

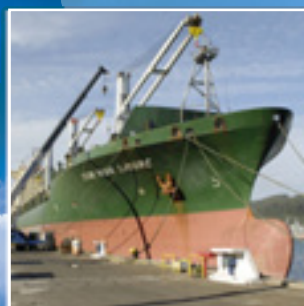


MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS

ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

2009

2009





ESTADOS FINANCIEROS ANUALES

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008

CONTENIDO

- ▶ Estados de Situación Financiera
- ▶ Estados Integrales de Resultados
- ▶ Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
- ▶ Estados de Flujos de Efectivo
- ▶ Notas a los Estados Financieros
- ▶ Informe de los Auditores Independientes

MUS\$: Miles de dólares estadounidenses
M\$: Miles de pesos chilenos
UF : Unidad de Fomento



ESTADOS FINANCIEROS ANUALES

► ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008
(En miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	32.595	60.289	69.676
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	7	26.842	28.621	58.137
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	8	21.130	11.055	17.940
Inventarios	10	64.477	71.691	37.466
Activos de Cobertura		-	2.872	153
Pagos Anticipados		779	1.214	816
Cuentas por Cobrar por Impuestos Corrientes		12.578	10.133	2.213
Otros Activos Corrientes		52	55	-
Total Activos Corrientes		158.453	185.930	186.401
Activos No Corrientes				
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	7	3.044	3.138	4.959
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	14	8.196	6.801	6.513
Activos Intangibles, Neto	12	534	698	502
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	11	136.769	139.059	135.078
Propiedades de Inversión	13	4.225	4.225	4.225
Activos por Impuestos Diferidos	15	8.741	8.775	8.453
Otros Activos No Corrientes		2.393	1.898	637
Total Activos No Corrientes		163.902	164.594	160.367
Total Activos		322.355	350.524	346.768

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros.

► ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008
(En miles de dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Pasivos Corrientes				
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	18	22.165	26.718	20.107
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	8	27.866	46.948	26.336
Provisiones	16	9.073	4.569	1.762
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes		8	14	229
Pasivos de Cobertura	9	30	-	-
Otros Pasivos		79	4	20
Ingresos Diferidos	17	44.036	51.864	61.124
Total Pasivos Corrientes		103.257	130.117	109.578
Patrimonio Neto				
Capital Emitido		245.132	245.132	245.132
Otras Reservas		(20.449)	(12.237)	(7.942)
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)		(5.585)	(12.488)	-
Total Patrimonio Neto		219.098	220.407	237.190
Total Pasivos y Patrimonio		322.355	350.524	346.768

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros.

► ESTADOS INTEGRALES DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008
(En miles de dólares estadounidenses)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	01.01.2009 31.12.2009 MUS\$	01.01.2008 31.12.2008 MUS\$
Ingresos Ordinarios	21	174.662	185.100
Costo de Ventas	21	(163.145)	(180.238)
Margen Bruto		11.517	4.862
Gastos de Administración		(17.870)	(19.537)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas			
Contabilizadas por el Método de la Participación	14	1.025	636
Diferencias de cambio	23	2.064	(5.600)
Otras Ganancias (Pérdidas)		(1.667)	5.052
Pérdida antes de Impuesto		(4.931)	(14.587)
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	15	(654)	2.099
Pérdida		(5.585)	(12.488)
ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Pérdida		(5.585)	(12.488)
Otros Ingresos (Gastos) con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto			
Activos Financieros Disponibles para la Venta		816	(808)
Cobertura de Flujo de Caja		2.450	(2.275)
Ajustes por Conversión		399	(347)
Impuesto a la Renta relacionado a los componentes de otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		611	(461)
Total Otros Ingresos (Gastos) con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto		4.276	(3.891)
Resultado de Gastos Integrales		(1.309)	(16.379)

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros.

► ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008
(En miles de dólares estadounidenses)

	Capital Emitido	Cambios en Otras Reservas					Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto, Total
		Reservas Legales y Estatutarias	Reserva de Conversión	Reserva de Cobertura	Reserva de Disponibile para la Venta	Otras Reservas Varias		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Periodo Actual 01.01.2009	245.132	27.534	(347)	(2.122)	(887)	(461)	(48.442)	220.407
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	-	-	399	2.450	816	611	(5.585)	(1.309)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	-	(12.488)	-	-	-	-	12.488	-
Cambios en Patrimonio	-	(12.488)	399	2.450	816	611	6.903	(1.309)
Saldo Final Periodo Actual 31.12.2009	245.132	15.046	52	328	(71)	150	(41.539)	219.098

	Capital Emitido	Cambios en Otras Reservas					Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto, Total
		Reservas Legales y Estatutarias	Reserva de Conversión	Reserva de Cobertura	Reserva de Disponibile para la Venta	Otras Reservas Varias		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Periodo Anterior 01.01.2008	245.132	26.596	-	153	(79)	-	(34.612)	237.190
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	-	-	(347)	(2.275)	(808)	(461)	(12.488)	(16.379)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	-	938	-	-	-	-	(1.342)	(404)
Cambios en Patrimonio	-	938	(347)	(2.275)	(808)	(461)	(13.830)	(16.783)
Saldo Final Periodo Anterior 31.12.2008	245.132	27.534	(347)	(2.122)	(887)	(461)	(48.442)	220.407

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros.

► ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008
(En miles de dólares estadounidenses)

	01.01.2009 31.12.2009 MUS\$	01.01.2008 31.12.2008 MUS\$
Flujos de efectivo por operaciones, Método directo		
Importes cobrados de clientes	189.185	338.306
Pagos por desembolsos en investigación y desarrollo	(72)	(171)
Pagos a proveedores	(163.047)	(276.973)
Remuneraciones pagadas	(47.554)	(59.145)
Otros Pagos	(1.955)	(2.287)
Flujos de efectivo utilizados en operaciones	(23.443)	(270)
Flujos de efectivo por otras actividades de operación		
Importes recibidos por intereses recibidos clasificados como de operación	91	88
Pagos por impuestos a las ganancias	(1.016)	(910)
Otras entradas procedentes de otras actividades de operación	376	3.005
Flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación	(549)	2.183
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de operación	(23.992)	1.913
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión		
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(7.899)	(10.071)
Flujo neto (negativo) originado por actividades de inversión	(7.899)	(10.071)

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros.

► ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008
(En miles de dólares estadounidenses)

	01.01.2009 31.12.2009 MUS\$	01.01.2008 31.12.2008 MUS\$
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación		
Ingresos por otras fuentes de financiamiento	380	4.957
Otros Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	8.915	(3.126)
Flujo neto positivo originado por actividades de financiación	9.295	1.831
 Incremento (Decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(22.596)	(6.327)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(5.098)	(3.060)
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo	60.289	69.676
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo	32.595	60.289

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros.

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(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" publicada en el Diario Oficial N° 31.791, de 7 de febrero de 1984.

b) Ley Orgánica

Los Astilleros y Maestranzas de la Armada, individualizados por las siglas ASMAR constituyen una persona jurídica de derecho público, de administración autónoma y de patrimonio propio, en conformidad a lo dispuesto en la Ley N°18.296.

El artículo segundo de su Ley Orgánica señala:

"La actividad principal de ASMAR será reparar y carenar las unidades navales de la Armada. También podrá atender la reparación y carena de naves y artefactos navales nacionales y extranjeros, fabricar y reparar artículos industriales para fines de seguridad nacional y construir naves y artefactos navales para la Armada y para terceros. ASMAR podrá además, efectuar trabajos a las unidades y reparticiones terrestres de la Armada y de las instituciones de la Defensa Nacional. Para tales efectos, autorízase al Estado para desarrollar y participar en las correspondientes actividades empresariales".

ASMAR 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 la Armada de Chile en 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 designación (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 encuentra a cargo de sus respectivos Administradores, quienes son Oficiales de la Armada 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 del funcionamiento (sus funciones) de las Plantas a su cargo.

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

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

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

La Dirección legal de Astilleros y Maestranzas de la Armada es Prat N°856, Valparaíso.

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (CONTINUACIÓN)

c) 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.

d) Efectos de la Ley N° 20.285

A contar del ejercicio 2009, y de acuerdo a lo establecido en la Ley N°20.285 sobre acceso a la información, la entidad reporta 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los estados financieros cubren los siguientes períodos:

Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre 2009 y 2008, y al 1 de enero de 2008.

Estados Integrales de Resultados por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

Estados de Cambio en el Patrimonio Neto por los períodos de doce meses terminados al 31 de Diciembre de 2009 y 2008.

Estados de Flujos de Efectivo por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, (IFRS por su sigla en inglés) emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "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 del 31 de diciembre de 2009 se presentan de forma comparativa de acuerdo a lo indicado en nota 2 letra a).

d) Transacciones en moneda extranjera

d.1) Moneda de presentación y moneda funcional:

Las partidas incluidas en los estados financieros de ASMAR se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). 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 a partir del 1 de enero de 2008.

d.2) Transacciones y saldos:

Para efectos de los estados financieros comparativos del año 2008, las transacciones en moneda extranjera fueron convertidas a la moneda funcional utilizando los tipos de cambios vigentes en las fechas de cada transacción. 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.

d.3) Contabilidad de cobertura:

A contar del 1 de enero de 2009 con el objeto de minimizar el riesgo de tipo de cambio en el flujo de caja neto en pesos chilenos, ASMAR utiliza un tipo de cambio fijo de \$647,54 por US\$1. Este tipo de cambio fijo se utiliza para cubrir todos los descargos en pesos que se estima se producirán en el año 2009 de acuerdo al flujo de caja proyectado en pesos.

