assets	107	-	107
FR	CCTE	1,587	II-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Other current assets	114	-	114
FR	CCTE	1,591	III-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Other current assets	122	-	122
FR	CCTE	1,595	III-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Other current assets	131	-	131
FR	CCTE	1,599	III-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Other current assets	139	-	139
FR	CCTE	1,603	IV-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Other current assets	148	-	148
FR	CCTE	1,608	IV-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Other current assets	158	-	158
FR	CCTE	1,612	IV-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Other current assets	167	-	167
FR	CCTE	2,281	III-2009	EURO	Sale	Currency	-	-	Other current assets	(94)	-	(94)
FR	CCTE	6,309	III-2009	EURO	Sale	Currency	-	-	Other current assets	45	-	45
FR	CCTE	6,271	I-2010	EURO	Sale	Currency	-	-	Other current assets	(12)	-	(12)
FR	CCTE	7,856	I-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Other current assets	(119)	-	(119)
FR	CCTE	8,263	I-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Other current assets	(34)	-	(34)
FR	CCPE	3,279	I-2009	USD	Purchase	Investment in Ch\$	-	3,559	Foreing currency translation	950	950	-
FR	CCPE	3,277	I-2009	USD	Purchase	Investment in Ch\$	-	3,557	Foreing currency translation	1,057	1,057	-
FR	CCPE	3,270	I-2009	USD	Purchase	Investment in Ch\$	-	3,549	Foreing currency translation	1,214	1,214	-
FR	CCPE	3,251	I-2009	USD	Purchase	Investment in Ch\$	-	3,529	Foreing currency translation	936	936	-
FR	CCPE	3,241	I-2009	USD	Purchase	Investment in Ch\$	-	3,518	Foreing currency translation	836	836	-
OE	CCTE	1,501	I-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Other current liabilities	35	-	35
OE	CCTE	1,691	I-2009	USD	Purchase	Currency	-	-	Other current assets	(3)	-	(3)
OE	CCTE	1,506	II-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Other current liabilities	69	-	69
OE	CCTE	1,705	II-2009	USD	Purchase	Currency	-	-	Other current assets	(22)	-	(22)
OE	CCTE	1,510	II-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Other current liabilities	72	-	72
OE	CCTE	1,717	II-2009	USD	Purchase	Currency	-	-	Other current assets	(25)	-	(25)
OE	CCTE	1,513	II-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Other current liabilities	72	-	72
OE	CCTE	1,722	II-2009	USD	Purchase	Currency	-	-	Other current assets	(26)	-	(26)
OE	CCTE	1,517	III-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Other current liabilities	76	-	76
OE	CCTE	1,731	III-2009	USD	Purchase	Currency	-	-	Other current assets	(28)	-	(28)
OE	CCTE	1,520	III-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Other current liabilities	78	-	78
OE	CCTE	1,741	III-2009	USD	Purchase	Currency	-	-	Other current assets	(30)	-	(30)
OE	CCTE	1,524	III-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Other current liabilities	78	-	78
OE	CCTE	1,748	III-2009	USD	Purchase	Currency	-	-	Other current assets	(30)	-	(30)
OE	CCTE	1,528	IV-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Other current liabilities	82	-	82
OE	CCTE	1,755	IV-2009	USD	Purchase	Currency	-	-	Other current assets	(34)	-	(34)
OE	CCTE	1,533	IV-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Other current liabilities	84	-	84
OE	CCTE	1,759	IV-2009	USD	Purchase	Currency	-	-	Other current assets	(35)	-	(35)
OE	CCTE	1,536	IV-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Other current liabilities	86	-	86
OE	CCTE	1,764	IV-2009	USD	Purchase	Currency	-	-	Other current assets	(37)	-	(37)
Total										2.871	4.993	(2.122)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

NOTE 19 - PRICE-LEVEL RESTATEMENT

Price-level restatement is based on the Consumer Price Index (CPI) and did not generate an effect on income in 2008. In 2007, price-level restatement generated a net charge of ThUS\$ 3,997, detailed as follows:

