

# 2010

MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS  
ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS



ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA



# ••• ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

## ÍNDICE

---

Estados de Situación Financiera Consolidados .....	2
Estados de Resultados Integrales Consolidados .....	4
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados .....	6
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto .....	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados .....	9
Informe de los Auditores Independientes .....	57

MUS\$: Miles de dólares estadounidenses

M\$: Miles de pesos chilenos

UF: Unidad de Fomento

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE

(en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2010 MUS\$	2009 MUS\$
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	197.543	42.384
Otros activos no financieros, corrientes	7	613	903
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	28.749	29.858
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	11.518	20.171
Inventarios	11	59.316	64.718
Activos por impuestos, corrientes	12	16.921	12.578
<b>Total Activos corrientes</b>		<b>314.660</b>	<b>170.612</b>
 <b>Activos No Corrientes</b>			
Otros activos no financieros, no corrientes	7	5.535	2.596
Derechos por cobrar, no corrientes	8	3.141	3.044
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	10	5.955	5.837
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	262	534
Propiedades, planta y equipo	14	102.736	137.109
Propiedades de inversión	15	4.223	4.225
Activos por impuestos diferidos	12	7.973	9.567
<b>Total Activos no Corrientes</b>		<b>129.825</b>	<b>162.912</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>444.485</b>	<b>333.524</b>

Las notas adjuntas números 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros.

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE

(en miles de dólares estadounidenses)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	2010 MUS\$	2009 MUS\$
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	6	5.641	70
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	39.197	22.721
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	46.060	27.863
Otras provisiones, corrientes	17	11.449	12.903
Pasivos por impuestos, corrientes	12	427	689
Otros pasivos no financieros, corrientes	18	55.235	47.216
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>158.009</b>	<b>111.462</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Otros pasivos no financieros, no corrientes	116	92	92
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>		<b>116</b>	<b>92</b>
<b>Total Pasivos</b>		<b>158.125</b>	<b>111.554</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	19	345.755	245.132
Ganancias (pérdidas) acumuladas	19	(90.690)	(58.060)
Otras reservas	19	30.789	32.026
Participaciones no controladoras	20	506	2.872
<b>Patrimonio total</b>		<b>286.360</b>	<b>221.970</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>444.485</b>	<b>333.524</b>

Las notas adjuntas números 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL**  
**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS**  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE  
 (en miles de dólares estadounidenses)

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCION	Nota	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	21	98.454	186.360
Costo de ventas	21	(100.330)	(171.347)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>(1.876)</b>	<b>15.013</b>
 Gastos de administración		(22.413)	(19.166)
Otras ganancias (pérdidas)	23	(14.060)	(2.350)
Ingresos financieros		1.951	744
Costos financieros		(61)	-
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	10	119	426
Diferencias de cambio	24	(12)	1.271
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuesto</b>		<b>(36.352)</b>	<b>(4.062)</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	12	4.014	(919)
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>(32.338)</b>	<b>(4.981)</b>
 Ganancia (pérdida), atribuible a Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(32.433)	(5.101)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	20	95	120
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>(32.338)</b>	<b>(4.981)</b>

Las notas adjuntas números 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL  
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE  
(en miles de dólares estadounidenses)**

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ganancia (pérdida)	(32.338)	(4.981)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión	(357)	(41)
Activos financieros disponibles para la venta	(8)	816
Coberturas del flujo de efectivo	(767)	2.889
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	(105)	612
Otro resultado integral	(1.237)	4.276
Resultado integral total	(33.575)	(705)
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(33.670)	(825)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	95	120
Resultado integral total	(33.575)	(705)

Las notas adjuntas números 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros.

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

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE

(en miles de dólares estadounidenses)

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, METODO DIRECTO**

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ganancia (pérdida)Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de Servicios	168.352	202.861
Clase de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(109.620)	(169.690)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(66.049)	(50.908)
Intereses pagados	(61)	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	1.736	(1.660)
Otras entradas de efectivo	67.485	7.345
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>61.843</b>	<b>(12.052)</b>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión		
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(1.844)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	47	342
Compras de propiedades, planta y equipo	(5.019)	(7.899)
Compras de activos intangibles	(4)	-
Intereses recibidos	624	451
Otras entradas de efectivo	(278)	106
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>(6.474)</b>	<b>(7.000)</b>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación		
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	100.623	-
Otras salidas de efectivo	(848)	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación</b>	<b>99.775</b>	<b>-</b>

Las notas adjuntas números 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros.

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

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO METODO, DIRECTO	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes de los efectos de los cambios en la tasa de cambio	155.144	(19.052)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	15	(6.057)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	155.159	(25.109)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	42.384	67.493
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	197.543	42.384

Las notas adjuntas números 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros.

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

AL 31 DE DICIEMBRE 2010 Y 2009

(en miles de dólares estadounidenses)

Capital Emitido	Cambios en otras reservas				Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Reservas por diferencias de cambio por Conversión	Reservas de Coberturas de flujo de caja	Reservas de Ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias					
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo inicial período actual</b> <b>01.01.2010</b>	245.132	(388)	767	8	31.639	32.026	(58.060)	219.098	- 219.098
Resultado Integral Ganancia (pérdida)	-	(357)	(767)	(8)	(105)	(1.237)	(32.630)	(33.867)	506 (33.361)
Incremento por transferencias y otros cambios	100.623	-	-	-	-	-	-	100.623	- 100.623
Total de cambios en patrimonio	100.623	(357)	(767)	(8)	(105)	(1.237)	(32.630)	66.756	506 67.262
<b>Saldo final período actual al 31.12.2010</b>	<b>345.755</b>	<b>(745)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31.534</b>	<b>30.789</b>	<b>(90.690)</b>	<b>285.854</b>	<b>506 286.360</b>
<b>Saldo inicial período anterior</b> <b>01.01.2009</b>	245.132	(347)	(2.122)	(808)	31.027	27.750	(52.475)	220.407	- 220.407
Resultado Integral Ganancia (pérdida)	-	(41)	2.889	816	612	4.276	(5.585)	(1.309)	2.872 1.563
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	(41)	2.889	816	612	4.276	(5.585)	(1.309)	2.872 221.970
<b>Saldo final período anterior</b> <b>31.12.2009</b>	<b>245.132</b>	<b>(388)</b>	<b>767</b>	<b>8</b>	<b>31.639</b>	<b>32.026</b>	<b>(58.060)</b>	<b>219.098</b>	<b>2.872 221.970</b>

Las notas adjuntas números 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros.

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

**NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL**

**a) Historia**

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

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

Para todos los efectos legales, la dirección comercial de ASMAR es Prat N° 856, piso 13, Valparaíso.

**b) Ley orgánica**

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

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

- Valparaíso.
- Talcahuano.
- Punta Arenas.

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

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

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

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

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

**NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (CONTINUACIÓN)**

**b) Ley orgánica (continuación)**

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

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

**c) De las disposiciones financieras**

El patrimonio de ASMAR está constituido por las siguientes ítems:

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

Todos estos bienes señalados son inembargables.

**d) Del presupuesto anual de la Armada**

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

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

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

**NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (CONTINUACIÓN)**

**d) Del presupuesto anual de la Armada (continuación)**

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

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

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

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

**e) De las utilidades líquidas**

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

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

**f) Del personal**

En total ASMAR cuenta con una dotación permanente de aproximadamente 3.200 personas, distribuida entre ingenieros, técnicos, administrativos y personal calificado.

**g) De la calidad**

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

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

**NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (CONTINUACIÓN)**

**h) Situación período 2009 a la fecha**

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

**i) Aprobación de los Estados Financieros Consolidados**

Los estados financieros de Astilleros y Maestranzas de la Armada, para el período terminado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fueron aprobados y autorizados para su emisión en la sesión del directorio celebrada el 28 de marzo de 2011.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

**a) Período contable**

Los estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera: terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- Estados de Cambios en el patrimonio: terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- Estados de Resultado por Función por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- Estados de Resultado Integral por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- Estados de Flujos por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

**b) Bases de preparación**

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

**c) Bases de presentación**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y sus correspondientes notas, se muestran de forma comparativa de acuerdo a lo indicado en nota 2(a).

Con el objeto de efectuar una adecuada comparación, las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2009 consideran la consolidación proforma de los estados financieros auditados de la filial Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada.

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

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

**d) Bases de consolidación**

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

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

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

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

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

**e) Transacciones en moneda extranjera**

**e.1) Moneda de presentación y moneda funcional:**

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

La moneda funcional de la Filial es el peso Chileno.

**e.2) Transacciones y saldos**

Durante el año 2010 las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambios vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

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

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

**e) Transacciones en moneda extranjera (continuación)**

**e.3) Contabilidad de cobertura**

El Terremoto del 27 de febrero que afectó las instalaciones de ASMAR ubicadas en Talcahuano, comprometió la capacidad productiva de la empresa y la certidumbre respecto de las proyecciones de flujos futuros.

Lo anterior significó suspender la aplicación de Contabilidad de Cobertura que ASMAR había iniciado a contar del 1 de enero de 2009, año en el que ASMAR utilizó un tipo de cambio fijo de \$647,54 por US\$1. Para el año 2010 se había fijado en \$540,00 por US\$1.

Los instrumentos financieros designados como cobertura para cubrir el descalce neto de moneda del año 2010, al ser interrumpida la Contabilidad de Cobertura, se reconocen a valor justo con efecto en resultados.

Para el año 2009 la cartera de instrumentos de cobertura fue reconocida a valor justo con efecto en patrimonio. La ineffectividad de las coberturas realizadas durante el año 2009 fue reclasificada en resultados.

**f) Bases de conversión**

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

Moneda	31.12.2010	31.12.2009
Peso chileno	0,00214	0,00197
Unidad de Fomento	0,02181	0,02421
Unidad reajustable	2,93644	3,18170
Euro	0,75300	0,69770
Corona noruega	5,88618	5,79941
Libra esterlina	0,64910	0,62260

Las diferencias resultantes por tipo de cambio en la aplicación de esta norma son reconocidas en los resultados del ejercicio a través de la cuenta "Diferencias de cambio" y "Resultado por unidades de reajuste" por la variación de la UF (Unidad de fomento) y UR (Unidad reajustable).

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

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

**g) Propiedades, plantas y equipos**

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

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

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

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

**h) Depreciación de Propiedades, plantas y equipos**

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

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

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

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

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

**i) Propiedades de inversión**

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

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

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

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

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

**j) Deterioro del valor de activos no corrientes**

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

**k) Inversiones en asociadas**

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

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

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

**I) Activos intangibles**

**I.1) Programas informáticos**

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

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

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

**I.2) Gastos de investigación y desarrollo**

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

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

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

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

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

**m) Impuestos a las utilidades**

Los gastos por impuestos a las utilidades, incluyen el impuesto a la renta y las variaciones de activos y pasivos por impuestos diferidos. Los activos y pasivos tributarios para el período actual y para períodos anteriores son medidos según el monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias. La tasa impositiva y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio, siendo un 17% para 2010 y 2009. En Chile, de acuerdo a la Ley N° 20.442 existe un aumento de la tasa de impuesto a la Renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5% respectivamente)

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

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

**n) Activos y pasivos financieros**

**n.1) Activos Financieros**

**n.1.1) Reconocimiento inicial**

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

Los activos financieros incluyen efectivo y equivalente al efectivo, depósitos a corto plazo y pactos, deudores por venta y otras cuentas por cobrar, instrumentos financieros no cotizados e instrumentos financieros derivados.

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

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

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

**n) Activos y pasivos financieros (continuación)**

**n.1.2) Medición posterior:**

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

**• Activos financieros a valor justo con cambios en resultados**

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

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

La cartera de instrumentos financieros derivados son contabilizados a valor justo con cambios en resultados debido a la suspensión de Contabilidad de Cobertura para el año 2010.

**• Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

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

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

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

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

**n) Activos y pasivos financieros (continuación)**

**n.1.2) Medición posterior (continuación):**

**• Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**

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

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

**• Activos financieros disponibles para la venta**

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

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

**n.2) Pasivos Financieros:**

**n.2.1) Reconocimiento inicial:**

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

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

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

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

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

**n) Activos y pasivos financieros (continuación)**

**n.2.2) Medición posterior:**

La medición de pasivos financieros depende de la siguiente clasificación:

- **Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras**

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

- **Préstamos y cuentas por pagar**

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

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

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

- **Instrumentos derivados a valor justo designados como instrumentos de cobertura.**

Para el año 2010 no se posee dentro de los pasivos financieros instrumentos derivados valorizados a valor justo, que sean parte de una estrategia de cobertura de flujo de caja, debido a que fue interrumpida la aplicación de contabilidad de cobertura.

**n.3) Efectivo y equivalentes al efectivo:**

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

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

**Estimaciones y supuestos**

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

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

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

**n) Activos y pasivos financieros (continuación)**

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

**· Valor justo de instrumentos financieros.**

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

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

**n.5) Instrumentos financieros derivados:**

La Estrategia de Administración de Riesgo Cambiario se enfoca a minimizar el riesgo de tipo de cambio en los flujos de caja netos en monedas distintas a su moneda funcional USD.

El uso de productos derivados en la gestión de riesgo, tiene por objetivo minimizar los costos financieros de la utilización de instrumentos derivados, minimizar la volatilidad de la cuenta de Diferencias de Cambio y proteger la rentabilidad esperada de los proyectos de construcción naval respecto de las variaciones cambiarias en moneda extranjera.

**ñ) Inventarios**

Las existencias correspondientes a materiales y suministros se valoran a su costo de adquisición, o al valor neto de realización, el que sea menor. 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 de ellos todos aquellos costos directos de producción asignables a las respectivas órdenes de trabajo, además de los gastos indirectos de fabricación. Los restantes costos de producción son cargados a resultados en el período en que se incurren.

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

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

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

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

**ñ) Inventarios (continuación)**

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

**o) Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando:

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

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

**p) Ingresos y gastos**

**p.1) Ingresos y gastos ordinarios:**

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

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

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

**p.2) Contratos de construcción:**

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

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

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

**p.2) Contratos de construcción (continuación):**

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

Los costos de un contrato incluyen:

- Los costos que están directamente relacionados con el contrato (mano de obra, materiales, etc.).
- Los costos que son atribuibles a la actividad objeto del contrato en general (seguros, costos de diseño, asistencia técnica y otros costos indirectos de producción que se reparten de forma uniforme en base a métodos sistemáticos y racionales), y
- Aquellos otros costos que son facturables al cliente de acuerdo con las condiciones del contrato (algunos costos generales de administración y costos de desarrollo previstos en el contrato).

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

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

**p.3) Ingresos por reparaciones:**

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

**p.4) Ingresos por intereses:**

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

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

**p.5) Ingresos diferidos:**

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

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

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

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

**q) Estimaciones realizadas**

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

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Las vidas útiles y los valores residuales de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.

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

**r) Estado de flujo de efectivo**

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

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

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

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

	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Disponibles y bancos	10.096	2.342
Depósitos a plazo	134.883	19.864
Fondos mutuos	9.899	7.835
Inversiones administradas por Banco BICE	42.665	12.343
<b>Total</b>	<b>197.543</b>	<b>42.384</b>

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

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

s) **Nuevas NIIF e interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINNIF)**

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

Normas y Enmiendas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 1	Adopción por primera vez	1 de enero de 2011
IFRS 3	Combinaciones de negocios	1 de enero de 2011
IFRS 7	Instrumentos financieros: revelaciones	1 de enero de 2011
IFRS 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2013
IAS 1	Presentación estados financieros	1 de enero de 2011
IAS 24	Revisada Partes vinculadas	1 de enero de 2011
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de enero de 2011
IAS 32	Instrumentos financieros: presentación	1 de enero de 2011
IAS 34	Información financiera intermedia	1 de enero de 2011
IFRIC 13	Programas de fidelización de clientes	1 de enero de 2011
Enmienda IFRIC 14	Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de enero de 2011
IFRIC 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de enero de 2011

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

**NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**

**Objetivos y políticas de gestión del Riesgo Financiero:**

Los principales pasivos financieros de ASMAR, aparte de los derivados, incluyen obligaciones con bancos, cuentas por pagar, deudas con proveedores y acreedores y anticipos de clientes. El propósito principal de estos pasivos financieros es conseguir financiamiento para las operaciones de la Empresa.

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

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

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

La alta gerencia de ASMAR supervisa la gestión de estos riesgos controlando el cumplimiento del marco regulatorio respecto a riesgo financiero. El marco regulatorio consiste fundamentalmente en el cumplimiento de Circular N° 36 del Ministerio de Hacienda, que regula a las Empresas Públicas con autorización general respecto de sus inversiones.

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

**NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)**

El funcionamiento del Comité de Riesgo Cambiario y del Comité de Inversiones en el Mercado de Capitales le aseguran a la alta gerencia de ASMAR que las actividades con riesgo financiero en las que se involucra ASMAR estén controladas por políticas y procedimientos adecuados y que los riesgos financieros están identificados, medidos y controlados de acuerdo con las políticas de ASMAR y Circular N° 36 del Ministerio de Hacienda.

Todas las actividades de derivados para propósitos de gestión del riesgo son llevadas a cabo por equipos de especialistas que tienen las habilidades, la experiencia y la supervisión apropiada. La política de ASMAR es que no se negociará ningún derivado con propósitos especulativos.

**a) Riesgo de Mercado**

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

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

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

· **Riesgo de moneda extranjera:**

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

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

· **Riesgo precio de Commodities:**

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

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

**NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)**

**b) Riesgo de crédito**

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

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

El riesgo crediticio relacionado al cliente es manejado por el área de Marketing y Ventas y por los encargados de cada unidad de negocio sujeta a la política establecida de ASMAR, a los procedimientos y a los controles relacionados con la gestión del riesgo crediticio del cliente. Los límites crediticios están establecidos para todos los clientes basados en criterios de clasificación internos. La calidad crediticia del cliente es evaluada basada en una ficha de evaluación de riesgo detallada. Las cuentas por cobrar de los clientes son monitoreadas de manera regular y cualquier embarque a clientes importantes es generalmente cubierto por cartas de créditos u otras formas de seguro sobre el crédito.

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

**• Riesgo crediticio relacionado con instrumentos financieros y depósitos bancarios:**

El riesgo crediticio relacionado con saldos con bancos e instituciones financieras es manejado por la Gerencia Corporativa de Finanzas y Tesorería de ASMAR de acuerdo con la política de ASMAR y Circular N° 36 del Ministerio de Hacienda. Las inversiones de los excedentes son realizadas sólo con contrapartes apropiadas y que califiquen de acuerdo a lo exigido por Circular N° 36.

**c) Riesgo de liquidez**

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

La Empresa administra la liquidez para asegurar el cumplimiento de las obligaciones de pago a la fecha de vencimiento. ASMAR posee una amplia gama de instrumentos financieros, como depósitos a plazo, pactos, fondos mutuos y la cartera administrada por el Banco BICE, que utiliza para administrar las necesidades de moneda y liquidez.

Periódicamente se realizan proyecciones de flujos de ingresos y egresos en cada moneda a la que se encuentra expuesta ASMAR y análisis de situación financiera, las cuales la Tesorería de ASMAR utiliza como herramienta para planificar flujos y posibles situaciones de iliquidez, y por lo tanto tomar las medidas necesarias.