En los períodos de cierre, la cartera de instrumentos de cobertura se reconoce a valor justo con efecto en patrimonio. El saldo de esta cuenta patrimonial refleja la ineffectividad de las coberturas realizadas durante el año, por lo que este saldo se reclasifica a resultados al final de cada año.

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

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

e) Bases de conversión

Los activos y pasivos monetarios en pesos chilenos (excepto para las transacciones mencionadas en la nota 2 letra d), a partir del 1 de enero de 2009), UF (Unidad de fomento), UR (Unidad reajutable), Euro, Corona noruega y Libra esterlina han sido convertidos a US\$ (Dólares estadounidenses) a los tipos de cambio para US\$1 observados a la fecha de cierre de cada uno de los períodos como sigue:

Moneda	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008
Peso chileno	0,00197	0,00157	0,00201
Unidad de fomento	0,0242	0,0297	0,0253
Unidad reajutable	3,4531	4,0310	3,3360
Euro	0,6976	0,7081	0,6847
Corona noruega	5,7994	6,9970	5,4110
Libra esterlina	0,6225	0,6931	0,5022

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 "Diferencia de cambio", en tanto, las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en la cuenta "Resultado por unidades de reajustes".

f) Propiedades, planta y equipos

Los activos de propiedades, plantas y equipos se encuentran valorizados al costo de adquisición que comprende su precio de compra o construcción menos su depreciación acumulada, y si aplica, menos 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 préstamos 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 incurrn.

ASMAR efectuó la separación de los componentes de propiedad, planta y equipos con vida útil y valor significativamente distintos del bien principal. No fueron determinados valores residuales de propiedad planta y equipos, debido a que no ha sido posible

determinar estimaciones confiables de estos valores al final de la vida útil de cada activo.

g) Depreciación de propiedades, planta y equipos

Las depreciaciones son calculadas bajo el método lineal, mediante la distribución de costos de adquisición menos 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	
	Min.	Max.
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.

h) 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 depreciación.

Las estimaciones de vidas útiles, en las propiedades de inversión que se deprecian, son revisadas 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 ASMAR, y el costo de las propiedades de inversión pueda ser medido de forma fiable.

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

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

h) Propiedades de inversión (continuación)

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

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

i) Deterioro del valor de activos no corrientes

Los activos que tienen una vida útil indefinida, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro de valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Para ambos tipos de activos, se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable.

El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. Para efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que existen 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.

Al cierre de los estados financieros, no existen indicios de deterioro para los activos no financieros.

j) Inversiones en Asociadas

Las inversiones que ASMAR posee en aquellas sociedades sobre las que ejerce influencia significativa sin ejercer control, se registra 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.

k) Activos intangibles

k.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.

k.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.

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

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

k.2) Gastos de investigación y desarrollo (continuación):

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.

l) 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 2009 y 2008.

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.

m) Activos y pasivos financieros

m.1) Activos Financieros:

m.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, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según sea apropiado. ASMAR determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial.

Los activos financieros de ASMAR 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 ASMAR se compromete a comprar o vender el activo.

m.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 por ASMAR 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.

ASMAR administra Fondos Mutuos 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.

► Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

ASMAR posee 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

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

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

m.1.2) Medición posterior (continuación):

► Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (continuación)

cuentas por cobrar son dados de baja o deteriorados, así como también a través del proceso de amortización.

Si bien ASMAR 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 misma para todos los períodos, si éste no es el caso la metodología de valoración utilizada será la de la tasa nominal.

► Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y con vencimientos fijos son clasificados como mantenidos hasta el vencimiento cuando ASMAR 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.

ASMAR mantiene en su cartera Depósitos a Plazo y Pactos (contratos de compra/venta de instrumentos financieros de bajo riesgo con compromiso de venta), que 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 ASMAR 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. ASMAR 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 no reconocidas directamente al patrimonio hasta que la inversión sea dada de baja, momento en el cual la ganancia y pérdida acumulada registrada en el patrimonio es reconocida en el estado de resultados. Los intereses y diferencia de cambio deben ser reconocidos en el resultado del período. Cabe mencionar, que la diferencia de cambio de la cartera de inversión en pesos chilenos es objeto de cobertura, por lo tanto, el efecto CLP/USD de esta inversión se netea en resultado con el efecto de los derivados de cobertura.

m.2) Pasivos Financieros:

m.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. ASMAR 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 de ASMAR incluyen: cuentas por pagar, proveedores, acreedores e instrumentos financieros derivados. Los pasivos financieros correspondientes a cuentas por pagar, proveedores y acreedores son reconocidos inicialmente a Costo Amortizado utilizando el método de Tasa de Interés Efectiva, el cual, para el caso de ASMAR, 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.

m.2.2) Medición posterior:

La medición de pasivos financieros depende de la siguiente clasificación:

► 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.