Assets (charges)/credits	Adjustment index	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$
Inventory	CPI-US\$	-	1,338
Property, plant and equipment	CPI	-	12,454
Investment in related companies	CPI	-	823
Other non-monetary assets	CPI-UF-RU	-	130
Expense and cost accounts	CPI	-	4,196
Total credits		-	18,941
 Liabilities and shareholders' equity (charges)/credits	 Adjustment index	 2008 ThUS\$	 2007 ThUS\$
Shareholders' equity	CPI	-	(18,722)
Non-monetary liabilities	CPI-US\$	-	24
Income accounts	CPI	-	(4,240)
Total charges		-	(22,938)
 Loss from price-level restatement		-	(3,997)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

NOTE 20 - FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

Application of the foreign currency translation standards mentioned in Note 2e generated a net charge to income of ThUS\$ 5,583 in 2008 (net credit of ThUS\$ 408 in 2007). Due to the change in functional currency (from the Chilean peso to the US dollar) the criteria for considering foreign currency translation has changed however the general meaning of the account has not and the note reflects foreign currency translation with respect to the base currency set each year. Foreign currency translations are detailed as follows:

	Currency	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$
Assets credits (charges)			
Cash	Ch\$-Euro	(543)	-
Cash	US\$-Euro	-	179
Marketable securities	Ch\$	172	-
Time deposits	Ch\$	(4,305)	-
Investments managed by third parties	Ch\$	(4,868)	-
Trade accounts receivable	Ch\$-Euro	(3,021)	-
Trade accounts receivable	US\$	-	(500)
Notes receivable	Ch\$	(132)	-
Other receivables	Ch\$	(128)	-
Other receivables	US\$	-	36
Inventory	Ch\$	(61)	-
Inventory	US\$-Euro	-	522
Recoverable income taxes	Ch\$	(1,178)	-
Interoffice movements	Ch\$	(213)	-
Unpaid expenses	Ch\$	1	-
Other current assets	Ch\$	(6)	-
Internal bank loans	Ch\$	(75)	-
Property, plant and equipment	Ch\$	(25)	-
Long-term assets	Ch\$-Euro-Nok-GPB	(1,370)	-
Total (charge) credit		(15,752)	237

	Currency	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$
Liabilities credits (charges)			
Internal bank loan	Ch\$	88	-
Accounts payable	Ch\$-Euro	3,978	-
Accounts payable	US\$	-	(18)
Notes payable	Ch\$	-	-
Miscellaneous payables	Ch\$	116	-
Provisions	Ch\$-Euro-Nok	411	-
Withholdings	Ch\$	355	-
Income taxes	Ch\$	6	-
Unearned income	Ch\$	2,141	-
Unearned income	US\$	-	(1,202)
Other current liabilities	Ch\$	(20)	-
Other current liabilities	US\$	-	1,391
Long-term liabilities	Ch\$	843	-
Forward contracts	Ch\$	2,251	-
Total credit		10,169	171
Net loss (gain) for foreign currency translation		(5,583)	408

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

NOTE 21 - CONTINGENCIES AND RESTRICTIONS

a) Guarantees with third parties as of December 31, 2008 and 2007 are detailed as follows:

Creditor	Type of guarantee	Committed assets Value ThUS\$	Balances outstanding as of the date of the financial statements			Guarantee release
			2008 ThUS\$	2007 ThUS\$	2008 ThUS\$	
Empresa Eléctrica de Magallanes	Certificate of deposit	-	-	8	8	Certificate of deposit
Taita S.A.C.	Certificate of deposit	-	-	604	604	Certificate of deposit
Codelco Chile	Certificate of deposit	5	5	5	-	Certificate of deposit
D.G.T.M.M.M.	Certificate of deposit	3,075	3,075	1,659	(1,416)	Certificate of deposit
Agencias Marítimas Agental	Certificate of deposit	36	36	36	-	Certificate of deposit
Cía Eléctrica Tarapacá S.A.	Certificate of deposit	22	22	22	-	Certificate of deposit
Hvalnes	SBLC	-	-	35,112	35,112	SBLC
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Certificate of deposit	23	23	-	-	Certificate of deposit
Instituto de Fomento Pesquero	Certificate of deposit	13	13	-	-	Certificate of deposit
Others	Certificate of deposit	4	4	-	-	Certificate of deposit
		3,178	3,178	37,446	34,308	

b) All lawsuits and other legal actions in which ASMAR is involved are detailed as follows:

Against ASMAR:	City	N°	Origin	Procedural stage and instance
1° Labor Court	Talcahuano	538-06	Compensation for damages	First instance ruling sentenced ASMAR to pay Ch\$5,000,000 for moral damages - ASMAR and the plaintiff appealed to the Court of Appeals of Concepción.
2° Civil Court	Talcahuano	116-07	Compensation for damages	First instance ruling on June 10, 2008 sentenced ASMAR to pay Ch\$30,000,000- ASMAR and the plaintiff appealed to the Court of Appeals of Concepción.
2° Civil Court	Talcahuano	1262-04	Compensation for damages	Case received for evidence, awaiting notification.
2° Civil Court	Talcahuano	7748-2002	Incidental collection of fees	This case has had no movement in more than 6 months. Request for abandoning procedure filed and currently pending.
2° Civil Court	Talcahuano	2212-2007	Compensation for damages	First instance ruling on August 6, 2008 dismissed the claim. The plaintiff appealed to the Court of Appeals of Concepción.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

NOTE 21 - CONTINGENCIES AND RESTRICTIONS, continued

Against ASMAR:	City	N°	Origin	Procedural stage and instance
2° Civil Court	Talcahuano	1052-05	Compensation for damages	Francisco Escobar Aceituno, employed by contractor Luis Vidal Gajardo, filed a subsidiary suit against ASMAR for its liability in a work accident that led to the amputation of his left leg and a ruptured urethra. The principal debtor has not been notified. The suit was contested by ASMAR. The principal defendant has still not been officially notified of the suit. Next steps are not clear as the principal plaintiff was not notified of the suit. In December 2006, the judge ordered that the case be filed.
3° Civil Court	Punta Arenas	32.562	Compensation for damages	First instance ruling accepted the claim and ruled that ASMAR pay Ch\$11,000,000 to each party. ASMAR appealed. On October 30, 2007, the Court of Appeals of Punta Arenas overturned the first instance sentence and rejected the suit. The plaintiffs filed an appeal before the Supreme Court on December 26, 2007.
Arbitration Judge Eduardo Niño Tejeda		No number	Compensation for damages	Suit filed on May 20, 2008. Motion filed on November 23, 2008, alleging statute of limitations had elapsed.
2° Civil Court	Talcahuano	109-07	Compensation for damages	In a ruling on May 5, 2008, the court ordered ASMAR to pay Ch\$85,076,021. The sentence was appealed by ASMAR before the Court of Appeals of Concepción on May 14, 2008. The suit has still not been placed on the docket. The Company expects to significantly reduce the amount ordered to pay.
2° Civil Court	Talcahuano	1322-2008	Compensation for damages	In evidence period.
2° Civil Court	Talcahuano	40-2008	-	Case opened to receive evidence
2° Civil Court	Talcahuano	32-2008	-	Case opened to receive evidence
2° Civil Court	Talcahuano	28-2008	Compensation for damages	First instance ruling on August 1, 2008, condemned ASMAR to pay Ch\$50,000,000 for moral damages. Sentence appealed by ASMAR before Court of Appeals of Concepción.
2° Civil Court	Talcahuano	28-2008	Compensation for damages	Suit contested. Testimonial hearing verified on September 26, 2008. Case pending ruling.
1° Civil Court	Punta Arenas	1329-07	Compensation for damages	Suit contested and currently in evidence period.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

NOTE 21 - CONTINGENCIES AND RESTRICTIONS, continued

In the opinion of the Company's upper management and their legal counsel, there are sufficient grounds to believe that the aforementioned suits will be ruled in ASMAR's favor. Therefore, the likelihood of incurring a loss is low. ASMAR has established provisions totaling ThUS\$ 386 that the Company estimates to be sufficient to cover the risks of loss if these suits were decided in favor of the plaintiff.