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

**NOTA 4 - CAMBIOS CONTABLES**

a) **Cambios contables**

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

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

**NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

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

a) **Composición de saldos**

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Disponibles y bancos	10.096	2.342
Depósitos a plazo	134.883	19.864
Fondos mutuos	9.899	7.835
Inversiones administradas por Banco BICE	42.665	12.343
<b>Total</b>	<b>197.543</b>	<b>42.384</b>

b) **Saldos por moneda**

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Peso chileno (CLP)	70.763	13.348
Dólar observado (USD)	115.565	24.611
Euro (EUR)	6.650	572
Libra esterlina (GBP)	1.310	1.981
Corona noruega (NOK)	3.255	1.872
<b>Total</b>	<b>197.543</b>	<b>42.384</b>

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

**NOTA 6 - OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES**

El detalle de los saldos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

a) **Composición de saldos**

**Activos Financieros Corrientes**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no se registra saldo por Activos Financieros Corrientes.

**Pasivos Financieros Corrientes**

Concepto	2010		2009	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Oblig. Con Bancos e Inst. Financieras	5.641	-	-	-
Instrumentos de Cobertura	-	-	70	-
Total	5.641	-	70	-

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

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

**b) Detalle de Pasivos Financieros Corrientes**

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

El monto de los contratos derivados valorizados al 31 de diciembre de 2009 asciende a MUS\$ 70 y se presenta en el rubro Otros pasivos financieros, corrientes.

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Descripción de los contratos					Cuentas contables que afecta			
		Valor del Contrato MUSD	Plazo de Vencimiento	Ítem Específico	Posición	Partida o transacción Protegida	Nombre	Monto MUSD	Nombre	Monto MUSD
FR	CCTE	7.000	II-2010	CLP	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	259	
FR	CCTE	2.000	I-2010	CLP	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(6)	(6)
FR	CCTE	2.000	I-2010	CLP	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(6)	(6)
FR	CCTE	1.600	I-2010	CLP	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(6)	(6)
FR	CCTE	1.600	II-2010	CLP	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(6)	(6)
FR	CCTE	1.600	II-2010	CLP	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(8)	(8)
FR	CCTE	1.600	II-2010	CLP	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(9)	(9)
FR	CCTE	1.600	III-2010	CLP	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(9)	(9)
FR	CCTE	1.600	III-2010	CLP	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(8)	(8)
FR	CCTE	1.600	III-2010	CLP	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(7)	(7)
FR	CCTE	1.600	IV-2010	CLP	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(7)	(7)
FR	CCTE	1.600	IV-2010	CLP	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(6)	(6)
FR	CCTE	1.600	IV-2010	CLP	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(8)	(8)
OE	CCTE	7.000	II-2010	USD	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	4	4
FR	CCTE	2.957	I-2010	EUR	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(85)	(85)
FR	CCTE	2.957	I-2010	EUR	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(85)	(85)
FR	CCTE	2.957	I-2010	EUR	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(85)	(85)
FR	CCTE	2.957	I-2010	EUR	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(85)	(85)
FR	CCTE	2.394	I-2010	EUR	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(69)	(69)
FR	CCTE	777	I-2010	NOK	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	84	84
FR	CCTE	777	I-2010	NOK	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	84	84
FR	CCTE	777	I-2010	NOK	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	84	84
FR	CCTE	324	I-2010	NOK	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	35	35
FR	CCTE	123	I-2010	USD	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(13)	(13)
FR	CCTE	119	VIII-2010	USD	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	(18)	(18)
FR	CCTE	272	III-2010	USD	Compra	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	9	9
FR	CCTE	607	V-2010	USD	Venta	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	17	17
FR	CCTE	607	V-2010	USD	Venta	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	18	18
FR	CCTE	1.150	I-2010	USD	Venta	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	24	24
FR	CCTE	738	V-2010	USD	Venta	Moneda	-	Pasivo de Cobertura	3	3
<b>TOTAL</b>							<b>70</b>	<b>(22)</b>	<b>92</b>	

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

**NOTA 7 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

a) **Otros Activos No Financieros corrientes**

El detalle de este rubro al 31 de diciembre 2010 y 2009, es el siguiente:

Corriente	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Gastos anticipados seguros	457	506
Gastos anticipados otros	98	344
Otros activos no financieros	58	53
<b>Total</b>	<b>613</b>	<b>903</b>

b) **Otros Activos No Financieros no Corrientes**

El detalle de este rubro al 31 de diciembre 2010 y 2009, es el siguiente:

Corriente	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Pagos anticipados	149	203
Materiales sin movimiento	5.609	2.616
Deterioro por obsolescencia	(223)	(223)
<b>Total</b>	<b>5.535</b>	<b>2.596</b>

**NOTA 8 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

a) **Composición de saldos**

El detalle de los deudores corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

Rubro	2010		2009	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Deudores por venta	19.223	3.218	28.401	2.789
Documentos por cobrar	470	954	394	849
Cuentas por cobrar al personal	326	1.744	320	1.724
Deudores varios	9.688	1.188	1.412	1.321
Deterioro comercial	(958)	(3.963)	(669)	(3.639)
<b>Total</b>	<b>28.749</b>	<b>3.141</b>	<b>29.858</b>	<b>3.044</b>

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

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

**b) Cuadro de movimientos del deterioro comercial**

Los movimientos del deterioro comerciales son los siguientes:

Movimientos	2010		2009	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Saldo inicial	(669)	(3.639)	(3.688)	(312)
Incrementos	(289)	(732)	(1.058)	(3.639)
Decrementos	-	96	3.543	79
Uso-	312	438	233	-
Otros decrementos	-	-	96	-
Saldo final	(958)	(3.963)	(669)	(3.639)

**NOTA 9 - CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS**

Los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se detallan a continuación:

**a) Documentos y cuentas por cobrar**

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Corriente		No Corriente	
			2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER) Armada de Chile	Coligada Controlador Común	10	3	-	-
	Total		11.508	20.168	-	-
			11.518	20.171	-	-

**b) Documentos y cuentas por pagar**

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Corriente		No Corriente	
			2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER) Armada de Chile	Coligada Controlador Común	-	-	-	-
	Total		46.060	27.863	-	-
			46.060	27.863	-	-

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

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

**c) Personal clave**

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de Astilleros y Maestranzas de la Armada al 31 de diciembre de 2010 y 2009 comprenden beneficios a corto plazo, los cuales corresponden a MUS\$796 y MUS\$823, respectivamente.

**d) Facturación emitida**

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2010 MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	2009 MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Coligada	Servicios y Reparaciones	95	(85)	70	(67)
-	Armada de Chile (indirectamente mediante distintas instituciones)(1)	Controlador común	Servicios	99.202	(87.487)	39.423	(21.003)
-	Armada de Chile (directamente)(2)	Controlador común	Servicios y Reparaciones	38.612	(38.612)	43.485	(41.737)
Total				137.909	(126.184)	82.978	(62.807)

**e) Facturación recibida**

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2010 MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	2009 MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Coligada	Servicios y Reparaciones	143	(143)	-	-
-	Armada de Chile (indirectamente mediante distintas instituciones) (1)	Controlador común	Servicios	113	(109)	132	(124)
-	Armada de Chile (directamente) (2)	Controlador común	Servicios varios	39.023	(38.612)	41.737	(41.737)
Total				39.279	(38.864)	41.869	(41.861)

- (1) Corresponde a transacciones mantenidas con diferentes instituciones pertenecientes a la Armada de Chile, entre las cuales destacan: Comandancia en Jefe de la Escuadra, Dirección de abastecimiento de la Armada, Servicio de Obras y Construcciones, Dirección Bienestar Social de la Armada, Subsecretaría de Marina Centro de instrucción, etc.
- (2) Corresponde a transacciones mantenidas directamente con la Armada de Chile a través de una cuenta denominada Fondo Industrial Naval (F.I.N.)

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

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

**e) Facturación recibida (continuación)**

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

**NOTA 10 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN**

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

**a) 2010:**

Rut	Sociedad	País de origen	Participación %	Valor contable MUS\$	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos Corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Resultado devengado MUS\$
87.806.400-3	SOCIBER Ltda.	Chile	50,00	5.955	5.297	7.852	718	521	7.144	5.322	119
Total				5.955							119

**b) 2009:**

Rut	Sociedad	País de origen	Participación %	Valor contable MUS\$	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos Corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Resultado devengado MUS\$
87.806.400-3	SOCIBER Ltda.	Chile	50,00	5.837	5.081	7.970	966	412	5.705	4.337	426
Total				5.837							426

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

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

El movimiento de las participaciones en empresas asociadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

**Para el año 2010**

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

**Para el año 2009**

Movimientos	SOCIBER Ltda. MUS\$
Saldo inicial 01.01.2009	5.410
Participación en ganancia (pérdida) ordinaria	426
Dividendos recibidos	-
Otros incrementos (decrementos)	-
Movimientos, Subtotal	426
Saldo final 31.12.2009	5.836

**NOTA 11 - INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los inventarios netos, valorizados según la nota 2 n), son los siguientes:

Corriente	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Materias primas	15.103	26.268
Suministros para la producción	22.702	12.784
Trabajos en curso	22.686	23.878
Bienes terminados	4.252	1.788
Deterioro por obsolescencia (*)	(5.427)	-
Total	59.316	64.718

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

(\*) Como consecuencia del terremoto y posterior tsunami de fecha 27 de febrero 2010, se produjo un deterioro de valor de los inventarios de la empresa, la cual se explica en Nota 23.

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

**NOTA 12 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

**a) Información general**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 ASMAR no constituyó provisión por impuesto a la renta de primera categoría, ya que tiene renta líquida imponible negativa ascendente a MUS\$43.974 y MUS\$2.076 respectivamente. ASMAR constituyó una provisión de impuestos por gastos rechazados del Artículo N°21 de la Ley de Impuesto a la Renta, por MUS\$7 en 2010 y MUS\$8 en 2009.

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

Al 31 de diciembre de 2010 la Filial no constituyó provisión por impuesto a la renta de primera categoría, ya que, tiene renta líquida imponible negativa ascendente a MUS\$301.

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

Control de Utilidades	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Utilidades C/C 15%	-	28.860
Utilidades C/C 16%	-	8.326
Utilidades C/C 17%	3.715	3.981
Utilidades S/C	8.276	3.620
Total Utilidades	11.991	44.787

**b) Impuestos diferidos**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los saldos acumulados por diferencias temporarias originaron activos netos por impuestos diferidos ascendentes a MUS\$7.973 y MUS\$9.567, respectivamente y su detalle es el siguiente:

Conceptos	2010		2009	
	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$
Activo fijo	2.791	-	5.223	-
Depreciación automóviles	8	-	10	-
Pasivo diferido crédito Ley Austral	278	-	294	-
Existencias	-	11	321	-
Resultado diferido contratos Forward	-	-	103	-
Ingresos percibidos por adelantado	628	-	383	-
Provisión vacaciones	723	-	534	-
Deterioro por obsolescencia	961	-	38	-
Deterioro comercial	876	-	770	-
Provisiones varias	1.719	-	1.891	-
Total	7.984	11	9.567	-
Activo (Pasivo) Neto	7.973	-	9.567	-

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

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

c) **Conciliación impuesto a la renta**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Conceptos	2010		2009	
	Base imponible MUS\$	Impuesto Tasa 17% MUS\$	Base imponible MUS\$	Impuesto Tasa 17% MUS\$
Resultado antes de impuesto	(36.352)	6.180	(4.062)	691
Diferencias Permanentes	12.740	(2.166)	(9.467)	(1.610)
<b>Total Gasto por Impuesto</b>		<b>4.014</b>		<b>919</b>
Desglose Gasto Corriente/Diferido:				
Impuesto Renta 17%		-		(438)
Provisión único sobre gastos rechazados		(7)		(8)
Total Gasto por Impuesto Renta y gastos rechazados		(7)		(446)
Total Ingreso Pagos provisionales por utilidades absorbidas		5.581		-
Total Gasto/(Ingreso) por Impuestos Diferidos		(1.560)		(473)
<b>Total Gasto por Impuesto a las Ganancias</b>		<b>4.014</b>		<b>(919)</b>
Tasa Efectiva		11,04%		(22,62%)

d) **Activos por Impuestos Corrientes**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los saldos acumulados son como sigue:

Concepto	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Impuestos por recuperar Ley Austral	471	53
Excedentes de Impuestos por Recuperar	6.444	9.142
Gastos de Capacitación Recuperables	439	870
PPM Impuesto Renta	1.479	2.071
Crédito Fiscal IVA Fact. Por Recibir	561	-
Remanente de Crédito Fiscal	7.527	442
<b>Total</b>	<b>16.921</b>	<b>12.578</b>

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

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

e) **Pasivos por Impuestos Corrientes**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los saldos acumulados son como sigue:

Concepto	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Aranceles Aduaneros	30	233
PPM Impuesto Renta	383	448
IVA Total retenido a terceros	7	-
Impuesto Unico Art. 21 LIR	7	8
Total	427	689

**NOTA 13 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA**

a) **Composición de saldos**

La composición al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada es como sigue:

Concepto	2010			2009		
	Activo bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Activo neto MUS\$	Activo bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Activo neto MUS\$
Licencias Computacionales	3.767	(3.505)	262	3.714	(3.180)	534
Total	3.767	(3.505)	262	3.714	(3.180)	534

b) **Cuadro de movimientos**

Los movimientos para el período 2010 son los siguientes:

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

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

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

b) **Cuadro de movimientos (continuación)**

Los movimientos para el período 2009 son los siguientes:

Movimientos	Licencias computacionales MUS\$
Saldo al 01.01.2009	698
Adiciones	252
Retiros	(29)
Gastos por amortización	(387)
Cambio Total	(164)
Saldos al 31.12.2009	534

**NOTA 14 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS**

a) **Composición de saldos**

La composición al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

Concepto	2010			2009		
	Activo bruto MUS\$	Depreciación acumulada MUS\$	Activo neto MUS\$	Activo bruto MUS\$	Depreciación acumulada MUS\$	Activo neto MUS\$
Construcciones en Curso	1.279	-	1.279	2.315	-	2.315
Terrenos	24.934	-	24.934	25.592	-	25.592
Plantas y Equipos	175.454	(105.680)	69.774	223.556	(122.247)	101.309
Equipamiento de TI	5.141	(4.368)	773	6.239	(5.366)	873
Instalaciones Fijas y Accesorios	12.634	(9.873)	2.761	20.129	(16.111)	4.018
Vehículos de Motor	8.905	(7.023)	1.882	10.039	(8.028)	2.011
Otras Propiedades, Plantas y Equipo	1.532	(199)	1.333	1.190	(199)	991
Total	229.879	(127.143)	102.736	289.060	(151.951)	137.109

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

**NOTA 14 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (CONTINUACIÓN)**

**b) Cuadro de movimientos**

Los movimientos para el período terminado al 31 de diciembre de 2010 de las partidas que integran el rubro son los siguientes:

Movimientos	Construcciones en curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Plantas y Equipos neto MUS\$	Equipamiento de TI, neto MUS\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto MUS\$	Vehículos de Motor, neto MUS\$	Otras propiedades plantas y equipos, neto MUS\$	Propiedades Plantas y Equipos, neto MUS\$
Saldo al 01.01.2010	2.315	25.592	101.309	873	4.018	2.011	991	137.109
Adiciones	963	-	3.763	512	125	1.714	-	7.077
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por Depreciación	-	-	(4.868)	(496)	(322)	(341)	-	(6.027)
Otros Incrementos (Decrementos)	(1.999)	(658)	(30.430)	(116)	(1.060)	(1.502)	342	(35.423)
Cambio Total	(1.036)	(658)	(31.535)	(100)	(1.257)	(129)	342	(34.373)
Saldos al 31.12.2010	1.279	24.934	69.774	773	2.761	1.882	1.333	102.736

Los movimientos para el período terminado al 31 de diciembre de 2009 de las partidas que integran el rubro son los siguientes:

Movimientos	Construcciones en curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Plantas y Equipos neto MUS\$	Equipamiento de TI, neto MUS\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto MUS\$	Vehículos de Motor, neto MUS\$	Otras propiedades plantas y equipos, neto MUS\$	Propiedades Plantas y Equipos, neto MUS\$
Saldo al 01.01.2009	3.368	25.592	102.910	856	4.207	1.309	1.095	139.337
Adiciones	-	-	6.416	642	389	1.128	4.942	13.517
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	-	(88)	(58)	-	(8)	(1)	(155)
Gastos por Depreciación	-	-	(7.922)	(564)	(578)	(418)	-	(9.482)
Incremento (decremento) por revaluación reconocida en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Incrementos (decrementos) por cambios de Moneda Extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Incrementos (Decrementos)	(1.053)	-	(7)	(3)	-	-	(5.045)	(6.108)
Cambios Total	(1.053)	-	(1.601)	17	(189)	702	(104)	(2.228)
Saldos al 31.12.2009	2.315	25.592	101.309	873	4.018	2.011	991	137.109

Nota: Como consecuencia del terremoto y posterior tsunami de fecha 27 de febrero 2010, se produjo un deterioro de valor de las propiedades, plantas y equipos de la empresa, la cual se explica en Nota 23.

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

**NOTA 15 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

**a) Composición de saldos**

La composición al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada es lo siguiente:

Concepto	2010			2009		
	Activo bruto MU\$	Depreciación acumulada MU\$	Activo neto MU\$	Activo bruto MU\$	Depreciación acumulada MU\$	Activo neto MU\$
Terrenos	4.223	-	4.223	4.223	-	4.223
Edificios	-	-	-	3	(1)	2
<b>Total</b>	<b>4.223</b>	<b>-</b>	<b>4.223</b>	<b>4.226</b>	<b>(1)</b>	<b>4.225</b>

**b) Cuadro de movimientos**

Los movimientos para el período 2010 son los siguientes:

Movimientos	Terrenos MU\$	Edificios MU\$
Saldo al 01.01.2010	4.223	2
Gastos por Depreciación	-	-
Otros Decrementos/Incrementos	-	(2)
Cambio Total	-	(2)
<b>Saldos al 31.12.2010</b>	<b>4.223</b>	<b>-</b>

Los movimientos para el período 2009 son los siguientes:

Movimientos	Terrenos MU\$	Edificios MU\$
Saldo al 01.01.2009	4.223	2
Gastos por Depreciación	-	-
Cambio Total	-	-
<b>Saldos al 31.12.2009</b>	<b>4.223</b>	<b>2</b>

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

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

El detalle de este rubro al 31 de diciembre 2010 y 2009, es el siguiente:

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Cuentas por pagar	30.176	13.288
Acreedores varios	392	237
Retenciones	1.286	1.849
Otras cuentas por pagar	7.343	7.347
Total	39.197	22.721

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

**NOTA 17- OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES**

**a) Composición de saldos**

El detalle de provisiones al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Provisión costos indirectos	2.245	1.562
Provisión costos directos	6.667	10.401
Provisión costos trabajos en garantías	1.943	875
Provisión por indemnización (Ex) funcionarios	594	65
Total	11.449	12.903

**b) Cuadro de movimientos**

El movimiento de las provisiones durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Movimiento	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Saldo inicial	12.903	7.029
Incremento en provisiones existentes	11.298	19.911
Provisión utilizada	(13.583)	(14.037)
Otros incrementos (decrementos)	831	-
Total	11.449	12.903

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

**NOTA 18 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES**

Los Ingresos diferidos, corresponden a aquellos montos pagados por clientes en forma anticipada por construcciones y/o reparaciones. Este monto se deberá diferir y reconocerse como un ingreso durante el período en que se efectúen facturaciones conforme al grado de avance de los proyectos. El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Concepto	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos diferidos	54.746	46.707
Otros pasivos no financieros	489	509
Total	55.235	47.216

**NOTA 19 - PATRIMONIO**

Las variaciones experimentadas por el Patrimonio neto entre enero y diciembre 2010 y 2009, se detallan en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

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

**NOTA 20 - INTERES MINORITARIO**

**AI 31.12.2010**

Rut	Sociedad	Participación minoritaria %	Patrimonio Sociedad MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Interés Minoritario Pasivo MUS\$	Interés Minoritario Resultado MUS\$
76.112.545-1	CORETECH INVERSIONES Spa	10,00	5.062	96	506	95
	Total				506	95

**AI 31.12.2009**

Rut	Sociedad	Participación minoritaria %	Patrimonio Sociedad MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Interés Minoritario Pasivo MUS\$	Interés Minoritario Resultado MUS\$
59.080.840-7	BAE SYSTEMS INTEGRATED (*)	50,00	5.231	1.211	2.615	605
	Total			2.615	605	

(\*) Se incluye en el 2009 como filial para efectos comparativos con respecto al 2010.

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

**NOTA 21 - INGRESOS Y COSTOS OPERACIONALES**

**a) Ingresos**

El detalle de los ingresos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Ingresos	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos de la operación	74.313	84.786
Ingresos ventas por avance	24.141	101.574
Total	98.454	186.360

**b) Costos**

El detalle de los costos de la operación al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Costos	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Costos de la operación	55.928	54.863
Costos directos por avance	19.408	90.960
Costos indirectos de producción	24.994	24.201
Cobertura de flujo	-	1.323
Total	100.330	171.347

**NOTA 22 - CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN**

El detalle de los Contratos de Construcción al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Concepto	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos ordinarios de contratos reconocidos como ingresos durante el año	16.645	88.300
Importe de los Costos de Contratos Incurridos	19.592	90.727
Importe de Anticipos Recibidos	41.670	76.986
Importe de Retenciones	117.221	81.928
Importe Bruto debido por clientes como activos	4.360	12.225
Importe Bruto debido por clientes como pasivos	36.251	70.755

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

**NOTA 23 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)**

El detalle de los ingresos (gastos) al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

<b>Conceptos</b>	<b>2010 MUS\$</b>	<b>2009 MUS\$</b>
Propiedades Plantas y Equipos (a)	(32.353)	-
Inventarios (b)	(22.256)	-
Seguros percibidos	71.779	165
Reconstrucción	(33.054)	-
Enajenación neta	335	443
Otros siniestros	-	(176)
Otras Ganancias y/o Pérdidas	1.489	(2.782)
Total	(14.060)	(2.350)

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

**NOTA 24 - DIFERENCIAS DE CAMBIO**

Las diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son las siguientes:

<b>Concepto</b>	<b>Indice de reajustabilidad</b>	<b>2010 MUS\$</b>	<b>2009 MUS\$</b>
Cuentas de activo		5.198	7.757
Cuentas de pasivo	CLP-EUR-GBP-NOK	(4.109)	(5.818)
Diferencias de cambio		(1.103)	(671)
Otras diferencias de cambio		2	3
Total		(12)	1.271

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

**NOTA 25 - CONTINGENCIAS**

**a) Garantías**

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

Acreedor de la garantía	Tipo de garantía	Activos Comprometidos Valor contable MUS\$	Saldos pendientes de pago a la fecha de estados financieros		Variación Garantías 2010 MUS\$
			2010 MUS\$	2009 MUS\$	
AES Gener S.A.	Boleta de garantía	14	14	-	14
Dirección General del Territorio Marítimo y Marina Mercante	Boleta de garantía	6	6	763	(757)
Hvalnes	SBLC	-	-	209	(209)
Instituto de Fomento Pesquero	Boleta de garantía	18	18	10	8
Compañía Eléctrica Tarapacá S.A.	Boleta de garantía	72	72	-	72
Armada de Chile	Boleta de garantía	-	-	1.199	(1.199)
Gobierno Regional de los Lagos	Boleta de garantía	18	18	-	18
Ilustre Municipalidad de Puerto Varas	Boleta de garantía	1	1	-	1
Honorable Junta de Defensa Nacional	Boleta de garantía	49.558	49.558	51.482	(1.924)
The Icelandic Treasury on Behalf of the Icelandic Coast Guard	Boleta de garantía	39.044	39.044	29.497	9.547
Icelandic Vestmannaneyja	Boleta de garantía	28.619	28.619	-	28.619
FAM America Latina	Boleta de garantía	31	31	-	31
Rolls-Royce Marine	Boleta de garantía	445	445	-	445
Corpbanca	Boleta de garantía	4.227	4.227	2.770	1.457
Chile Bank	Boleta de garantía	11	11	234	(223)
BCI	Boleta de garantía	142	142	-	142
Continental	Boleta de garantía	2.215	2.215	8.931	(6.716)
La Confianza	Boleta de garantía	490	490	179	311
<b>Totales</b>		<b>124.911</b>	<b>124.911</b>	<b>95.274</b>	<b>29.637</b>

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

**NOTA 25 - CONTINGENCIAS (CONTINUACIÓN)**

Las garantías al 31 de diciembre de 2009 son las siguientes:

Acreedor de la garantía	Tipo de garantía	Activos Comprometidos Valor contable MUS\$	Saldos pendientes de pago a la fecha de estados financieros		Variación Garantías 2010 MUS\$
			2010 MUS\$	2009 MUS\$	
Dirección General del Territorio Marítimo y Marina Mercante	Boleta de garantía	763	763	3.075	(2.312)
Agencias Marítimas Agental	Boleta de garantía	-	-	28	(28)
Cía. Eléctrica Tarapacá S.A.	Boleta de garantía	-	-	17	(17)
Hvalnes	SBLC	209	209	35.112	(34.903)
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Boleta de garantía	-	-	18	(18)
Instituto de Fomento Pesquero	Boleta de garantía	10	10	10	-
Armada de Chile	Boleta de garantía	1.199	1.199	28.150	(26.951)
Honorable Junta de Defensa Nacional	Boleta de garantía	51.482	51.482	63.117	(11.635)
The Icelandic Treasury on Behalf of the Icelandic Coast Guard	Boleta de garantía	29.497	29.497	20.580	8.917
Chile Bank	Boleta de garantía	234	234	-	234
Corpbanca	Boleta de garantía	2.770	2.770	-	2.770
Continental	Boleta de garantía	8.931	8.931	-	8.931
La Confianza	Boleta de garantía	179	179	-	179
Otros	Boleta de garantía	-	-	39	(39)
<b>Totales</b>		<b>95.274</b>	<b>95.274</b>	<b>150.146</b>	<b>(54.872)</b>

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

**NOTA 25 - CONTINGENCIAS (CONTINUACIÓN)**

**b) Juicios a favor:**

Tribunal	Ciudad	N° Rol Causa	Origen	Estado	Etapa procesal o instancia	Cuantía M\$	Cuantía MUS\$
3º Civil	Concepción	3716-2001	Juicio Ejecutivo	Sentencia definitiva favorable a ASMAR. Demandando apeló contra la sentencia de primera instancia. En relación en I. Corte de Apelaciones de Concepción. Se interpuso además querella por giro doloso de cheques. En dicha causa criminal, el Tribunal negó lugar al sometimiento a proceso del querellado, resolución que se encuentra apelada ante la Corte de Apelaciones de Concepción. Causa aún en estado de Sumario.	Causa en estado de Sumario	62.862	-
Juzgado	Dalcahue	234-07	Juicio Ejecutivo	Preparación de la vía ejecutiva quedó constituida. En tramitación para demanda ejecutiva. Actualmente se encuentra notificada.	Demandada notificada	260.610	-
1º Civil	Concepción	401-06	Juicio Ejecutivo	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. Designado perito. Se fijará día para aceptar cargo.	Designación de Perito	260.000	-
1º Civil	Talcahuano	1439-06	Juicio Ejecutivo	Sentencia de 1º. Instancia acogió demanda de ASMAR. Demandada interpuso recurso de casación y apelación, siendo el primero declarado inadmisible. En Corte de Apelaciones de Concepción para conocer de recurso de apelación interpuesto por la demandada y recurso de hecho interpuesto por ASMAR.	En conocimiento de la Corte de Apelaciones	604.000	-
Juez Arbitro	Magallanes	Sin Rol	Juicio Ejecutivo	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 preferente.	Falta emisión de Peritaje	-	US \$ 606
3º Juzgado de Letras	Punta Arenas	31.651	Juicio Ejecutivo	En el remate realizado el 22 de sept. 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.	Embargo de Bienes	-	US \$300

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

**NOTA 25 - CONTINGENCIAS (CONTINUACIÓN)**

c) **Juicios en contra:**

Tribunal	Ciudad	Nº Rol Causa	Origen	Estado	Etapa procesal o instancia	Cuantía M\$
1º Civil	Talcahuano	1804-2003	Indemnización de perjuicios	Con fecha 3.11.04 la causa fue resuelta a favor de ASMAR en primera instancia, y se condenó al demandante al pago de las costas de la causa. La sentencia fue apelada por el demandante ante la I. Corte de Apelaciones de Concepción. La Corte de Apelaciones con fecha 19 de Agosto de 2008, confirmaron la sentencia a favor de ASMAR. El demandante no interpuso recursos de casación dentro del plazo legal.	Causa Terminada	1.536.378
1º Civil	Talcahuano	1601-2003	Indemnización de perjuicios	Con fecha 27 de Octubre de 2004, se dictó sentencia de primera instancia, rechazando en todas sus partes la demanda y condenando en costas al demandante. Dicha sentencia fue apelada ante la I. Corte de Apelaciones de Concepción. La Corte de Apelaciones con fecha 13 de octubre de 2008, confirmó la sentencia de primera instancia a favor de ASMAR, el demandado no interpuso recursos dentro del plazo legal.	Causa Terminada	344.268
2º Civil	Talcahuano	301-2006	Indemnización de perjuicios	Terminada. El demandante en el mes de mayo de 2008 presentó ante el Tribunal el desistimiento de la demanda.	Causa Terminada (desistimiento de la demanda)	870
1º Juzgado del Trabajo	Talcahuano	538-06	Indemnización de perjuicios	Sentencia de 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. Causa se alegó con fecha 06 de enero. Se confirmó fallo de Primera instancia, que condenó al pago de \$5.000.000.	Causa Terminada	150.000
2º 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. Estando la causa en Corte de Apelaciones, se presentó escrito de desistimiento de demanda y aceptación. Extrajudicialmente se firmó transacción contra pago de \$9.000.000.	Causa Terminada	50.000
2º Civil	Talcahuano	1262-04	Indemnización de perjuicios	Se llegó a transacción extrajudicial y desistimiento.	Causa Terminada	80.000
2º Civil	Talcahuano	2212-2007	Indemnización de perjuicios	Con fecha 06 de agosto 2008 sentencia de primera instancia rechazó la demanda. Se efectuaron alegatos de las partes en la Corte de Apelaciones de Concepción y causa quedó en acuerdo.	Causa en acuerdo	58.156
2º Civil	Talcahuano	1052-05	Indemnización de perjuicios	Francisco Escobar Aceituno, trabajador del contratista Luis Vidal Gajardo, demanda subsidiariamente a ASMAR por su responsabilidad en el accidente laboral que le costó, entre otros, la amputación de la pierna izquierda, fractura pelvis y ruptura uretra. No se ha notificado el deudor principal. Contestada la demanda por parte de ASMAR. Aún no se notifica por avisos la demanda al demandado principal. Curso posterior no está claro, debido a que la demanda no fue notificada al demandante principal. En diciembre de 2006 el Juez ordenó el archivo de la causa	Archivo de la Causa	628.000

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

**NOTA 25 - CONTINGENCIAS (CONTINUACIÓN)**

c) Juicios en contra (continuación):

Tribunal	Ciudad	Nº Rol Causa	Origen	Estado	Etapa procesal o instancia	Cuantía M\$
2º Civil	Talcahuano	310-2006	Indemnización de perjuicios	Terminada. Sentencia de primera instancia condenó a ASMAR a pagar \$87.500.000.- (\$80.000.000.- por daño moral y \$7.500.000.- por lucro cesante). ASMAR apeló el 02.08.07. Se llegó a un avenimiento antes de la vista de la causa por \$40.000.000.- previo acuerdo con la Compañía de Seguro.	Causa Terminada	190.000
3º Civil	Punta Arenas	32.562	Responsabilidad Subsidiaria	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 rechazo la demanda. Los demandantes interpusieron recursos de casación ante la E. Corte Suprema con fecha 26 de diciembre de 2007.	A la espera de fallo de segunda instancia	150.000
Juez Arbitro	Valparaíso	Sin Rol	Incumplimiento de Contrato	Se presenta la demanda con fecha 20 de mayo de 2008. El 23 de noviembre 2008 se presentó escrito alegando la excepción de prescripción.	Causa en acuerdo ante la I. Corte de Apelaciones de Valparaíso	4.903.749
2º Civil	Talcahuano	109-07	Indemnización de perjuicios	I. Corte de Apelaciones, confirma fallo rebajando monto a la suma de \$7.076.021, sin costas. Parte demandante recurre de casación en la forma Casación declarada inadmisible por E. Corte Suprema.	Causa terminada	100.750
2º Civil	Talcahuano	1322-2008	Indemnización de perjuicios	Causa fallada en segunda instancia en que se condena a Asmar al pago de \$72.000.000.	Causa terminada	72.000
2º Civil	Talcahuano	28-2008	Indemnización de perjuicios	Causa fallada en segunda instancia. Se revoca la sentencia de primera instancia y no se da lugar a la demanda en ninguna de sus partes. Pendiente plazo de casación.	Causa fallada en segunda instancia	53.484
2º Civil	Talcahuano	28-2008	Indemnización de perjuicios	Se dictó sentencia de primera instancia que condena a ASMAR al pago de \$10.000.000.-. Aún no ha sido notificada esta resolución, la que será apelada.	Sentencia de primera instancia Dictada	300.000
1º Civil	Punta Arenas	1329-07	Indemnización de perjuicios	Rechazada la demanda.	Causa Terminada	55.956
2º Civil	Talcahuano	268-2006	Indemnización de perjuicios	Terminada. Sentencia de primera instancia condenó a ASMAR a pagar \$50.000.000.- por daño moral. ASMAR apela. Con fecha 08 de noviembre de 2007, la Corte de Apelaciones rebaja la condena a la suma de \$5.000.000.- se interpone recurso de casación. La Corte Suprema con fecha 07.02.2008, confirmó el fallo de segunda instancia condenando a ASMAR al pago de \$5.000.000.-.	Causa Terminada	120.000

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

**NOTA 25 - CONTINGENCIAS (CONTINUACIÓN)**

c) **Juicios en contra (continuación):**

Tribunal	Ciudad	Nº Rol Causa	Origen	Estado	Etapa procesal o instancia	Cuantía M\$
Laboral de Concepción	Talcahuano	0-528-2009	Indemnización de perjuicios	Juicio con sentencia a firme y ejecutoriada.	Causa Terminada	134.395
Laboral de Concepción	Talcahuano	0-553-2009	Despido Injustificado	Juicio terminado por conciliación.	Causa Terminada	24.549
2º Civil	Talcahuano	4144-10	Incumplimiento de Contrato	Excepción dilatoria.	Pendiente resolución	12.265
2º Civil	Talcahuano	3219-2010	Incumplimiento de Contrato	Evacuada la duplica.	Juicio Pendiente	28.350
Juzgado de Letras del Trabajo	Concepcion	0-54-2010	Despido Injustificado	31/12/2010 audiencia del juicio realizada, a la espera de notificación de día y hora para la lectura de fallo.	A la espera de Notificación para Lectura del fallo	15.000
Juzgado de Letras del Trabajo	Concepcion	0-761-2010	Despido Injustificado	2/12/10 Audiencia preparatoria realizada, se fija para la Audiencia de Juicio el día 28 de Febrero 2011, a las 11 hrs.	A la espera de Notificación	20.912

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

**NOTA 25 - CONTINGENCIAS (CONTINUACIÓN)**

**c) Juicios en contra (continuación):**

Tribunal	Ciudad	N° Rol Causa	Origen	Estado	Etapa procesal o instancia	Cuantía M\$
Juzgado de Letras del Trabajo	Concepcion	0-760-2010	Despido Injustificado	20/12/10 Audiencia preparatoria realizada, se fija para la Audiencia de Juicio el dia 27 de Abril de 2011, a las 12:00 hrs.	A la espera de Notificación	32.000
Juzgado de Cobranza Laboral y Previsional	Concepción	J-110-2010	Indemnización por Término de Contrato	20/12/10 Se acompaña comprobante de pago de crédito social a caja de compensación Los Héroes por la suma de \$6.687.878, deuda que mantenía el actor con dicha entidad.	Sentencia de primera instancia Dictada	16.972
2º Civil	Talcahuano	17-2010	Indemnización de perjuicios	Transacción extrajudicial	Causa Terminada	200.000

En opinión de la Administración Superior de la Empresa y sus Asesores Legales, existen suficientes argumentos para considerar que la resolución final de los juicios antes mencionados serán favorables a ASMAR, consecuentemente, la probabilidad de incurrir en una pérdida es baja. ASMAR ha constituido provisiones por un monto total de MUS\$704 que estima suficiente para cubrir los riesgos de pérdida en la eventualidad que tales litigios sean fallados en su contra.

**d) Responsabilidades**

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Maquinarias y equipos facilitados por terceros	1.799	7.216
Contratos para la operación	8.270	10.987
Contratos para inversiones	5.458	4.667
Materiales recibidos en consignación	603	762
Equipos facilitados a terceros	483	453
<b>Total</b>	<b>16.613</b>	<b>24.085</b>

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

**NOTA 26 - CAUCIONES OBTENIDAS POR TERCEROS**

Tipo de Operación	Otorgantes	Relación con ASMAR	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Boletas en garantías	Empresas	Proveedor de servicios	34.901	42.314
Cheques en garantías	Empresas	Cliente	26	17
Fidelidad conducir	Personal	Funcionarios	1.069	899
Fidelidad funcionalia	Personal	Funcionarios	5.362	4.631
Garantías hipotecarias	Personal	Funcionarios	1.874	2.111
Garantías hipotecarias	Personal	Ex-funcionarios	2.675	2.019
Cauciones a favor de ASMAR	Personal	Funcionarios	1.179	1.533
Pagaré	Personal	Funcionarios	237	253
Pagaré	Personal	Ex-funcionarios	353	278
Seguro Desgravamen	Personal	Funcionarios	1.433	1.137
Seguro Desgravamen	Personal	Ex-funcionarios	2.628	2.470
Seguros Incendio	Personal	Funcionarios	2.546	1.707
Seguros Incendio	Personal	Ex-funcionarios	4.259	4.423
Póliza	Empresas	Proveedor de servicios	55.000	55.000
Otras Cauciones	Empresas	Proveedor	283	164
Total			113.825	118.956

**NOTA 27 - MEDIO AMBIENTE**

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

Inversiones con conceptos de protección ambiental asociados	Comprometido		
	Presupuesto 2010	Ejecutado 2010	Ejecutado 2009
Proyectos:	Anual	Anual	Anual
Gestión de aguas residuales	112	115	483
Estado de avance		100%	100%
Gestión de residuos industriales	56	16	264
Estado de avance		40%	100%
Protección del aire	112	112	483
Estado de avance		100%	100%
Protección de aguas marinas	-	86	27
Estado de avance		100%	100%
Administración y Gestión de medio ambiente	700	538	637
Estado de avance		100%	100%
Totales	980	867	1.894

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

## NOTA 28 - PLANES DE LA ADMINISTRACIÓN

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

**Etapa I:**

Superación de la emergencia.