Brought by ASMAR:	City	No.	Origin	Procedural stage and instance
3° Civil Court	Concepción	3716-2001	Summary proceedings	Final sentence favorable for ASMAR. Defendant appealed first instance sentence before Court of Appeals of Concepción. Criminal claim also filed for check fraud. In that criminal suit, the court did not hear the case, which is being appealed before the Court of Appeals of Concepción. Case still in summary status.
3° Civil Court	Concepción	4244-2002	Summary proceedings for mortgage granted by Bienestar ASMAR	Defendant no longer works for ASMAR. Suit has not been legally notified. Domicile of defendant located in Santiago. Exhort to notify defendant in that city was remitted. Exhort in process in Santiago.
2° Civil Court	Concepción	2342-2004	Summary proceedings for mortgage granted by Bienestar ASMAR	Defendant no longer works for ASMAR. Suit was notified by Art. 44 CPC. The case has certified that the defendant did not pay the debt within the legal terms. Proceeding should be corrected, given answer that the procedure does not correspond to the General Banking Law.
1° Civil Court	Dalcahue	234-7	Summary proceedings	Preparation of proceedings completed. In process for summary proceedings. Currently notified.
1° Civil Court	Concepción	401-06	Collection of pesos	First instance sentence ruled. The vessel "Haugagut", owned by the defendant, in ASMAR, is forbidden to leave the country, with a prohibition to enter agreements or contracts, which is registered in the corresponding register. The defendant appealed and the Court of Appeals of Concepción upheld the sentence in ASMAR's favor. The suit is still in process in the first instance. The expert witnesses designated by the court to determine the amount of the auction did not accept the charge. ASMAR proposed a new expert witness.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

NOTE 21 - CONTINGENCIES AND RESTRICTIONS, continued

Brought by ASMAR:	City	No.	Origin	Procedural stage and instance
1° Civil Court	Talcahuano	1439-06	Summary proceedings	First instance sentence ruled in favor of ASMAR. Defendant filed appeal, and it was declared inadmissible. Court of Appeals of Concepción waiting to hear the appeal filed by the defendant and motion of fact filed by ASMAR.
Arbitor Mauricio Sandoval Romero	Punta Arenas	No number	-	Ships under repairs are forbidden to leave the country. Only lack issuance by expert witness ordered as a resolatory measure. Elimination of the suit has been considered given the poor status of the vessels and the existence of preferential creditors.
3° Civil Court	Punta Arenas	No number	Collection of pesos	In the auction on September 22, 2004, the company Inversiones Santa Elena was awarded the CHINOOK for USD \$200,001. Assets of co-signer Edward Wale Rosales are being investigated to recover the rest of the loan. Notwithstanding the aforementioned, it will be difficult to recover the difference between the result of the auction and the loan with ASMAR, as the company lacks other assets.

c) As of year-end the Company has the liabilities with third parties which are detailed as follows, which have been registered in memorandum accounts:

	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$
Machinery and equipment supplied by third parties	6,997	1,731
Naval construction contracts	13,023	167,258
Materials received on consignment	12,094	698
Equipment supplied by third parties	843	455

d) As of year-end, ASMAR maintains after-sale service warranties for completed and delivered work, which remain in force for one year after the date of receipt by the customer.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

NOTE 22 - SURETIES OBTAINED FROM THIRD PARTIES

Transaction Type	Parties	Relationship with ASMAR	2008	2007
			ThUS\$	ThUS\$
Certificate of deposit	Companies	Service provider	27,052	10,962
Naval mortgage	Company	Client	-	12,500
Checks in guarantee	Company	Client	655	1,426
Driving fidelity	Personal	Employees	751	911
Employee fidelity	Personal	Employees	4,102	4,671
Mortgage guarantees	Personal	Employees	2,657	1,852
Mortgage guarantees	Personal	Former employees	590	2,143
Total			35,807	34,465