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

Su duración ascendió a seis meses.

**Etapa II:**

Recuperación de las capacidades operativas de reparaciones.

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

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

**Etapa III:**

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

El financiamiento para la implementación del proceso mencionado contempla como fuentes de ingreso, por un lado, los excedentes de caja que ASMAR tenía a la fecha de los acontecimientos y que servirían para la primera etapa y parte de la segunda, y por otro lado, la obtención de indemnizaciones por los seguros contratados para enfrentar este tipo de siniestros y un aporte del Estado, que ha sido comprometido por el Gobierno de Chile (Nota 30). Estas fuentes de ingresos son las que deberían financiar la etapa de reconstrucción propiamente tal, esto es, básicamente la etapa II, indicada anteriormente, y algo de la etapa III, respecto de la cual la Dirección de la Empresa está pensando en otro tipo de financiamiento, probablemente endeudamiento de largo plazo.

## NOTA 29 - SANCIONES

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

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

**NOTA 30 - HECHOS POSTERIORES**

- a) Con fecha 6 de enero de 2011, la ARMADA DE CHILE, en virtud de los dispuesto por el N° 2 del Artículo 20° de la Ley N° 18.296 "LEY ORGÁNICA DE LOS ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA, ha efectuado Aporte de Capital ascendente MUS\$35.798, a fin de financiar los trabajos de recuperación, reparación, reconstrucción de las instalaciones y equipamiento de la planta de ASMAR situada en la Base Naval de Talcahuano, que resultaron dañadas por el desastre natural del 27 de febrero de 2010.
- b) No existen otros hechos posteriores, que informar que hayan ocurrido entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de preparación de los presentes estados financieros (4 de febrero de 2011) que puedan afectar la situación financiera consolidada en forma significativa.



**CRISTIÁN DE LA FUENTE ROJAS**  
Jefe Departamento Contabilidad  
Servicios Corporativos



**GUIDO CABRERA CRESPO**  
Capitán de Navío  
Gerente Corporativo de Finanzas

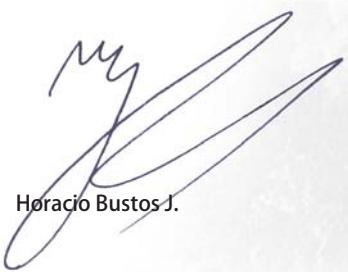


**ANDRÉS FONZO MORÁN**  
Contraalmirante  
Director

# ● ● ● INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señor  
Director  
Astilleros y Maestranzas de la Armada

1. Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Astilleros y Maestranzas de la Armada y filial al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Astilleros y Maestranzas de la Armada. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de la filial Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada, cuyos activos ascienden a MUS\$12.019 y MUS\$13.581 e ingresos por MUS\$7.833 y MUS\$12.702 al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de esta inversión, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la empresa, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y los informes de otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Astilleros y Maestranzas de la Armada y filial al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.
4. Con el objeto de efectuar una adecuada comparación, las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2009 consideran la consolidación proforma de los estados financieros de la filial Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada.
5. Como se desprende de la lectura de los estados financieros consolidados, la empresa presenta al 31 de diciembre de 2010 un margen bruto negativo de MUS\$1.876 y una pérdida del ejercicio de MUS\$32.338. Esta situación se produjo principalmente por los efectos del terremoto y maremoto que afectó sus instalaciones en la planta Talcahuano el 27 de febrero de 2010. Los planes de la administración para revertir esta situación financiera se explican más ampliamente en Nota 28.



Horacio Bustos J.

ERNST & YOUNG LTDA.

Concepción, 4 de febrero de 2011



# ••• FINANCIAL STATEMENTS

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
December 31, 2010 and 2009

## INDEX

---

Consolidated Statements of Financial Position .....	2
Consolidated Statements of Comprehensive Income .....	4
Consolidated Statements of Cash Flows .....	6
Consolidated Statements of Changes in Equity .....	8
Notes to the Consolidated Financial Statements .....	9
Independent Auditors' Report .....	57

ThUS\$ : Thousands of United States dollars  
ThCh\$ : Thousands of Chilean Pesos  
UF : Unidad de Fomento

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

AS AT DECEMBER 31, 2010 AND 2009

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

ASSETS	Note	2010 ThUS\$	2009 ThUS\$
<b>Current Assets</b>			
Cash and cash equivalents	5	197,543	42,384
Other non-financial assets, current	7	613	903
Trade and other accounts receivable, current	8	28,749	29,858
Balances receivable from a related party, current	9	11,518	20,171
Inventory	11	59,316	64,718
Current tax assets	12	16,921	12,578
<b>Total current assets</b>		<b>314,660</b>	<b>170,612</b>
<b>Non-current Assets</b>			
Other non-financial assets, non-current	7	5,535	2,596
Rights receivable, non-current	8	3,141	3,044
Equity accounted investees	10	5,955	5,837
Intangible assets other than goodwill	13	262	534
Property, plant and equipment	14	102,736	137,109
Investment properties	15	4,223	4,225
Deferred tax assets	12	7,973	9,567
<b>Total non-current assets</b>		<b>129,825</b>	<b>162,912</b>
<b>Total assets</b>		<b>444,485</b>	<b>333,524</b>

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.

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

AS AT DECEMBER 31, 2010 AND 2009

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

EQUITY AND LIABILITIES	Note	2010 ThUS\$	2009 ThUS\$
<b>Current Liabilities</b>			
Other financial liabilities, current	6	5,641	70
Trade and other accounts payable, current	16	39,197	22,721
Balances payable to a related company, current	9	46,060	27,863
Other accrued expenses, current	17	11,449	12,903
Current tax liabilities	12	427	689
Other non-financial liabilities, current	18	55,235	47,216
<b>Total current liabilities</b>		<b>158,009</b>	<b>111,462</b>
<b>Non-current Liabilities</b>			
Other non-financial liabilities, non-current	116		92
<b>Total non-current liabilities</b>		<b>116</b>	<b>92</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>158,125</b>	<b>111,554</b>
<b>Equity</b>			
Share capital	19	345,755	245,132
Deficit	19	(90,690)	(58,060)
Other reserves	19	30,789	32,026
Non-controlling interests	20	506	2,872
<b>Total equity</b>		<b>286,360</b>	<b>221,970</b>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b>444,485</b>	<b>333,524</b>

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.

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

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2010 AND 2009

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME BY NATURE	Note	2010 ThUS\$	2009 ThUS\$
Sales	21	98,454	186,360
Cost of sales	21	(100,330)	(171,347)
<b>Gross profit (loss)</b>		<b>(1,876)</b>	<b>15,013</b>
Administrative expenses		(22,413)	(19,166)
Other losses	23	(14,060)	(2,350)
Finance income		1,951	744
Finance costs		(61)	-
Share of profit of equity-accounted associates	10	119	426
Foreign exchange differences	24	(12)	1,271
Loss, before income taxes		(36,352)	(4,062)
Income tax benefit (expense)	12	4,014	(919)
<b>Loss for the year</b>		<b>(32,338)</b>	<b>(4,981)</b>
Loss, attributable to			
Loss, attributable to owners of the parent		(32,433)	(5,101)
Profit (loss), attributable to non-controlling interests	20	95	120
<b>Loss for the year</b>		<b>(32,338)</b>	<b>(4,981)</b>

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.

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

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2010 AND 2009

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME	2010 ThUS\$	2009 ThUS\$
Loss for the year	(32,338)	(4,981)
Components of other comprehensive income, before taxes		
Foreign exchange differences	(357)	(41)
Financial assets available for sale	(8)	816
Cash flow hedges	(767)	2,889
Income taxes on other comprehensive income	(105)	612
Other comprehensive income (loss) for the year	(1,237)	4,276
Total comprehensive loss for the year	(33,575)	(705)
Comprehensive income (loss) attributable to		
Comprehensive loss attributable to owners of the parent	(33,670)	(825)
Comprehensive income attributable to non-controlling interest	95	120
Total comprehensive loss for the year	(33,575)	(705)

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS**

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2010 AND 2009

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**STATEMENTS OF CASH FLOWS, DIRECT METHOD**

	2010	2009
	ThUS\$	ThUS\$

Cash flows provided by (used in) operating activities:

Types of charges provided by operating activities

Sale of goods and rendering of services	168,352	202,861
Types of payments		
Payments to suppliers for goods and services	(109,620)	(169,690)
Payments to and on behalf of employees	(66,049)	(50,908)
Interest paid	(61)	-
Income taxes received (paid)	1,736	(1,660)
Other cash inflows	67,485	7,345
<b>Net cash flows provided by (used in) operating activities</b>	<b>61,843</b>	<b>(12,052)</b>

Cash flows used in investing activites

Other payments made to acquire interest in joint ventures	(1,844)	-
Proceeds from disposal of property, plant and equipment	47	342
Purchases of property, plant and equipment	(5,019)	(7,899)
Purchases of intangible assets	(4)	-
Interest received	624	451
Other cash inflows (outflows)	(278)	106
<b>Net cash flows used in investing activities</b>	<b>(6,474)</b>	<b>(7,000)</b>

Cash flows provided by (used in) financing activities

Receipt of a government grant	100,623	-
Other cash outflows	(848)	-
<b>Net cash flows provided by (used in) financing activities</b>	<b>99,775</b>	<b>-</b>

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS**

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**STATEMENTS OF CASH FLOWS, DIRECT METHOD**

2010	2009
ThUS\$	ThUS\$

Net increase (decrease) in cash and cash equivalents before effects  
of changes in exchange rate

155,144	(19,052)
---------	----------

Effects of changes in exchange rate on cash and cash equivalents

Effects of changes in exchange rate on cash and cash equivalents	15	(6,057)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	155,159	(25,109)

Cash and cash equivalents as of January 1	42,384	67,493
-------------------------------------------	--------	--------

Cash and cash equivalents as of December 31	197,543	42,384
---------------------------------------------	---------	--------

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY**

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2010 AND 2009

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

	Share capital	Changes in other reserves					Other reserves	Retained earnings (accumulated deficit)	Equity attributable to owners of the parent	Non-controlling interests	Total equity
		Foreign currency translation reserve	Cash flow hedge reserve	Reserves for gains or losses in re-measurement of financial assets for sale	Other miscellaneous reserves	ThUS\$					
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
<b>Initial balance as at January 1, 2010</b>	245,132	(388)	767	8	31,639	32,026	(58,060)	219,098	-	219,098	
Comprehensive income (loss)	-	(357)	(767)	(8)	(105)	(1,237)	(32,630)	(33,867)	506	(33,361)	
Increase from transfers and other changes	100,623	-	-	-	-	-	-	100,623	-	100,623	
<b>Total changes in equity</b>	100,623	(357)	(767)	(8)	(105)	(1,237)	(32,630)	66,756	506	67,262	
<b>Closing balance as at December 31, 2010</b>	<b>345,755</b>	<b>(745)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31,534</b>	<b>30,789</b>	<b>(90,690)</b>	<b>285,854</b>	<b>506</b>	<b>286,360</b>	
<b>Initial balance as at January 1, 2009</b>	<b>245,132</b>	<b>(347)</b>	<b>(2,122)</b>	<b>(808)</b>	<b>31,027</b>	<b>27,750</b>	<b>(52,475)</b>	<b>220,407</b>	<b>-</b>	<b>220,407</b>	
Comprehensive income (loss)	-	(41)	2,889	816	612	4,276	(5,585)	(1,309)	2,872	1,563	
Increase (decrease) from transfers and other changes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Total changes in equity</b>	<b>-</b>	<b>(41)</b>	<b>2,889</b>	<b>816</b>	<b>612</b>	<b>4,276</b>	<b>(5,585)</b>	<b>(1,309)</b>	<b>2,872</b>	<b>221,970</b>	
<b>Closing balance as at December 31, 2009</b>	<b>245,132</b>	<b>(388)</b>	<b>767</b>	<b>8</b>	<b>31,639</b>	<b>32,026</b>	<b>(58,060)</b>	<b>219,098</b>	<b>2,872</b>	<b>221,970</b>	

The accompanying notes form an integral part of these consolidated financial statements.

## ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

### NOTE 1 - CORPORATE INFORMATION

#### a) History

Astilleros y Maestranzas de la Armada, hereinafter ASMAR, was incorporated on April 6, 1960 as a State company with autonomous management intended to provide maintenance, repair, recovery, conversion, modernization and construction of ships for the Chilean Navy and the national as well as international shipping community.

ASMAR is regulated by Law 18,296, called in Spanish "Ley Orgánica de los Astilleros y Maestranzas de la Armada", which was published in the Official Gazette No.31.791 issued on February 7, 1984.

For all legal purposes, ASMAR's commercial address is Prat No.856, Floor 13, Valparaíso.

The consolidated financial statements of Astilleros and Maestranzas de la Armada for the period ended December 31, 2010 and 2009, were approved and authorized for issue at the shareholders' meeting held on March 28, 2011.

#### b) Constitutional law

ASMAR is a state-owned legal entity with autonomous management and its own equity. ASMAR's main activity is to meet in an efficient manner the repair, careening and construction needs of the Chilean Navy, as well as providing shipping vessels to third parties. The Company relates with the Chilean Government through the Defense Department and the Marine Undersecretariat.

ASMAR is composed of three industrial plants and one Head Corporate Office, located in the following cities:

- Valparaíso.
- Talcahuano.
- Punta Arenas.

ASMAR's direction and management are the responsibility of the Director, who is an active navy officer with a minimum rank of Captain and appointed through a Supreme Decree after being proposed by the Chief of the Chilean Navy. In addition, as an active officer, the Director will maintain all the powers, responsibilities and prerogatives related to his rank within the Chilean Navy.

ASMAR's legal representative is the Director, who is also domiciled in Valparaíso. The Director will also be entitled to execute or sign all the actions and contracts necessary for the ordinary management of ASMAR.

Management of the industrial plants is the responsibility of managers who are active navy officers with a minimum rank of commander, appointed by the Chief of the Chilean Navy after being proposed by the Director. In addition, as senior executives of the plants depend on ASMAR's Director and report to him regarding his duties within the plants.

The Director can delegate part of his powers to the Managers of the productive plants.

## **ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

### **NOTE 1 - CORPORATE INFORMATION (CONTINUED)**

#### **b) Constitutional law (continued)**

ASMAR has a Superior Board in charge of supervising activities; this Board is formed by the following members:

- The Director of Navy Services acting as the President.
- The Sub-commander in Chief of the Navy.
- The Navy Armament Director.
- The Naval Engineer Director.
- The Navy Director of Supplies and Accounting.
- The Director of ASMAR.
- One representative of the Army Commander in Chief.
- One representative of the Air Force Commander in Chief.
- The Legal Counsel of ASMAR.
- One Board Secretary appointed as certifying officer.

#### **c) Financial provisions**

ASMAR's equity is comprised of the following:

- The real estate and chattels existing at the industrial plants, of which ownership was transferred by the Navy to ASMAR in conformity with Decree Law 321 issued in 1960, and which have been duly registered as ASMAR's property in the Real Estate Registry, in addition to those already contributed or to be contributed in the future by the Navy.
- Profit for the year allocated by the Superior Board to increase ASMAR's equity.
- Securities, shares, marketable securities, inventory, mutual funds, rights in favor of ASMAR and other assets incorporated into equity in the future.
- Surpluses for the year allocated by the Superior Board to increase ASMAR's equity.
- Assets acquired through inheritance, bequest or donation, which will be exempt of all taxes and, in the case of donations, will not require the authorization by a judge.

All of the mentioned assets may not be seized.

#### **d) Army's annual budget**

The Army's annual budget includes balances in domestic and foreign currency against which the value of repairs, careening and other services requested by the Navy are charged. These funds are available for ASMAR based on a payment schedule.

ASMAR's Director reports to the Office of the General Comptroller of the Republic regarding the investment of funds, as does any other employee in charge of administering ASMAR's funds.

## ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

### NOTE 1 - CORPORATE INFORMATION (CONTINUED)

#### d) Army's annual budget (continued)

The Navy will be in charge of paying all salaries, extra salaries, allowances, bonuses, food and clothes of all officers and personnel working at ASMAR.

ASMAR can request that the Navy deliver spare parts and materials required for completing the works commissioned.

In addition, ASMAR's accounting records include a current account belonging to the Navy under the name "Naval Industrial Fund (FIN), to which all the mentioned funds are credited.

The mentioned funds and securities represent monetary and non-monetary resources that will be used by the Navy to pay ASMAR for the services provided, excluding naval construction, the specific funding for which will be stipulated in the related contract

#### e) Net profit

Profits generated as of ASMAR's annual year-end are distributed as follows:

- From 20% to 100% to increase ASMAR's equity.
- Up to 15% for acquisitions, extensions and installation of machinery, equipment and workshops for commercial activities.
- Up to 10% to fund studies and training of ASMAR's personnel, whether in the country or abroad, and for teaching purposes.
- Up to 15% to meet the well-being needs of ASMAR's personnel, regardless of their position within the Company, including the construction of houses to be used by personnel.
- Up to 10% to carry out research and development.
- Up to 30% to be credited to the Naval Industrial Fund. (The sum resulting from this percentage is exempt from taxes established in the Income Law).

#### f) Personnel

ASMAR has a permanent number of employees of approximately 3,200 including engineers, technicians, administrative personnel and specially qualified personnel.

#### g) Quality

The Corporate Direction as well as the shipyards are certified under the strict International Quality Standard ISO-9001:2000, with all activities being focused on client satisfaction.

## **ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

### **NOTE 1 - CORPORATE INFORMATION (CONTINUED)**

#### **h) Situation for the period 2009 to date**

Since 2009 and in conformity with Law No. 20,285 related to Access to Public Information, the Company files its financial statements with the Chilean Superintendence of Securities and Insurance as if it were a public company under law No.18.046.

#### **i) Approval of the consolidated financial statements**

The financial statements of Astilleros and Maestranzas de la Armada for the period ended December 31, 2010 and 2009, were approved and authorized for issue at the shareholders' meeting held on March 28, 2011.

### **NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND PRACTICES**

#### **a) Periods covered**

The consolidated financial statements include the following:

- Consolidated Statements of Financial Position: for the years ended December 31, 2010 and 2009.
- Consolidated Statements of Changes in Equity: as of December 31, 2010 and 2009.
- Consolidated Statements of Income by Nature: for years ended December 31, 2010 and 2009.
- Statements of Comprehensive Income: for the years ended December 31, 2010 and 2009.
- Statements of Cash Flows: for the years ended December 31, 2010 and 2009.

#### **b) Basis of preparation**

The consolidated financial statements have been prepared in conformity with International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB). The consolidated financial statements are presented in thousands of United States dollars, which is the Company's functional currency.

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

#### **c) Basis of presentation**

The consolidated financial statements as of December 31, 2010 and 2009 and their related notes are presented on a comparative basis, as described in note 2(a).

To facilitate an adequate comparison, the balances as of December 31, 2009 consider the proforma consolidation of the audited financial statements of the subsidiary Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND PRACTICES (CONTINUED)**

**d) Basis of consolidation**

The consolidated financial statements of ASMAR and subsidiary comprise their assets and liabilities as of December 31, 2010, as well as their income and expenses, equity and cash flows as of December 31, 2010. All intra-group balances, transactions, unrealized gains and losses resulting from intra-group transactions are eliminated in full, and the participation of minority investors has been recognized as "Non-controlling interests".

The financial statements of subsidiaries are prepared for the same reporting period as ASMAR, using consistent accounting policies.

All intercompany transactions and balances have been eliminated in consolidation.

The consolidated financial statements as of December 31, 2010 include the following subsidiary:

Tax ID Number	Company	Ownership percentage 2010		
		Direct %	Indirect %	Total %
89.844.800-2	Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Ltda. (SISDEF)	90.00	0.00	90.00

**e) Foreign Currency**

**e.1) Presentation currency and functional currency:**

The items included in the consolidated financial statements are stated using the currency used in the Company's main economic environment. ASMAR's functional currency is the United States dollar, which is also the Company's presentation currency. ASMAR was authorized to maintain its accounting records in US dollars through Letter No.9,468 issued on December 13, 2007 by the Chilean Internal Revenue Service and Minute N° 156 issued on November 20, 2007 by ASMAR's Superior Board.

The functional currency of the subsidiary is the Chilean peso.

**e.2) Transactions and balances**

During 2010, transactions in foreign currency are retranslated at the functional currency at the exchange rates current at the date of the transactions. The foreign currency gain or loss resulting from settlement of these transactions and the re-translation of monetary assets and liabilities in foreign currency at the exchange rates prevailing at year-end are recognized in the financial statements.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND PRACTICES (CONTINUED)**

**e) Foreign Currency (continued)**

**e.3) Hedge accounting**

The earthquake that occurred on February 27 affected ASMAR's facilities located at Talcahuano, the Company's productive capacity and the certainty regarding future flow projections.

As a result, ASMAR suspended the application of Hedge Accounting that was initiated on January 1, 2009, for which year ASMAR used a fixed exchange rate of Ch\$647.54 per US\$1. For 2010, this fixed exchange rate had been fixed at Ch\$540.00 per US\$1.

Upon suspension of Hedge Accounting, financial instruments designated as hedge instruments to cover the net currency mismatch for 2010 are recognized at fair value through profit or loss.

In 2009, the portfolio of hedge instruments was recognized at fair value through equity. The ineffective portion of hedges in 2009 was reclassified to profit or loss.

**f) Basis of conversion**

Assets and liabilities in Chilean pesos, except for transactions mentioned in note 2(d), UF (Unidad de Fomento), UR (Readjustable Unit), Euro, Norwegian Crown and Pound Sterling, have been retranslated into US\$ (United States dollars) at the exchange rates prevailing at the end of each year, as follows:

Currency	12.31.2010	12.31.2009
Chilean peso	0.00214	0.00197
Unidad de Fomento	0.02181	0.02421
Readjustable Unit	2.93644	3.18170
Euro	0.75300	0.69770
Norwegian Crown	5.88618	5.79941
Pound Sterling	0.64910	0.62260

Foreign exchange differences are recognized in income or loss under the headings foreign exchange differences and gain (loss) from readjustment units in the case of changes in UF (Unidad de Fomento) and UR (Readjustable Unit).

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND PRACTICES (CONTINUED)**

**g) Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment is stated at cost, net of accumulated depreciation in functional currency and/or accumulated impairment losses, if any.

The cost of extensions, modernizations or improvements that increase the asset's productivity, capacity or efficiency, or increase its useful life, are capitalized, increasing the value of the assets.

Due to its nature, the Company does not maintain bank borrowings and, accordingly, it does not capitalize interest or other finance costs related to the acquisition or construction of assets.

Repair, conservation and maintenance expenses are recorded as a debit to income for the year in which they are incurred.

**h) Depreciation of property, plant and equipment**

Depreciation of property, plant and equipment is estimated using the straight-line method by distributing the acquisition cost less the estimated residual value among the estimated years of useful life of the assets, according to the following depreciation table.

Asset	Years	
	Minimum	Maximum
Roads, streets and fences	50	80
Construction	20	80
Floating docks	20	20
Dry docks	111	175
Computer equipment	2	6
Minor equipment	3	5
Shipbuilding slipway	98	98
Facilities	5	15
Buildings	50	50
Machinery and equipment	5	15
Furniture, fixtures and supplies	2	7
Port works and docks	50	80
Vehicles	7	15
Repair slipway	22	50

The estimated useful lives are reviewed at each fiscal year and adjusted prospectively, if required.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND PRACTICES (CONTINUED)**

**i) Investment property**

Land is recorded separately from buildings and facilities and is assumed to have an indefinite useful life and, accordingly, is not depreciated.

The assets' residual values, useful lives and methods of depreciation used are reviewed at each fiscal year and are adjusted prospectively, if appropriate.

Investment property is initially measured at cost and recognized as an asset when, and only when, it is probable that the future economic benefits embodied within the investment properties will flow to the Company, and their cost can be measured reliably.

Cost includes expenditure initially incurred to acquire or construct an investment property as well as those incurred subsequently to add or replace a part of or to maintain the property.

Cost includes expenditure that is directly attributable to the acquisition of the investment property. Directly attributable expenditures include, for example, professional fees for legal services, taxes on property transfers and other related costs.

**j) Impairment of non-current assets**

Assets that have indefinite useful lives are not subject to amortization and are annually tested for impairment. Assets subject to amortization are tested for impairment whenever an event or change in the circumstances indicates that their carrying amount may not be recoverable. For both types of assets, an impairment loss is recognized for the excess of the asset's carrying amount over its recoverable amount. The recoverable amount is the greater of an asset's value in use and its fair value less costs to sell. For the purpose of impairment testing, assets are grouped together into the smallest group of assets that generates cash inflows (cash generating units, CGU). Non-financial assets that have suffered an impairment loss are tested annually to verify whether the loss could have been reversed.

**k) Investments in associates**

ASMAR's investments in those entities in which it has significant influence but not control are recorded using the equity method. Investments are initially measured at cost, and their carrying amount is adjusted based on the equity in the income of associates at the end of each year. When associates record income or losses directly in equity, the Company also recognizes this income or losses in its equity.

## ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

### NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND PRACTICES (CONTINUED)

#### I) Intangible assets

##### I.1) Information technology programs

The licenses for information technology programs acquired are capitalized on the basis of the costs that have been incurred to acquire them and prepare a specific program for use. These costs are amortized over their estimated useful lives, which range from 3 to 5 years.

Expenses related to the development or maintenance of information technology programs are recognized as expenses as incurred. Costs directly related to the production of unique and identifiable information technology programs which will probably generate economic benefits exceeding cost for more than one year, are recorded as intangible assets. Direct costs include expenses related to personnel developing the information technology programs and an appropriate percentage of general expenses.

The development costs of information technology programs recognized as assets are amortized over their estimated useful lives (3 to 5 years).

##### I.2) Research and development expenses

Research and development expenses are recorded as expenses when incurred. The costs incurred in development projects (related to the design and test of new or improved products) directly attributable to the project, are recognized as intangible assets when the following conditions are met:

- Technically, it is feasible to complete the production of the intangible asset so that it can be available for use or sale;
- Management has the intention of completing the intangible asset for its use or sale;
- The capacity to use or sell the intangible asset exists;
- It is possible to demonstrate the way in which the intangible asset will generate possible economic benefits in the future;
- The adequate technical, financial or other resources are available to complete, use or sell the intangible asset; and
- It is possible to reliably measure the expenditure attributable to the intangible asset during development.

Other development expenses not directly attributable to the project are recognized as expenses when incurred. Development expenses previously recognized as expenses are not recorded as assets in subsequent periods.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND PRACTICES (CONTINUED)**

**m) Income taxes**

Income tax expenses include income taxes and changes in deferred tax assets and liabilities. Tax assets and liabilities for the current and prior periods are measured based on the amount expected to be recovered from or payable to tax authorities. The tax rate and regulations used to estimate balances recoverable or payable are those in force for each year, that is, 17% for 2010 and 2009. In conformity with Law No. 20,442, the rate for income taxes in Chile will increase to 20% and 18.5% in 2011 and 2012, respectively.

The amount of deferred taxes results from the analysis of temporary differences between the tax and carrying amounts of assets and liabilities.

Temporary differences generally become taxable or deductible when the related asset is recovered or the related liability is settled. A deferred tax asset or liability represents the tax balance payable or recoverable in future periods using enacted tax rates, as a result of temporary differences existing at year-end. Deferred tax assets and liabilities are not discounted to their present value and are classified as non-current.

**n) Financial assets and liabilities**

**n.1) Financial assets**

**n.1.1) Initial recognition**

Financial assets within the scope of IAS 39 are classified as financial assets at fair value through profit or loss, loans and receivables, held-to-maturity investments and financial assets available for sale, as appropriate. The Company determines the classification of its financial assets at initial recognition.

Financial assets include cash and cash equivalents, short-term deposits, trade and other accounts receivable, unquoted financial instruments and derivative financial instruments.

Purchases or sales of financial assets that require delivery of assets within a time frame established by regulation or convention in the marketplace (regular way trades) are recognized on the trade date, i.e., the date that the Company commits to purchase or sell the asset.

## ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

### NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND PRACTICES (CONTINUED)

#### n) Financial assets and liabilities (continued)

##### n.1.2) Subsequent measurement:

The subsequent measurement of financial assets depends on their classification as follows:

- **Financial assets at fair value through profit or loss**

Financial assets at fair value through profit or loss include financial assets held for trading and financial assets designated upon initial recognition at fair value through profit or loss.

Financial assets are classified as held for trading if they are acquired for the purpose of sale or repurchase in the near term. This category includes derivative financial instruments entered into by the Company that are not designated as hedge instruments in hedge relationships as defined by IAS 39. Separated embedded derivatives are also classified as held for trading unless they are designated as effective hedge instruments. Financial assets at fair value through profit or loss are carried in the statement of financial position at fair value with changes in fair value recognized in the statement of income.

Mutual funds are classified as instruments held for trading. Note that historically these financial assets are acquired and classified as held for trading with the purpose of selling them in the near term.

Derivative financial instruments are stated at fair value through profit or loss as a result of the suspension of hedge accounting for 2010.

- **Trade and other accounts receivable**

Trade and other accounts receivable are trade accounts receivable, other accounts receivable (loans to employees) and notes receivable that are classified as non-derivative financial instruments with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. Such financial assets are measured at amortized cost using the effective interest rate method. Gains and losses are recognized in the statement of income when the loans and receivables are derecognized or impaired, as well as through the amortization process.

Although the Company's policy is to measure this type of instruments using the effective interest method, this method will only be applied when the instrument meets the necessary requirements, i.e., when the instruments classified within this category have initial expenses and interest rate different for all periods; if this is not the case, the Company will apply the nominal rate method.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND PRACTICES (CONTINUED)**

**n) Financial assets and liabilities (continued)**

**n.1.2) Subsequent measurement (continued):**

**• Investments held-to-maturity**

Non derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities are classified as held-to-maturity when the Company has the positive intention and ability to hold them to maturity. After initial measurement, held-to-maturity investments are measured at amortized cost using the effective interest method. However, when the instrument does not have any additional costs and has the same rate for all periods, the Company will use the nominal rate. Gains and losses are recognized in the consolidated income statement when investments are derecognized or impaired and through the amortization process.

The time deposits and agreements portfolio (low risk securities under repurchase and reverse repurchase agreements) relate to non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities, which are classified as held-to-maturity, given that the Company has the positive intention and ability to hold it to maturity.

**• Available-for-sale financial assets**

Available-for-sale financial assets are non-derivative financial assets designated as available for sale or which are not classified in any of the three categories indicated above. The Company has a portfolio of investments in United States dollars and Chilean pesos designated as an available-for-sale financial asset, which is administered by Banco BICE.

Available-for-sale financial assets are measured at fair value with gains and losses recognized in income or loss. Interest and foreign currency translation are recognized in income or loss.

**n.2) Financial Liabilities:**

**n.2.1) Initial recognition and measurement:**

Financial liabilities within the scope of IAS 39 are classified as hedge financial instruments, trade and other payables. The Company determines the classification of its financial liabilities at initial recognition.

All financial liabilities are recognized initially at fair value, in this case of trade accounts payable, plus directly attributable transaction costs.

Financial liabilities include: Interest-bearing loans and borrowings, accounts payable, suppliers and creditors and derivative financial instruments. Financial liabilities related to loans and borrowings, accounts payable, suppliers and creditors are initially recognized at amortized cost using the effective interest method of accounting, which is equivalent to using the nominal interest rate, given that these liabilities have no associated costs or expenses. Derivative financial instruments are recognized at fair value.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND PRACTICES (CONTINUED)**

**n) Financial assets and liabilities (continued)**

**n.2.2) Subsequent measurement:**

The measurement of financial liabilities depends on their classification, detailed as follows:

- **Loans and borrowings**

After initial recognition, loans and borrowings are subsequently measured at amortized cost.

- **Loans and accounts payable**

After initial recognition, interest-bearing loans and borrowings are subsequently measured at amortized cost using the effective interest rate method.

Gains and losses are recognized in the income statement when liabilities are derecognized, as well as through the amortization process.

Interest-bearing accounts payable, which are measured at amortized cost using the interest rate method, when the instrument so requires, or using the nominal rate method. Gains and losses are recognized in the income statement when liabilities are derecognized, as well as through the amortization process.

- **Derivative financial instruments at fair value designated as hedge securities**

For 2010, the Company has no financial securities stated at fair value as part of a cash flow hedge strategy, given that the application of hedge accounting was interrupted.

**n.3) Cash and short-term deposits:**

Cash and short-term deposits in the financial statements comprise cash at banks and on hand and other highly liquid investments with a maturity of three months or less. Cash at banks and on hand is recognized at historical cost, and highly liquid investments are recognized at historical cost plus interest accrued as of the closing date of the financial statements.

**n.4) Significant accounting judgments, estimates and assumptions:**

**Estimates and assumptions**

The key assumptions concerning the future and other key sources of estimation uncertainty at the reporting date that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year are described below.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND PRACTICES (CONTINUED)**

**n) Financial assets and liabilities (continued)**

**n.4) Significant accounting judgments, estimates and assumptions (continued):**

- **Fair value of financial instruments.**

Where the fair value of financial assets and financial liabilities recorded in the statement of financial position cannot be derived from active markets, their fair value is determined using valuation techniques including the discounted cash flow model. The inputs to these models are taken from observable markets where possible, but when this is not feasible, a degree of judgment is required for establishing fair values. The judgments include considerations of inputs such as liquidity risk, credit risk and volatility. Changes in assumptions about these factors could affect the reported fair value of financial instruments.

For financial instruments with a maturity date of less than 6 months, the carrying value will be considered equal to its fair value, given that their short-term value does not imply any difference between both values. Instruments whose maturity date exceeds 6 months will be determined at fair value, which differs from their carrying value. The methodology applied for accounts receivable refers to discounted cash flows using market rates. For derivatives, commonly applied valuation techniques in the market are used.

**n.5) Derivative financial instruments:**

The Exchange Risk Strategy focuses on minimizing the exchange rate risk in net cash flows in currencies other than its functional currency, USD.

The use of derivative products in risk management is intended to minimize finance costs resulting from the use of derivative financial instruments, minimizing volatility in the foreign currency translation account and hedging the yield of shipbuilding projects in regard to exchange rate variations in foreign currency.

**o) Inventory**

Inventory of materials and supplies are valued at the lower of cost and net realizable value.

The determination of the production cost of works in progress and finished products includes all direct production costs assignable to the respective work orders, in addition to indirect manufacturing expenses. The remaining production costs are charged to income for the period in which they are incurred.

Materials and supplies are valued and assigned to the production cost of goods and services using the average weighted price method.

The valuation of obsolete, defective or slow-moving products is reduced to their possible net realizable value.

## ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

### NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND PRACTICES (CONTINUED)

#### **o) Inventory (continued)**

At the end of each year, the Company values the net realizable value of inventories, recording the respective impairment when overstated. When the circumstances that previously caused the impairment have ceased to exist or when there is clear evidence of an increase in the net realizable value due to a change in economic circumstances, the corresponding amount is reversed.

#### **p) Provisions**

Provisions are recognized when:

- The Company has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event;
- It is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation; and
- A reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

Provisions are valued at the current value of disbursements that are expected to be necessary to settle the obligation using the Company's best estimate. The discount rate used to determine the current value reflects current market evaluations, as of the date of the statement of financial position, of the time value of money, as well as the specific risk related to the liability in particular.

#### **q) Income and expenses**

##### **q.1) Operating income and expenses:**

Income and expenses are charged to income statement accounts in consideration of the accrual criterion; i.e., to the extent that it is probable that the economic benefits will flow to the Company and can be reliably measured, regardless of the time at which the cash is or the financing derived from it is generated.

When the result of a transaction, including the rendering of services, cannot be estimated reliably, revenue is only recognized to the extent that the related expenses are recoverable.

When the result of a transaction cannot be reliably estimated and it is not probable that the costs incurred will be recovered, no revenue is recognized, and costs incurred are recognized as expense.

##### **q.2) Shipbuilding contracts:**

Shipbuilding contracts are those specifically negotiated for the construction of an asset or group of assets, which are intimately related to each other or are independent in terms of their design, technology and function or with respect to their last destination or use. A contract's revenue comprises the initial amount of income agreed upon in the contract and any amendment in contracted work, complaints and incentive payments.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND PRACTICES (CONTINUED)**

**q.2) Shipbuilding contracts (continued):**

The contract's revenue is valued at the fair value of the consideration received or receivable. The valuation of revenue arising from the contract is affected by various uncertainties, which depend on income from future events. Estimates often need to be revised as situations occur or uncertainties are resolved.

A contract's costs include:

- Costs directly related to the contract (labor, materials, etc.).
- Costs that are attributable to the general activity that is the subject of the contract (insurance, design costs, technical assistance and other indirect production costs that are distributed uniformly based on systematic and rational methods); and
- Other costs that can be billed to the customer in accordance with the contract conditions (certain general administrative and development costs foreseen in the contract).

The "level of progress" method is used in order to recognize revenue generated by work in progress for the concept of shipbuilding and ship conversion. The application of the aforementioned technology implies recognizing in income or loss for each period the proportion of revenue and costs derived from the execution of the shipbuilding and ship conversion contracts, based on the progression of the level of costs.

When it is probable that the costs of a contract will exceed total revenue derived from them, the expected loss is recognized immediately.