NOTE 23 - CHILEAN AND FOREIGN CURRENCY

Assets and liabilities in Chilean and foreign currency are detailed as follows:

a) Assets

Current assets	Currency	2008	2007
		ThUS\$	ThUS\$
Cash	CH\$	751	385
Cash	US\$	1,801	1,884
Cash	EUR	349	-
Time deposits	US\$	5,546	-
Time deposits	CH\$	-	6,216
Marketable securities	CH\$	4,989	8,670
Trade accounts receivable	US\$	82,035	47,031
Trade accounts receivable	CH\$	13,323	27,251
Trade accounts receivable	EUR	745	-
Notes receivable	CH\$	-	1,460
Miscellaneous receivables	CH\$	985	195
Miscellaneous receivables	UF-UR	88	386
Miscellaneous receivables	US\$	477	1,482
Notes and accounts receivable from related companies	CH\$	70	14
Inventory	CH\$	490	25,421
Inventory	US\$	69,575	12,710
Recoverable income taxes	CH\$	10,423	1,789
Unpaid expenses	UF	588	296
Unpaid expenses	CH\$	-	518
Unpaid expenses	US\$	626	-
Deferred income taxes	US\$	2,203	2,048
Other current assets	US\$	34,933	-
Other current assets	CH\$	17,619	24,410
Other current assets	NOK	1,254	4,967
Other current assets	GBP	3,503	3,771
Other current assets	EUR	1,045	19,607

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

NOTE 23 - CHILEAN AND FOREIGN CURRENCY, continued

a) Assets (continued)

Property, plant and equipment	Currency	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$
Net property, plant and equipment	CH\$	-	174,413
Net property, plant and equipment	US\$	177,264	-
Other assets			
Investments in related companies	CH\$	-	12,023
Investments in related companies	US\$	10,984	-
Long-term receivables	UF-UR	2,506	3,162
Long-term receivables	US\$	632	1,165
Other assets	CH\$	2,188	1,458
Total assets		446,992	382,732
Summary	CH\$	50,838	284,222
	UF-UR	2,594	3,548
	UF	588	296
	US\$	386,076	66,322
	NOK	1,254	4,967
	GBP	3,503	3,771
	EUR	2,139	19,607

b) Liabilities

Current liabilities	Currency	Up to 90 days		Over 90 days up to one year	
		2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Accounts payable	CH\$	15,978	15,402	-	-
Accounts payable	US\$	6,077	3,190	-	-
Accounts payable	EUR	119	-	-	-
Miscellaneous payables	CH\$	294	513	-	-
Miscellaneous payables	US\$	126	13	-	-
Miscellaneous payables	EUR	11	-	-	-
Provisions	CH\$	4,043	4,615	-	-
Provisions	US\$	462	-	-	-
Provisions	EUR	88	-	-	-
Withholdings	CH\$	2,553	3,914	-	-
Withholdings	US\$	12	22	-	-
Unearned income	CH\$	-	25	-	31,602
Unearned income	US\$	154,437	11,234	48,724	38,960
Other liabilities	CH\$	5	173	-	-
Other liabilities	US\$	5,675	-	-	-
Total liabilities		189,880	39,101	48,724	70,562
Summary	US\$	166,789	14,459	48,724	38,960
	CH\$	22,873	24,642	-	31,602
	EUR	218	-	-	-

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

NOTE 24 - SANCTIONS

During 2008 and 2007 no sanctions were filed against the Company or its management.