**q.3) Revenue from ship repairs:**

Ship repair and maintenance revenue and costs are recognized when work has been finished and delivered.

**q.4) Interest income:**

Revenue from the use of the Company's interest-generating assets by third parties is recognized when it is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the Company and the amount of revenue can be reliably measured.

The Company grants interest-bearing residential loans to employees.

**q.5) Deferred revenue:**

When the selling price of a product includes an amount that corresponds to a service that will be provided in the future, that amount must be deferred and recognized as revenue during the period in which services will be rendered.

Revenue cannot be recognized when correlated expenses cannot be measured reliably. In such cases, any compensation already received for the sale of assets will be recognized as a liability.

## ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

### NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND PRACTICES (CONTINUED)

#### r) Estimates made

Certain estimates made by the Company's Management have been used for the preparation of the financial statements to quantify certain assets and liabilities, revenue, expenses and commitments that are recorded in them. These estimates basically refer to:

- Evaluation of possible impairment losses of certain assets.
- The useful lives and residual values of property, plant and equipment and intangible assets.

Although these estimates have been made based on the best information available as of the date of these financial statements, it is possible that events might take place in the future that would make it necessary to modify them (upward or downward) in subsequent years, which would be performed prospectively, recognizing the effects of the change in estimates in the related future financial statements.

#### s) Statement of cash flows

The statements of cash flows generated by operating activities have been prepared considering the provisions contained in IAS 7 and show cash flows separated into cash flows from operating, investing and financing activities. The concept of cash flows from operations includes all headings inherent to the Company's line of business, plus all cash flows not from financing or investing activities. Consequently, the operating concept used in these financial statements is broader than that used in the statement of income.

Cash and cash equivalents are considered to be amounts in time deposits, mutual fund units, financial investments made by Banco BICE and financial instruments with sale commitments that meet the following requirements:

- They mature in less than 90 days, and those investments originate from the placement of cash surpluses.
- The amount to be received as recovery of the investment is known and can be rapidly converted into cash.
- There is minimal risk of significant loss of value due to the conversion.

The composition of cash and cash equivalents as at each closing date is detailed as follows:

	2010 ThUS\$	2009 ThUS\$
Cash and banks	10,096	2,342
Time deposits	134,883	19,864
Mutual funds	9,899	7,835
Investments managed by Banco BICE	42,665	12,343
 <b>Total</b>	 <b>197,543</b>	 <b>42,384</b>

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND PRACTICES (CONTINUED)**

**t) New IFRS and Interpretations issued by the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)**

The following IFRS and interpretations by the IFRIC published have been issued:

<b>Standards &amp; Amendments</b>	<b>Content</b>	<b>Date of mandatory application</b>
IFRS 1	First-time Adoption of International Financial Reporting Standards	January 1, 2011
IFRS 3	Business Combinations	January 1, 2011
IFRS 7	Financial Instruments: Disclosures	January 1, 2011
IFRS 9	Financial Instruments	January 1, 2013
IAS 1	Presentation of Financial Statements	January 1, 2011
IAS 24	Revised Related Party Disclosures	January 1, 2011
IAS 27	Consolidated and Separate Financial Statements	January 1, 2011
IAS 32	Financial Instruments: Presentation	January 1, 2011
IAS 34	Interim Financial Reporting	January 1, 2011
IFRIC 13	Customer Loyalty Programmes	January 1, 2011
Amendment to IFRIC 14	Prepayment of a Minimum Funding Requirement	January 1, 2011
IFRIC 19	Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments	January 1, 2011

The Company's Management believes that adopting the standards issued and interpretations described above will have no significant impact on the financial statements in the initial application period.

**NOTE 3 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES**

**Financial Risk Management Objectives and Policies:**

The Company's principal financial liabilities, other than derivatives, comprise loans and borrowings, trade and other accounts payable, and advances from customers. The main purpose of these financial liabilities is to finance the Company's operations and to provide guarantees to support its operations.

The Company has financial assets such as accounts receivable, trade accounts receivable, and miscellaneous cash and cash equivalents receivable that arrive directly from its operations.

The Company also holds available-for-sale investments and enters into derivative transactions.

The Company is exposed to market risk, credit risk and liquidity risk.

The Company's senior management oversees the management of these risks. The regulatory framework mainly consists of compliance with Circular No. 36 issued by the Ministry of Finance, which regulates Public Corporations with general authorization in respect to their investments.

## ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

### NOTE 3 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES (CONTINUED)

The operation of the Exchange Risk Committee and the Committee on Investments in Capital Markets provides assurance to the Company's senior management that the Company's financial risk-taking activities are governed by appropriate policies and procedures and that financial risks are identified, measured and managed in accordance with the Company's policies and Circular No. 36 issued by the Ministry of Finance.

All derivative activities for risk management purposes are carried out by specialist teams that have the appropriate skills, experience and supervision. It is the Company's policy that no trading in derivatives for speculative purposes shall be undertaken.

#### a) Market Risk

Market risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market prices. Market prices comprise four types of risk: interest rate risk, currency risk, and other price risk, such as commodity price risk. Financial instruments affected by market risk include accounts receivable, instruments held-to-maturity, available-for-sale investments and derivative financial instruments.

- **Interest rate risk:**

Interest rate risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market interest rates. The Company's exposure to the risk of changes in market interest rates relates primarily to the roll forward operations the Company conducts with its derivatives, given that exchange rates that might be obtained in transactions of this type will depend on the local and international interest rate fluctuations.

- **Foreign currency risk:**

Foreign currency risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in foreign exchange rates.

The Company's exposure to the risk of changes in foreign exchange rates relates primarily to the mismatches in inflows and outflows associated with operating activities. These exposures are defined as foreign currency exposures (Euros, Pounds Sterling and NOK) and Chilean peso. Cash flows in these currencies are hedged using hedge derivative instruments such as forwards and options and fixed-income instruments classified as held-to-maturity, such as agreements and deposits.

- **Commodity price risk:**

The commodity price risk is the risk that the fair value of future cash flows that are part of the Company's operations fluctuates because of changes in the market prices of commodities. The Company's exposure to this market risk mainly relates to future purchases of supplies that must be made for operating purposes; e.g., steel. However, the Company does not include entry into commodity price exposure hedges within its risk strategy.

## ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

### NOTE 3 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES (CONTINUED)

#### b) Credit risk

Credit risk is the risk that a counterparty will not meet its obligations under a financial instrument or customer contract, leading to a financial loss. The Company is exposed to credit risk from its operating activities (primarily for trade and other accounts receivable) and from its financing activities, including deposits with banks and financial institutions, foreign exchange transactions and other derivative financial instruments.

- **Trade and other accounts receivable:**

Customer credit risk is managed by each the Marketing and Sales area and the head of each business unit subject to the Company's established policy, procedures and control relating to customer credit risk management. Customers' credit quality is assessed based on an extensive credit rating scorecard, and individual credit limits are defined in accordance with this assessment. Outstanding customer accounts receivable are regularly monitored, and any shipments to major customers are generally covered by letters of credit or other forms of credit insurance.

The maximum exposure to credit risk at the reporting date is the carrying value of each type of financial assets.

- **Financial instruments and cash deposits:**

Credit risk from balances with banks and financial institutions is managed by the Company's Corporate Finance Management and Treasury Department in accordance with the Company's policy and Circular No. 36 issued by the Ministry of Finance. Investments of surplus funds are made only with approved counterparties that qualify in accordance with Circular No. 36.

#### c) Liquidity risk

The Company has a liquidity policy consisting of the proper management of assets and liabilities for the purpose of complying with collection commitments by its customers and optimization of daily surpluses. In addition, the Company has the policy of paying its suppliers and creditors at 30 days.

The Company manages liquidity to ensure compliance with payment obligations as at the expiration date. The Company has a wide range of financial instruments, such as time deposits, agreements, mutual fund units and the portfolio managed by Banco BICE, which it uses to manage cash and liquidity needs.

The Company prepares inflow and outflow forecasts for each currency to which the Company is exposed as well as an analysis of the financial position, which the Treasury Department uses as a tool to plan flows and possible liquidity situations and therefore, to take the required actions.

## ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

### NOTE 4 - CHANGES IN ACCOUNTING POLICY AND DISCLOSURES

#### a) Changes in policies

During the accounting periods covered by these consolidated financial statements, accounting principles have been applied consistently.

#### b) Changes in estimates

During the accounting periods covered by these consolidated financial statements, there have been no changes in estimates used.

### NOTE 5 - CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents comprise cash on hand, at banks and other highly liquid investments with maturities equal to or less than 90 days.

#### a) Composition of balances

	2010 ThUS\$	2009 ThUS\$
Cash and banks	10,096	2,342
Time deposits	134,883	19,864
Mutual funds	9,899	7,835
Investments managed by Banco BICE	42,665	12,343
Total	<u>197,543</u>	<u>42,384</u>

#### b) Balances by currency

	2010 ThUS\$	2009 ThUS\$
Chilean pesos (CLP)	70,763	13,348
United States dollars, observed rate (USD)	115,565	24,611
Euro (EUR)	6,650	572
Pound Sterling (GBP)	1,310	1,981
Norwegian krona (NOK)	3,255	1,872
Total	<u>197,543</u>	<u>42,384</u>

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 6 - OTHER CURRENT FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES**

As of December 31, 2010 and 2009, other current financial assets and liabilities are detailed as follows:

**a) Composition of balances**

**Current Financial Assets**

As of December 31, 2010 and 2009, there are no current financial assets.

**Current Financial Liabilities**

	2010		2009	
	Current ThUS\$	Non-current ThUS\$	Current ThUS\$	Non-current ThUS\$
Bank borrowings	5,641	-	-	-
Hedge instruments	-	-	70	-
Total	5,641	-	70	-

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 6 - OTHER CURRENT FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES (CONTINUED)**

**b) Detail of Current Financial Liabilities**

As of December 31, 2010, there is no balance for derivative contracts.

The amount of derivative contracts valued as of December 31, 2009 amounts to ThUS\$70 and is presented under Other current financial liabilities, detailed as follows:

Type derivative	Type contract	Description of contracts					Accounts affected				
		Contract value ThUS\$	Maturity	Specific item	Position	Hedged item or transaction		Asset/Liability		Effect on profit or loss	
						Name	Amount ThUS\$	Name	Amount ThUS\$	Realized ThUS\$	Unrealized ThUS\$
FR	CCTE	7,000	II-2010	CLP	Purchase	Currency	-	Hedge liability	259		259
FR	CCTE	2,000	I-2010	CLP	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(6)		(6)
FR	CCTE	2,000	I-2010	CLP	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(6)		(6)
FR	CCTE	1,600	I-2010	CLP	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(6)		(6)
FR	CCTE	1,600	II-2010	CLP	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(6)		(6)
FR	CCTE	1,600	II-2010	CLP	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(8)		(8)
FR	CCTE	1,600	II-2010	CLP	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(9)		(9)
FR	CCTE	1,600	III-2010	CLP	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(9)		(9)
FR	CCTE	1,600	III-2010	CLP	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(8)		(8)
FR	CCTE	1,600	III-2010	CLP	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(7)		(7)
FR	CCTE	1,600	IV-2010	CLP	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(7)		(7)
FR	CCTE	1,600	IV-2010	CLP	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(6)		(6)
FR	CCTE	1,600	IV-2010	CLP	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(8)		(8)
OE	CCTE	7,000	II-2010	USD	Purchase	Currency	-	Hedge liability	4		4
FR	CCTE	2,957	I-2010	EUR	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(85)		(85)
FR	CCTE	2,957	I-2010	EUR	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(85)		(85)
FR	CCTE	2,957	I-2010	EUR	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(85)		(85)
FR	CCTE	2,957	I-2010	EUR	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(85)		(85)
FR	CCTE	2,394	I-2010	EUR	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(69)		(69)
FR	CCTE	777	I-2010	NOK	Purchase	Currency	-	Hedge liability	84		84
FR	CCTE	777	I-2010	NOK	Purchase	Currency	-	Hedge liability	84		84
FR	CCTE	777	I-2010	NOK	Purchase	Currency	-	Hedge liability	84		84
FR	CCTE	324	I-2010	NOK	Purchase	Currency	-	Hedge liability	35		35
FR	CCTE	123	I-2010	USD	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(13)	(13)	-
FR	CCTE	119	VIII-2010	USD	Purchase	Currency	-	Hedge liability	(18)	(18)	-
FR	CCTE	272	III-2010	USD	Purchase	Currency	-	Hedge liability	9	9	-
FR	CCTE	607	V-2010	USD	Sale	Currency	-	Hedge liability	17		17
FR	CCTE	607	V-2010	USD	Sale	Currency	-	Hedge liability	18		18
FR	CCTE	1,150	I-2010	USD	Sale	Currency	-	Hedge liability	24		24
FR	CCTE	738	V-2010	USD	Sale	Currency	-	Hedge liability	3		3
<b>TOTAL</b>								<b>70</b>	<b>(22)</b>	<b>92</b>	

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 7 - OTHER CURRENT AND NON-CURRENT NON-FINANCIAL ASSETS**

**a) Other Current Non-financial Assets**

As of December 31, 2010 and 2009, other current non-financial assets are detailed as follows:

Current	2010 ThUS\$	2009 ThUS\$
Insurance prepayments	457	506
Other prepayments	98	344
Other non-financial assets	58	53
<b>Total</b>	<b>613</b>	<b>903</b>

**b) Other Non-current Non-financial Assets**

As of December 31, 2010 and 2009, other non-current non-financial assets are detailed as follows:

Current	2010 ThUS\$	2009 ThUS\$
Prepayments	149	203
Non-moving materials	5,609	2,616
Impairment due to obsolescence	(223)	(223)
<b>Total</b>	<b>5,535</b>	<b>2,596</b>

**NOTE 8 - TRADE AND OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE**

**a) Composition of balances**

As of December 31, 2010 and 2009, current and non-current trade and other accounts receivable are detailed as follows:

	2010		2009	
	Current ThUS\$	Non-current ThUS\$	Current ThUS\$	Non-current ThUS\$
Trade accounts receivable	19,223	3,218	28,401	2,789
Notes receivable	470	954	394	849
Accounts receivable from employees	326	1,744	320	1,724
Miscellaneous accounts receivable	9,688	1,188	1,412	1,321
Trade impairment	(958)	(3,963)	(669)	(3,639)
<b>Total</b>	<b>28,749</b>	<b>3,141</b>	<b>29,858</b>	<b>3,044</b>

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 8 - TRADE AND OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE (CONTINUED)**

**b) Changes in trade impairment**

Changes in trade impairment are detailed as follows:

Change	2010		2009	
	Current ThUS\$	Non-current ThUS\$	Current ThUS\$	Non-current ThUS\$
Opening balance	(669)	(3,639)	(3,688)	(312)
Increases	(289)	(732)	(1,058)	(3,639)
Decreases	-	96	3,543	79
Use	-	312	438	233
Other decreases	-	-	96	-
Ending Balance	(958)	(3,963)	(669)	(3,639)

**NOTE 9 - RELATED PARTY DISCLOSURES**

As of December 31, 2010 and 2009, balances receivable from and/or payable to related parties are detailed as follows:

**a) Notes and accounts receivable**

Taxpayer ID	Company	Relationship	Current		Non-current	
			2010 ThUS\$	2009 ThUS\$	2010 ThUS\$	2009 ThUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER) Armada de Chile (the Chilean Navy)	Associate Common controlling interest	10	3	-	-
	Total		11,508	20,168	-	-

**b) Notes and accounts payable**

Taxpayer ID	Company	Relationship	Current		Non-current	
			2010 ThUS\$	2009 ThUS\$	2010 ThUS\$	2009 ThUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER) Armada de Chile (the Chilean Navy)	Associate Common controlling interest	-	-	-	-
	Total		46,060	27,863	-	-

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 9 - RELATED PARTY DISCLOSURES (CONTINUED)**

**c) Key management personnel**

As of December 31, 2010 and 2009, accrued compensation of the Company's key management personnel comprises short-term benefits amounting to ThUS\$796 and ThUS\$823, respectively.

**d) Invoices issued**

Taxpayer ID	Company	Relationship	Transaction description	2010 ThUS\$	Effect on income (charge) credit ThUS\$	2009 ThUS\$	Effect on income (charge) credit ThUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Affiliate	Services and Repairs	95	(85)	70	(67)
-	Armada de Chile (indirectly through different institutions)(1)	Common controlling interest	Services	99,202	(87,487)	39,423	(21,003)
-	Armada de Chile (directly)(2)	Common controlling interest	Services and Repairs	38,612	(38,612)	43,485	(41,737)
Total				137,909	(126,184)	82,978	(62,807)

**e) Invoices received**

Taxpayer ID	Company	Relationship	Transaction description	2010 ThUS\$	Effect on income (charge) credit ThUS\$	2009 ThUS\$	Effect on income (charge) credit ThUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Affiliate	Services and Repairs	143	(143)	-	-
-	Armada de Chile (indirectamente mediante distintas instituciones) (1)	Common controlling interest	Services	113	(109)	132	(124)
-	Armada de Chile (directamente) (2)	Common controlling interest	Miscellaneous services	39,023	(38,612)	41,737	(41,737)
Total				39,279	(38,864)	41,869	(41,861)

(1) Relates to transactions with different institutions which belong to Armada de Chile (the Chilean Navy), including the Chilean Navy Fleet High Command, Navy Supply Director's Office ,Works and Construction Service, Navy Social Welfare Department, Navy Undersecretariat Training Center, etc.

(2) Relates to transactions directly performed with the Chilean Navy through the account Navy Industrial Fund.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 9 - RELATED PARTY DISCLOSURES (CONTINUED)**

**e) Invoices received (continued)**

The relationship between the Company and the Chilean Navy, to which it is connected both by its line of business and its management, is strictly regulated by Law No. 18,296, dated February 7, 1984 and its amendments provided in Law No. 18,370, dated December 13, 1984.

**NOTE 10 - INVESTMENTS IN ASSOCIATES ACCOUNTED FOR USING THE EQUITY METHOD**

Investments in associates as well as a summary of their information, valued as described in Note 2 k), are detailed as follows:

**a) 2010:**

Taxpayer ID	Company	Country of origin	Ownership %	Carrying value ThUS\$	Current assets ThUS\$	Non-current assets ThUS\$	Current liabilities ThUS\$	Non-current liabilities ThUS\$	Revenue ThUS\$	Operating expenses ThUS\$	Accrued profit or loss ThUS\$
87.806.400-3	SOCIBER Ltda.	Chile	50.00	5,955	5,297	7,852	718	521	7,144	5,322	119
	Total			5,955							119

**b) 2009:**

Taxpayer ID	Company	Country of origin	Ownership %	Carrying value ThUS\$	Current assets ThUS\$	Non-current assets ThUS\$	Current liabilities ThUS\$	Non-current liabilities ThUS\$	Revenue ThUS\$	Operating expenses ThUS\$	Accrued profit or loss ThUS\$
87.806.400-3	SOCIBER Ltda.	Chile	50.00	5,837	5,081	7,970	966	412	5,705	4,337	426
	Total			5,837							426

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 10 - INVESTMENTS ACCOUNTED FOR USING THE EQUITY METHOD (CONTINUED)**

The movement of the share in associates as at December 31, 2010 and 2009 is detailed as follows:

**For 2010**

Changes	SOCIBER Ltda. ThUS\$
Opening balance at January 1, 2010	5,836
Share of profit	119
Dividends received	-
Other increases (decreases)	-
Changes, Subtotal	119
Closing balance as at December 31, 2010	5,955

**For 2009**

Changes	SOCIBER Ltda. ThUS\$
Opening balance at January 1, 2009	5,410
Share of profit	426
Dividends received	-
Other increases (decreases)	-
Changes, Subtotal	426
Closing balance as at December 31, 2009	5,836

**NOTE 11 - INVENTORY**

As of December 31, 2010 and 2009, net inventory valued in accordance with note 2 o) is detailed as follows:

Current	2010	2009
	ThUS\$	ThUS\$
Raw materials	15,103	26,268
Supplies for production	22,702	12,784
Works in progress	22,686	23,878
Finished goods	4,252	1,788
Obsolescence impairment (*)	(5,427)	-
Total	59,316	64,718

Materials and their impairment are presented in note 7 b).

(\*) The earthquake and subsequent tsunami that occurred on February 27, 2010 generated impairment in the value of the Company's inventory, which is explained in Note 23.

## ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

### NOTE 12 - CURRENT TAX ASSETS AND LIABILITIES

#### a) General Information

As of December 31, 2010 and 2009, ASMAR did not record a provision for first category Income Taxes, as it has negative net taxable income in the amount of ThUS\$43,974 and ThUS\$2,076, respectively. ASMAR recorded a provision for non-deductible expense taxes under Article No.21 of the Income Tax Law for ThUS\$7 in 2010 and ThUS\$8 in 2009.

In the normal course of its operations, ASMAR is subject to regulations and inspections by the Chilean Internal Revenue Service. Consequently, differences may arise in the application of criteria in the determination of taxes. Management estimates, based on the background information available to date, that there are no significant liabilities other than those that are recorded in the financial statements.

As of December 31, 2010, the Subsidiary has not recorded a provision for first category income taxes, as it has negative net taxable income in the amount of ThUS\$301.

ASMAR's taxable income pending distribution and its related tax credits are detailed as follows:

Control of net taxable income	2010 ThUS\$	2009 ThUS\$
Net income with 15% credit	-	28,860
Net income with 16% credit	-	8,326
Net income with 17% credit	3,715	3,981
Net income without	8,276	3,620
Total Net Taxable Income	11,991	44,787

#### b) Deferred taxes

As at December 31, 2010 and 2009, the balances accumulated for temporary differences originated net deferred tax assets in the amount of ThUS\$7,973 and ThUS\$9,567, respectively and are detailed as follows:

Items	2010		2009	
	Asset ThUS\$	Liability ThUS\$	Asset ThUS\$	Liability ThUS\$
Property, plant and equipment	2,791	-	5,223	-
Automobile depreciation	8	-	10	-
Deferred liability Austral Law credit	278	-	294	-
Inventories	-	11	321	-
Forward contracts deferred income	-	-	103	-
Unearned income	628	-	383	-
Vacation	723	-	534	-
Obsolescence impairment	961	-	38	-
Commercial impairment	876	-	770	-
Other provisions	1,719	-	1,891	-
Total	7,984	11	9,567	-
Net Asset (Liability)	7,973	-	9,567	-

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 12 - CURRENT TAX ASSETS AND LIABILITIES (CONTINUED)**

**c) Income tax reconciliation**

As at December 31, 2010 and 2009, the reconciliation of the tax expense arising from the accounting profit or loss before taxes is the following:

Description	2010		2009	
	Taxable Base ThUS\$	Income Tax 17% ThUS\$	Taxable Base ThUS\$	Income Tax 17% ThUS\$
Profit (Loss) before taxes	(36,352)	6,180	(4,062)	691
Long-term differences	12,740	(2,166)	(9,467)	(1,610)
Total tax expense		4,014		919
Current/Deferred expense breakdown:				
Income Tax 17%		-		(438)
Provision for non-deductible expenses		(7)		(8)
Total Income Tax Expense and non-deductible expenses		(7)		(446)
Total Provisional payments on absorbed net income		5,581		-
Total Deferred Tax Expense/(Income)		(1,560)		(473)
Total Income Tax Expense		4,014		(919)
Effective Rate		11.04%		(22.62%)

**d) Current Tax Assets**

As at December 31, 2010 and 2009, the balances accumulated are detailed as follows:

	2010 ThUS\$	2009 ThUS\$
Recoverable taxes Austral Law	471	53
Recoverable tax surpluses	6,444	9,142
Recoverable training expenses	439	870
Income tax PPM	1,479	2,071
VAT Fiscal Credit, Invoices pending receipt	561	-
Remaining Fiscal Credit	7,527	442
<b>Total</b>	<b>16,921</b>	<b>12,578</b>

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 12 - CURRENT TAX ASSETS AND LIABILITIES (CONTINUED)**

**e) Current Tax Liabilities**

As at December 31, 2010 and 2009, the balances accumulated are detailed as follows:

	2010 ThUS\$	2009 ThUS\$
Custom Tariffs	30	233
Income Tax PPM	383	448
Total VAT withheld to third parties	7	-
Tax under Article 21 LIR	7	8
<b>Total</b>	<b>427</b>	<b>689</b>

**NOTE 13 - INTANGIBLE ASSETS OTHER THAN GOODWILL**

**a) Composition of balances**

As at December 31, 2010 and 2009, this item and its corresponding accumulated depreciation are detailed as follows:

Item	2010			2009		
	Gross asset ThUS\$	Accumulated amortization ThUS\$	Net asset ThUS\$	Gross asset ThUS\$	Accumulated amortization ThUS\$	Net asset ThUS\$
Computer Licenses	3,767	(3,505)	262	3,714	(3,180)	534
<b>Total</b>	<b>3,767</b>	<b>(3,505)</b>	<b>262</b>	<b>3,714</b>	<b>(3,180)</b>	<b>534</b>

**b) Changes**

Changes for 2010 are detailed as follows:

Changes	Computer licenses ThUS\$
Balance at January 1, 2010	534
Additions	104
Withdrawals	(3)
Amortization expenses	(373)
<b>Total Change</b>	<b>(272)</b>
<b>Balances at December 31, 2010</b>	<b>262</b>

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 13 - INTANGIBLE ASSETS OTHER THAN GOODWILL (CONTINUED)**

**b) Changes (continued)**

Changes for 2009 are detailed as follows:

Changes	Computer licenses ThUS\$
Balance at January 1, 2009	698
Additions	252
Withdrawals	(29)
Amortization expenses	(387)
Total Change	(164)
Balances at December 31, 2009	534

**NOTE 14 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT**

**a) Composition of balances**

As at December 31, 2010 and 2009, this item and its corresponding accumulated depreciation are detailed as follows:

	2010			2009		
	Gross asset ThUS\$	Accumulated depreciation ThUS\$	Net asset ThUS\$	Gross asset ThUS\$	Accumulated depreciation ThUS\$	Net asset ThUS\$
Construction in Progress	1,279	-	1,279	2,315	-	2,315
Land	24,934	-	24,934	25,592	-	25,592
Plant and Equipment	175,454	(105,680)	69,774	223,556	(122,247)	101,309
IT Equipment	5,141	(4,368)	773	6,239	(5,366)	873
Fixtures and fittings	12,634	(9,873)	2,761	20,129	(16,111)	4,018
Motor Vehicles	8,905	(7,023)	1,882	10,039	(8,028)	2,011
Other Property, Plant and Equipment	1,532	(199)	1,333	1,190	(199)	991
<b>Total</b>	<b>229,879</b>	<b>(127,143)</b>	<b>102,736</b>	<b>289,060</b>	<b>(151,951)</b>	<b>137,109</b>

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 14 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (CONTINUED)**

**b) Changes**

The changes recorded in this item as at December 31, 2010 are detailed as follows:

Changes	Construction in progress	Land	Plants and equipment, net	IT equipment, net	Fixtures and fittings, net	Motor vehicles, net	Other property, plant and equipment, net	Property, plant and equipment, net
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Balance at January 1, 2010	2,315	25,592	101,309	873	4,018	2,011	991	137,109
Additions	963	-	3,763	512	125	1,714	-	7,077
Disposals	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciation expenses	-	-	(4,868)	(496)	(322)	(341)	-	(6,027)
Other increases (Decreases)	(1,999)	(658)	(30,430)	(116)	(1,060)	(1,502)	342	(35,423)
Total	(1,036)	(658)	(31,535)	(100)	(1,257)	(129)	342	(34,373)
Balances at December 31, 2010	1,279	24,934	69,774	773	2,761	1,882	1,333	102,736

The changes recorded in this item as at December 31, 2009 are detailed as follows:

Changes	Construction in progress	Land	Plants and equipment, net	IT equipment, net	Fixtures and fittings, net	Motor vehicles, net	Other property, plant and equipment, net	Property, plant and equipment, net
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Balance at January 1, 2009	3,368	25,592	102,910	856	4,207	1,309	1,095	139,337
Additions	-	-	6,416	642	389	1,128	4,942	13,517
Disposals	-	-	-	-	-	-	-	-
Withdrawals	-	-	(88)	(58)	-	(8)	(1)	(155)
Depreciation expenses	-	-	(7,922)	(564)	(578)	(418)	-	(9,482)
Increase (decrease) for revaluation recognized in Net Equity	-	-	-	-	-	-	-	-
Other increases (decreases) for foreign currency translation	-	-	-	-	-	-	-	-
Other Increases (Decreases)	(1,053)	-	(7)	(3)	-	-	(5,045)	(6,108)
Total	(1,053)	-	(1,601)	17	(189)	702	(104)	(2,228)
Balances at December 31, 2009	2,315	25,592	101,309	873	4,018	2,011	991	137,109

Note: The earthquake and subsequent tsunami that occurred on February 27, 2010 generated impairment in the value of the Company's property, plant and equipment, which is explained in Note 23.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 15 - INVESTMENT PROPERTY**

**a) Composition of balances**

As at December 31, 2010 and 2009, this item and its corresponding accumulated depreciation is composed of the following:

	2010			2009		
	Gross asset ThU\$	Accumulated depreciation ThU\$	Net asset ThU\$	Gross asset ThU\$	Accumulated depreciation ThU\$	Net asset ThU\$
Land	4,223	-	4,223	4,223	-	4,223
Buildings	-	-	-	3	(1)	2
<b>Total</b>	<b>4,223</b>	<b>-</b>	<b>4,223</b>	<b>4,226</b>	<b>(1)</b>	<b>4,225</b>

**b) Changes**

Changes for 2010 are the following:

Changes	Land ThU\$	Buildings ThU\$
Balance at January 1, 2010	4,223	2
Depreciation expenses	-	-
Other Decreases/Increases	-	(2)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>
<b>Balances at December 31, 2010</b>	<b>4,223</b>	<b>-</b>

Changes for the period 2009 are detailed as follows:

Changes	Land ThU\$	Buildings ThU\$
Balance at January 1, 2009	4,223	2
Depreciation expenses	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Balances at December 31, 2009</b>	<b>4,223</b>	<b>2</b>

## ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

### NOTE 16 - TRADE AND OTHER ACCOUNTS PAYABLE, CURRENT

As at December 31, 2010 and 2009, this item is detailed as follows:

	2010 ThUS\$	2009 ThUS\$
Trade accounts payable	30,176	13,288
Other accounts payable	392	237
Withholdings	1,286	1,849
Other trade accounts payable	7,343	7,347
<b>Total</b>	<b>39,197</b>	<b>22,721</b>

Non-current trade and other accounts payable do not present any balances during the periods analyzed.

### NOTE 17 - OTHER ACCRUED EXPENSES, CURRENT

#### a) Composition of balances

As at December 31, 2010 and 2009 other accrued expenses are detailed as follows:

	2010 ThUS\$	2009 ThUS\$
Indirect costs	2,245	1,562
Direct costs	6,667	10,401
Guarantee work cost accrual	1,943	875
Staff severance indemnity	594	65
<b>Total</b>	<b>11,449</b>	<b>12,903</b>

#### b) Changes

Changes in accrued expenses during the periods ended as at December 31, 2010 and 2009 are detailed as follows:

Changes	2010 ThUS\$	2009 ThUS\$
Opening balance	12,903	7,029
Increase in existing accrued expenses	11,298	19,911
Accrued expenses used	(13,583)	(14,037)
Other increases (decreases)	831	-
<b>Total</b>	<b>11,449</b>	<b>12,903</b>

## ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

### NOTE 18 - OTHER NON-FINANCIAL LIABILITIES, CURRENT

Deferred income corresponds to the amounts paid in advance by clients for shipbuliding and/or repairs. This amount is deferred and recognized as income during the billing period based on the level of progress of the projects. As at December 31, 2010 and 2009, this item is detailed as follows:

	2010 ThUS\$	2009 ThUS\$
Deferred income	54,746	46,707
Other non-financial liabilities	489	509
Total	55,235	47,216

### NOTE 19 - EQUITY

Changes in Net Equity between January and December 2010 and 2009 are detailed in the Statement of Changes in Equity.

The capital increase of ASMAR corresponds to a capital contribution of ThUS\$100,623 made by ARMADA DE CHILE (Chilean Navy) in conformity with No. 2 of Article 20 of Law 18296 "LEY ORGANICA DE LOS ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA", in order to provide funding for the recovery, repair and reconstruction of the facilities and equipment of the ASMAR plant located at the Navy Base of Talcahuano that were affected by the natural disaster that occurred on February 27, 2010.

### NOTE 20 - NON-CONTROLLING INTERESTS

As at 12.31.2010

Taxpayer ID	Company	Non-controlling interests %	Company's equity ThUS\$\$	Net profit or loss ThUS\$	Non-controlling interest liability ThUS\$	Non-controlling interest profit or loss ThUS\$
76.112.545-1	CORETECH INVERSIONES Spa	10.00	5,062	96	506	95
	Total				506	95

As 31.12.2009

Taxpayer ID	Company	Non-controlling interests %	Company's equity ThUS\$\$	Net profit or loss ThUS\$	Non-controlling interest liability ThUS\$	Non-controlling interest profit or loss ThUS\$
59.080.840-7	BAE SYSTEMS INTEGRATED (*)	50.00	5,231	1,211	2,615	605
	Total				2,615	605

(\*) It is included in 2009 as a subsidiary for comparative purposes with 2010.

## ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

### NOTA 21 - OPERATING INCOME AND EXPENSE

#### a) Income

As at December 31, 2010 and 2009 operating income is detailed as follows:

Income	2010 ThUS\$	2009 ThUS\$
Operating income	74,313	84,786
Advance sales income	24,141	101,574
Total	98,454	186,360

#### b) Costs

As at December 31, 2010 and 2009 costs are detailed as follows:

Costs	2010 ThUS\$	2009 ThUS\$
Operating costs	55,928	54,863
Direct progress costs	19,408	90,960
Indirect production costs	24,994	24,201
Cash flow hedge	-	1,323
Total	100,330	171,347

### NOTE 22 - CONSTRUCTION CONTRACTS

As at December 31, 2010 and 2009, construction contracts are detailed as follows:

	2010 ThUS\$	2009 ThUS\$
Revenues from contracts recognized as income during the year	16,645	88,300
Amount of Contract Costs Incurred	19,592	90,727
Amount of advance payments received	41,670	76,986
Withholdings	117,221	81,928
Gross amount owed by clients as assets	4,360	12,225
Gross amount owed by clients as liabilities	36,251	70,755

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 23 - OTHER INCOME (LOSSES)**

Other income (losses) as at December 31, 2010 and 2009 are detailed as follows:

Items	2010 ThUS\$	2009 ThUS\$
Property, Plant and Equipment (a)	(32,353)	-
Inventory (b)	(22,256)	-
Insurance received	71,779	165
Reconstruction	(33,054)	-
Disposal, net	335	443
Other claims	-	(176)
Other income and/or losses	1,489	(2,782)
Total	(14,060)	(2,350)

Note: As a result of the earthquake and tsunami that hit the southern region of Chile on February 27, 2010, a significant part of our facilities suffered different levels of damages. Therefore, the Company, as a result of evaluations and estimates based on internal and external studies of the damages, proceeded to apply a value impairment of the current value of its property, plant and equipment (a) and inventory (b), with the corresponding debit to income or loss deducted in the items Property, Plant and Equipment and Inventory, respectively.

**NOTE 24 - FOREIGN EXCHANGE DIFFERENCES**

Foreign exchange differences as at December 31, 2010 and 2009 are detailed as follows:

	Adjustability index	2010 ThUS\$	2009 ThUS\$
Asset accounts		5,198	7,757
Liability accounts	CLP-EUR-GBP-NOK	(4,109)	(5,818)
Exchange differences		(1,103)	(671)
Other exchange differences		2	3
Total		(12)	1,271

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 25 - COMMITMENTS AND CONTINGENCIES**

**a) Guarantees**

As at December 31, 2010, guarantees are detailed as follows:

Creditor	Type of guarantee	Carrying Amount of Pledged assets ThUS\$	Balances pending as of the date of the financial statements		Guarantee variations 2010 ThUS\$
			2010 ThUS\$	2009 ThUS\$	
AES Gener S.A.	Bank guarantee certificate	14	14	-	14
Dirección General del Territorio Marítimo y Marina Mercante	Bank guarantee certificate	6	6	763	(757)
Hvalnes	SBLC	-	-	209	(209)
Instituto de Fomento Pesquero	Bank guarantee certificate	18	18	10	8
Compañía Eléctrica Tarapacá S.A.	Bank guarantee certificate	72	72	-	72
Armada de Chile	Bank guarantee certificate	-	-	1,199	(1,199)
Gobierno Regional de los Lagos	Bank guarantee certificate	18	18	-	18
Ilustre Municipalidad de Puerto Varas	Bank guarantee certificate	1	1	-	1
Honorable Junta de Defensa Nacional	Bank guarantee certificate	49,558	49,558	51,482	(1,924)
The Icelandic Treasury on Behalf of the Icelandic Coast Guard	Bank guarantee certificate	39,044	39,044	29,497	9,547
Isfélag Vestmannaeyja	Bank guarantee certificate	28,619	28,619	-	28,619
FAM America Latina	Bank guarantee certificate	31	31	-	31
Rolls-Royce Marine	Bank guarantee certificate	445	445	-	445
Corpbanca	Bank guarantee certificate	4,227	4,227	2,770	1,457
Chile Bank	Bank guarantee certificate	11	11	234	(223)
BCI	Bank guarantee certificate	142	142	-	142
Continental	Bank guarantee certificate	2,215	2,215	8,931	(6,716)
La Confianza	Bank guarantee certificate	490	490	179	311
<b>Total</b>		<b>124,911</b>	<b>124,911</b>	<b>95,274</b>	<b>29,637</b>

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTA 25 - COMMITMENTS AND CONTINGENCIES (CONTINUED)**

As at December 31, 2009, guaranteees are detailed as follows:

Creditor	Type of guarantee	Carrying Amount of Pledged assets ThUS\$	Balances pending as of the date of the financial statements		Release of guarantees 2009 ThUS\$
			2010 ThUS\$	2009 ThUS\$	
Dirección General del Territorio Marítimo y Marina Mercante	Bank guarantee certificate	763	763	3,075	(2,312)
Agencias Marítimas Agental	Bank guarantee certificate	-	-	28	(28)
Cía. Eléctrica Tarapacá S.A.	Bank guarantee certificate	-	-	17	(17)
Hvalnes	SBLC	209	209	35,112	(34,903)
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Bank guarantee certificate	-	-	18	(18)
Instituto de Fomento Pesquero	Bank guarantee certificate	10	10	10	-
Armada de Chile	Bank guarantee certificate	1,199	1,199	28,150	(26,951)
Honorable Junta de Defensa Nacional	Bank guarantee certificate	51,482	51,482	63,117	(11,635)
The Icelandic Treasury on Behalf of the Icelandic Coast Guard	Bank guarantee certificate	29,497	29,497	20,580	8,917
Chile Bank	Bank guarantee certificate	234	234	-	234
Corbanca	Bank guarantee certificate	2,770	2,770	-	2,770
Continental	Bank guarantee certificate	8,931	8,931	-	8,931
La Confianza	Bank guarantee certificate	179	179	-	179
Other	Bank guarantee certificate	-	-	39	(39)
Total		95,274	95,274	150,146	(54,872)

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 25 - COMMITMENTS AND CONTINGENCIES (CONTINUED)**

**b) Lawsuits in which ASMAR is the plaintiff:**

Court	City	Case N°	Origin	Status	Procedural stage	Amount ThCh\$	Amount ThUS\$
3rd Civil Court	Concepción	3716-2001	Executory lawsuit	Final verdict in favor of ASMAR. The defendant appealed against the first instance verdict at the Court of Appeals of Concepción and additionally, a lawsuit was filed for fraudulent drafting of checks. In those criminal proceedings, the Court rejected the request for taking legal actions against the defendant, and this resolution has been appealed before the Court of Appeals of Concepción. The case is still at the summary stage.	Case at summary stage	62,862	-
Tribunal	Dalcahue	234-07	Executory lawsuit	Preparation of the execution stage was completed. Executory lawsuit in progress. Currently notified.	Notified lawsuit	260,610	-
1st Civil Court	Concepción	401-06	Executory lawsuit	A favorable first instance verdict was pronounced. "Haugagut, a vessel owned by the defendant company, is under a restriction order at ASMAR (T) with a prohibition to sign or enter into any acts or contracts, recorded in the corresponding registry. The defendant appealed and the Court of Appeals of Concepción confirmed the verdict in favor of ASMAR. The first instance trial is still in progress. The experts designated by the court in order to determine the amount for the auction did not accept the charge. ASMAR proposed a new expert. The expert was designated. A date will be defined to accept the charge.	Appointment of expert	260,000	-
1st Civil Court	Talcahuano	1439-06	Executory lawsuit	The first instance verdict accepted the lawsuit filed by ASMAR. The defendant filed a cassation appeal, which was declared inadmissible. Currently being heard by the Court of Appeals of Concepción, in order to hear the appeal filed by the defendant and the one filed by ASMAR.	Being heard by the Court of Appeals	604,000	-
Arbitration	Magallanes	Sin Rol	Executory lawsuit	The vessels repaired are under a restriction order. The issuance of the experts report is pending; this report will help adopting a better resolution. Elimination of the lawsuit has been considered given the poor conditions of the vessels and the existence of preferred creditors.	Waiting for issuance of expert reports	-	US \$ 606
3rd Civil Court	Punta Arenas	31.651	Executory lawsuit	CHINOOK was acquired in the amount of US\$200,001 by Inversiones Santa Elena in the auction dated September 22, 2004. The goods of the guarantor Mr. Edward Wale Rosales are being investigated in order to recover the rest of the credit.	Confiscation of Goods	-	US \$300

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 25 - COMMITMENTS AND CONTINGENCIES (CONTINUED)**

**c) Lawsuits in which ASMAR is the defendant:**

Court	City	Case N°	Origin	Status	Procedural stage	Amount ThCh\$
1st Civil Court	Talcahuano	1804-2003	Compensation for damages	On 11-3-04, the case was resolved in the first instance in favor of ASMAR, and the defendant was condemned to the reimbursement of the costs incurred during the lawsuit. The verdict was appealed by the defendant before the Court of Appeals of Concepción, which on August 19, 2008 confirmed the verdict in favor of ASMAR. The plaintiff did not file any cassation appeals within the legal term.	Terminated case	1,536,378
1st Civil Court	Talcahuano	1601-2003	Compensation for damages	On October 27, 2004, a first instance verdict was pronounced which rejected all the arguments presented in the lawsuit and condemned the plaintiff to the payment of the costs incurred. Such verdict was appealed before the Court of Appeals of Concepción, which on October 13, 2008 confirmed the first instance verdict in favor of ASMAR; the defendant did not file any legal actions within the legal term.	Terminated case	344,268
2nd Civil Court	Talcahuano	301-2006	Compensation for damages	Dismissed. In May 2008, the plaintiff filed before the Court for the voluntary dismissal of the lawsuit.	Terminated case (voluntary dismissal of the lawsuit)	870
1st Labor Court	Talcahuano	538-06	Compensation for damages	The first instance verdict condemned ASMAR to the payment of Ch\$5,000,000.- for moral damages, ASMAR and the plaintiff appealed to the Court of Appeals of Concepción. The case was alleged on January 6. The first instance verdict was confirmed (payment of Ch\$5,000,000.-).	Terminated case	150,000
2nd Civil Court	Talcahuano	116-07	Compensation for damages	The first instance verdict as of June 10, 2008 condemned ASMAR to the payment of Ch\$30,000,000.- ASMAR and the plaintiff appealed to the Court of Appeals of Concepción. In the Court of Appeals, a written document was filed for the voluntary dismissal of the lawsuit and acceptance. An extrajudicial agreement was signed upon the payment of Ch\$9,000,000.-	Terminated case	50,000
2nd Civil	Talcahuano	1262-04	Compensation for damages	An extrajudicial and voluntary dismissal agreement was signed.	Terminated case	80,000
2nd Civil	Talcahuano	2212-2007	Compensation for damages	On August 6, 2008, the first instance verdict rejected the lawsuit. There were allegations by the parties at the Court of Appeals of Concepción, and they came to an agreement.	Case under agreement	58,156
2nd Civil	Talcahuano	1052-05	Compensation for damages	Francisco Escobar Aceituno, an employee of the contractor Luis Vidal Gajardo, filed a lawsuit against ASMAR for its responsibility in the labor accident that resulted in the amputation of his left leg, a pelvic fracture and urethral break. The main debtor has not been notified. Subsequent facts are not clear as the main debtor was not notified on the lawsuit. On December 2006, the Judge decided to close the case.	Case sent to files	628,000

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 25 - COMMITMENTS AND CONTINGENCIES (CONTINUED)**

**c) Lawsuits in which ASMAR is the defendant (continued):**

Court	City	Case N°	Origin	Status	Procedural stage	Amount ThCh\$
2nd Civil Court	Talcahuano	310-2006	Compensation for damages	Terminated. The first instance verdict condemned ASMAR to pay Ch\$87,500,000 (Ch\$80 million for moral damages and Ch\$7.5 million for lost of profits). ASMAR appealed this verdict on August 2, 2007. The parties came to an agreement prior to the review of the case in the amount of Ch\$40,000,000.- prior agreement with the Insurance Company.	Terminated case	190,000
3rd Civil Court	Punta Arenas	32.562	Subsidiary liability	The first instance verdict accepted the complaint and ordered the payment of Ch\$11,000,000 for each party. ASMAR appealed. On October 30, 2007, the Court of Appeals of Punta Arenas revoked the first instance verdict and rejected the complaint. The plaintiffs filed a right of appeal before the Supreme Court on December 26, 2007.	Waiting for the second instance verdict	150,000
Arbitration	Valparaiso	Sin Rol	Breach of contract	The complaint was filed on May 20, 2008. On November 23, 2008, a writ alleging exception of the status of limitations was filed.	Case in agreement before the Court of Appeals of Valparaiso	4,903,749
2nd Civil Court	Talcahuano	109-07	Compensation for damages	The Court of Appeals confirms the verdict reducing the amount to Ch\$7,076,021. The plaintiff filed an appeal, which was declared as inadmissible by the Supreme Court.	Terminated case	100,750
2nd Civil Court	Talcahuano	1322-2008	Compensation for damages	Second instance verdict was pronounced and condemned ASMAR to pay Ch\$72,000,000.	Terminated case	72,000
2nd Civil Court	Talcahuano	28-2008	Compensation for damages	Second instance verdict pronounced. The first instance verdict was revoked and the complaint was rejected. The term for the right of appeal is pending.	Second instance verdict pronounced	53,484
2nd Civil Court	Talcahuano	28-2008	Compensation for damages	A first instance verdict was pronounced and ASMAR was condemned to the payment of Ch\$10,000,000. This resolution has not been notified yet, but it will be appealed.	First instance verdict pronounced	300,000
1st Civil Court	Punta Arenas	1329-07	Compensation for damages	The lawsuit was not accepted.	Terminated case	55,956
2nd Civil Court	Talcahuano	268-2006	Compensation for damages	Terminated. The first instance verdict condemned ASMAR to pay Ch\$50,000,000 for moral damages. ASMAR appealed this verdict. On November 8, 2007, the Court of Appeals reduces the amount to Ch\$5,000,000, a right of appeal is filed. The Supreme Court confirmed the second instance verdict on February 7, 2008 and condemned ASMAR to the payment of Ch\$5,000,000.	Terminated case	120,000

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTA 25 - COMMITMENTS AND CONTINGENCIES (CONTINUED)**

**c) Lawsuits in which ASMAR is the defendant (continued):**

Court	City	Case N°	Origin	Status	Procedural stage	Amount ThCh\$
Labor Court of Concepción	Talcahuano	0-528-2009	Compensation for damages	Lawsuit with a final and executable verdict.	Terminated case	134,395
Labor Court of Concepción	Talcahuano	0-553-2009	Unjustified dismissal	Lawsuit terminated by agreement.	Terminated case	24,549
2nd Civil Court	Talcahuano	4144-10	Breach of contract	Dilatory defense.	Pending resolution	12,265
2nd Civil Court	Talcahuano	3219-2010	Breach of contract	The complaint has been answered.	Pending lawsuit	28,350
Labor Court of Concepción	Concepcion	0-54-2010	Unjustified dismissal	Hearing dated 12-31-2010, waiting for notification on the date and time of the verdict pronouncement.	Waiting for notification for the verdict pronouncement	15,000
Labor Court of Concepción	Concepcion	0-761-2010	Unjustified dismissal	Preparation hearing dated 12-2-10, the hearing is scheduled for February 28, 2011 at 11 am.	Waiting for notification	20,912

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTA 25 - COMMITMENTS AND CONTINGENCIES (CONTINUED)**

**c) Lawsuits in which ASMAR is the defendant (continued):**

Court	City	Case N°	Origin	Status	Procedural stage	Amount ThCh\$
Labor Court	Concepcion	0-760-2010	Unjustified dismissal	Preparation hearing dated 12-20-10, the hearing is scheduled for April 27, 2011 at 12 pm.	Waiting for notification	32,000
Court of Labor and Social Payment Collection	Concepción	J-110-2010	Indemnity for termination of contract	12-20-10a social credit payment receipt is presented to social credit institution Los Héroes in the amount of Ch\$6,687,878, representing its debt with the Company.	First instance verdict pronounced	16,972
2nd Civil	Talcahuano	17-2010	Compensation for damages	Extrajudicial transaction	Terminated case	200,000

In the opinion of the Company's Senior Management and its Legal Counsel, there are sufficient arguments to consider that the final resolution of the aforementioned lawsuits will be favorable to ASMAR; consequently, the probability of incurring a loss is low. ASMAR has recorded provisions for a total amount of ThUS\$704, which is considered to be sufficient to cover the risks of loss should those litigations be sentenced against them.

**d) Responsibilities**

	2010 ThUS\$	2009 ThUS\$
Machinery and equipment provided by third parties	1,799	7,216
Naval shipbuilding contracts	13,728	15,654
Materials received on consignment	603	762
Equipment provided by third parties	483	453
<b>Total</b>	<b>16,613</b>	<b>24,085</b>

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 26 - SURETIES OBTAINED FROM THIRD PARTIES**

Type of Operation	Grantor	Relationship with ASMAR	2010 ThUS\$	2009 ThUS\$
Bank guarantee certificate	Company	Service supplier	34,901	42,314
Guarantee checks	Company	Customer	26	17
Fidelidad conducir	Personal	Employees	1,069	899
Fidelidad funcionaria	Personal	Employees	5,362	4,631
Mortgage guarantees	Personal	Employees	1,874	2,111
Mortgage guarantees	Personal	Ex-employees	2,675	2,019
Guarantees in favor of ASMAR	Personal	Employees	1,179	1,533
Promissory note	Personal	Employees	237	253
Promissory note	Personal	Ex- employees	353	278
Debtor's life insurance	Personal	Employees	1,433	1,137
Debtor's life insurance	Personal	Ex-employees	2,628	2,470
Fire insurance	Personal	Employees	2,546	1,707
Fire insurance	Personal	Ex-employees	4,259	4,423
Policy	Company	Service supplier	55,000	55,000
Other sureties	Company	Supplier	283	164
Total			113,825	118,956

**NOTE 27 - ENVIRONMENT**

Astilleros y Maestranzas de la Armada has a policy of conducting its industrial activities with due consideration for protection of the environment. In this context, investments made in Industrial Plants incorporate environmental protection concepts, and production processes are controlled in significant environmental aspects in order to avoid significant impact on the environment.

Investments with associated environmental protection concepts	Committed		
	Budget 2010	Executed 2010	Executed 2009
Projects:	Annual	Annual	Annual
Waste water management	112	115	483
Statement of progress		100%	100%
Industrial waste management	56	16	264
Statement of progress		40%	100%
Air protection	112	112	483
Statement of progress		100%	100%
Protection of marine waters	-	86	27
Statement of progress		100%	100%
Environmental administration and management	700	538	637
Statement of progress		100%	100%
Total	980	867	1,894

## ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

### NOTE 28 - MANAGEMENT PLANS

Due to the events of February 27, 2010 (the earthquake and tsunami) that destroyed the Industrial Plant of ASMAR in Talcahuano, the Company's management elaborated a confidential document called "Recovery Plan and Implementation of the Repair of Operative Capacities of ASMAR Talcahuano", which includes the following stages:

#### **Stage I:**

Overcoming the emergency

Actions that enable the restoration of normal conditions and which affect personnel and safety of operations.

Recovery of basic production capacity services for the shipyard.

The duration of this stage was six months.

#### **Stage II:**

Recovery of operative capacities for the repairs function.

Recovery of ASMAR (T)'s repair capacities, with the goal of satisfying the demand of the Chilean Navy's repair program, addressing the Alto Bordo and fishing businesses to guarantee acquisition of the resources necessary for supporting the management of the shipyard and keeping the value of the Armada program in accordance with the composition and demand for 2010.

This stage should be completed in a period of one to two years.

#### **Stage III:**

Consolidation of the operative capacities of ASMAR (T) in a period between two and five years. The objective is the development of a modern, functional shipyard that is efficient, with renewed infrastructure and equipment that will last for the next 50 years.

Funding for the implementation of the aforementioned process considers as sources of funding the cash flow surpluses held by ASMAR before these events occurred and which are designated for the first stage and for part of the second stage, and also compensations from insurance held for addressing this type of natural disaster, plus a government contribution, which has been promised by the Chilean Government (Note 30). These sources of funding should finance the reconstruction itself, that is, basically stage II and part of stage III for which reason the Company's management plans to seek another source of funding, which will probably involve a long-term loan.

### NOTE 29 - SANCTIONS

There are no sanctions from the Supertintendency of Securities and Insurance or other administrative authorities that have been applied to the Company, its directors or managers.

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND SUBSIDIARY  
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

(expressed in thousands of United States dollars)

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2(c))

**NOTE 30 - SUBSEQUENT EVENTS**

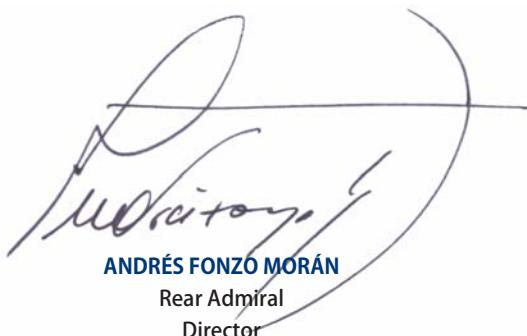
- a) On January 6, 2011, ARMADA DE CHILE (the CHILEAN NAVY), in accordance with No.2 of Article 20 of Law 18,296 "LEY ORGÁNICA DE LOS ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA", made a Capital Contribution in the amount of ThUS\$35,798 in order to finance projects related to the recovery, repair and reconstruction of the facilities and equipment of the ASMAR plant located at the Talcahuano Naval Base that was damaged by the earthquake and tsunami of February 27, 2010.
- b) There are no other subsequent events to report between December 31, 2010 and the date of preparation of these financial statements (March 28, 2011) that may significantly affect the Company's consolidated financial position.



**CRISTIÁN DE LA FUENTE ROJAS**  
Head of Accounting Department  
Corporate Services



**GUIDO CABRERA CRESPO**  
Captain  
Corporate Finance Manager



**ANDRÉS FONZO MORÁN**  
Rear Admiral  
Director



# AUDITORS' REPORT

To the Director of  
Astilleros y Maestranzas de la Armada

1. We have audited the accompanying consolidated statements of financial position of Astilleros y Maestranzas de la Armada and subsidiary as of December 31, 2010 and 2009, and the related consolidated statements of income, of changes in equity and of cash flows for the years then ended. These consolidated financial statements (including their accompanying notes) are the responsibility of the management of Astilleros y Maestranzas de la Armada. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audits. We have not audited the financial statements of the subsidiary Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada, which records assets of ThUS\$12,019 and ThUS\$13,581 and income of ThUS\$7,833 and ThUS\$12,702 as of December 31, 2010 and 2009, respectively. Those financial statements have been audited by other auditors whose reports have been furnished to us, and our opinion, insofar as it relates to the amounts related to that company, is based solely on the reports of the other auditors.
2. We conducted our audits in accordance with generally accepted auditing standards in Chile. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits and the reports of other auditors provide a reasonable basis for our opinion.
3. In our opinion, based on our audits and the reports of other auditors, the consolidated financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Astilleros y Maestranzas de la Armada and subsidiary for the years then ended, in conformity with International Financial Reporting Standards.
4. For the purposes of making an adequate comparison, the balances as of December 31, 2009 consider the proforma consolidation of the audited financial statements of the subsidiary Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada.
5. As can be inferred from reading of the consolidated financial statements, as of December 31, 2010, ASMAR records a negative gross margin of ThUS\$1,876 and loss for the year of ThUS\$32,338. This resulted mainly from the effects of the earthquake and tsunami that affected the Talcahuano plant on February 27, 2010. Management's plans to revert this financial situation are detailed in Note 28.



Horacio Bustos J.

ERNST & YOUNG LTDA.

Concepción, February 4, 2011



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



ASTILLEROS REPARADORES Y CONSTRUCTORES DESDE 1895  
SHIPBUILDING AND SHIP REPAIR COMPANY SINCE 1895