NOTE 25 - ENVIRONMENT

In accordance with D.L. No. 609, during 2008 and 2007, ASMAR has carried out certain activities and their corresponding disbursements, detailed as follows:

Activity	2008 ThUS\$	2007 ThUS\$
Waste water management	127	491
Industrial waste management	424	179
Air protection	2,415	140
Noise reduction	21	-
Protection against ionizing radiation	8	6
Decontamination of marine waters	-	17
Environmental administration and management	193	100
Total expense and investment	3,188	933

The Company expects investment and expenses related to environmental protection to reach ThUS\$ 422 in 2009.

NOTE 26 - SUBSEQUENT EVENTS

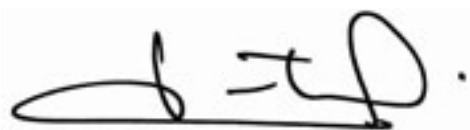
As of the date of issuance of these financial statements (February 13, 2009) management is not aware of any subsequent events that could affect the Company's financial position.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2b)

NOTE 27 - ADOPTION OF THE INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS

In accordance with that established by the Chilean Association of Accountants and the SVS, the Company will voluntarily and completely adopt IFRS starting in 2009. As a result, there will be changes to shareholders' equity starting January 1, 2009 that will continue in future periods. Also, for comparison purposes, the 2008 financial statements will be presented in accordance with the new standards, which may differ from those presented here.



M. BEGOÑA QUINTANAL QUINTEROS
Head of the Corporate Accounting Unit



DANILO PANDOLFFO AVALOS
Corporate Finance Manager



ANDRÉS FONZO MORAN
REAR ADMIRAL
Director



REPORT OF THE INDEPENDENT AUDITORS

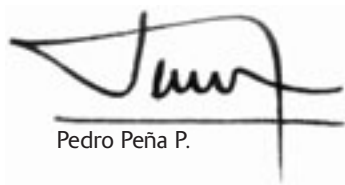
(Translation of a report originally issued in Spanish - see Note 2b)

To the Director of

Astilleros y Maestranzas de la Armada:

1. We have audited the accompanying balance sheets of Astilleros y Maestranzas de la Armada as of December 31, 2008 and 2007 and the related statements of income and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We did not audit the financial statements of Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada (non-consolidated affiliate) which represented an investment, recorded using the equity method, of ThUS\$ 1,602 as of December 31, 2008 (ThUS\$ 1,412 in 2007), and net income from the investment of ThUS\$ 179 for the year ended December 31, 2008 (ThUS\$ 17 in 2007). Those financial statements were audited by other auditors whose report has been furnished to us, and our opinion, insofar as it relates to the valuation of this investment, is based solely on the report of the other auditors.
2. We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards in Chile. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.
3. In our opinion, based on our audit and the report of other auditors, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Astilleros y Maestranzas de la Armada as of December 31, 2008 and 2007 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended, in conformity with generally accepted accounting principles in Chile.

- 
4. As described in Note 3, beginning on January 1, 2008, the Company changed the functional currency in which it keeps its accounting records and financial statements from Chilean pesos to United States dollars. This decision was based on the changing economic environment in which it conducts business, and is consistent with Chilean and international accounting standards. The Company was authorized by the Chilean Internal Revenue Service to maintain its accounting in United States dollars on the same date. For comparison purposes, the financial statements as of December 31, 2007 presented here consist of the statements originally issued on February 28, 2008, restated in United States dollars using the exchange rate in effect on December 31, 2007.
5. As indicated in Note 27, beginning January 1, 2009, the Company will adopt International Financial Reporting Standards (IFRS) as their generally accepted accounting principles.



Pedro Peña P.

ERNST & YOUNG LTDA.

Viña del Mar, February 13, 2009



ASMAR

ASTILLEROS REPARADORES Y CONSTRUCTORES DESDE 1895 / SHIPBUILDING AND SHIPREPAIR CO. SINCE 1895



CERTIFICADO EN LA NORMA INTERNACIONAL ISO 9001
CERTIFIED UNDER ISO 9001 INTERNATIONAL QUALITY STANDARD



ASTILLEROS REPARADORES Y CONSTRUCTORES DESDE 1895
SHIPBUILDING AND SHIPREPAIR CO. SINCE 1895