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

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

m.2.2) Medición posterior (continuación):

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 que posee ASMAR acumulan intereses, los cuales son medidos al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, cuando el instrumento lo requiere, o como es el caso actual de ASMAR, 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.

ASMAR posee dentro de sus pasivos financieros instrumentos derivados valorizados a valor justo, los cuales son parte de una estrategia de cobertura de flujo de caja. La medición posterior de estos instrumentos es a valor justo y sus variaciones se llevan a Patrimonio.

m.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.

m.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.

► 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.

m.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 y no derivados en la gestión de riesgo de ASMAR, tiene por objetivo minimizar los costos financieros de la utilización de instrumentos derivados, minimizar la volatilidad de la cuenta de Ajuste por Diferencia de Cambio y proteger la rentabilidad esperada de los proyectos de construcción naval respecto de las variaciones cambiarias en moneda extranjera.

La estrategia de administración de riesgo de ASMAR se enfoca, por una parte, a minimizar el riesgo de tipo de cambio en los flujos de caja neto en moneda extranjera, entendiendo por moneda extranjera cualquier moneda con la que opere ASMAR distinta de su moneda funcional (dólar) y del peso chileno (CLP), y por otra parte, a minimizar el riesgo de tipo de cambio de los flujos de caja neto en pesos chilenos (CLP), para lo cual se utiliza un tipo de cambio USD fijo, el cual es determinado por la Gerencia Corporativa de Finanzas y aprobado por el Comité de Riesgo Cambiario de ASMAR al final de un período contable, para el próximo período.

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

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

m.5) Instrumentos financieros derivados (continuación):

La política de cobertura contable de ASMAR se basa en la implementación de Coberturas de Flujo de Efectivo, en la cual se designa un instrumento de cobertura (instrumento derivado) para compensar la exposición a los descalces de flujos de caja estimados a partir de los ingresos y egresos proyectados para cada moneda extranjera a la que se encuentra expuesta, cubriendo así, una transacción futura prevista altamente probable de ejecutar o de una proporción de la misma, siempre que la variable mencionada sea atribuible a un riesgo en particular y que pueda afectar las pérdidas y ganancias futuras de la compañía.

Al inicio de la cobertura, ASMAR documenta la relación de cobertura (instrumento de cobertura y objeto de cobertura), los objetivos, la estrategia de gestión de riesgo, y reconocerá los instrumentos financieros derivados a valor justo a la fecha en que se suscriba dicho derivado.

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

De acuerdo a la estrategia de riesgo, definida anteriormente, ASMAR posee dos grandes tipos de coberturas, las cuales se detallan a continuación:

► Cobertura de descalces de flujos de caja en pesos chilenos:

Esta cobertura corresponde a una estrategia anual, que tiene por objeto cubrir todas las transacciones en pesos chilenos a un tipo de cambio único durante el período de un año. Este tipo de cambio es definido por ASMAR al final de un período contable para el próximo período. A su vez, todos los derivados que sirvan de instrumentos para esta cobertura serán tomados a un tipo de cambio pactado igual o muy cercano al tipo de cambio único, con el fin de no tener ineffectividad.

► Cobertura de descalces de flujos de caja en moneda extranjera (distinta a CLP):

Esta estrategia corresponde a la cobertura de la exposición que generan los descalces en moneda extranjera como Libras, Nok y Euros. Esta cobertura cubre los descalces hasta el último período proyectado, por lo tanto, este período supera el año.

La contabilización posterior de las coberturas de flujo de efectivo en moneda extranjera de ASMAR, se realiza registrando el objeto de cobertura a tipo de cambio spot y el instrumento de cobertura a valor justo, donde la porción efectiva del instrumento de cobertura es llevada a patrimonio y la porción inefectiva al resultado del período.

La contabilización posterior de las coberturas de flujo de efectivo en pesos chilenos de ASMAR, se realiza registrando el objeto de cobertura al tipo de cambio único o de cobertura en CLP (determinado por ASMAR al inicio del período contable) y el instrumento de cobertura a valor justo, donde la porción efectiva del instrumento de cobertura es llevada a patrimonio y la porción inefectiva al resultado del período. Cabe mencionar, que al final de la cadena de cobertura, el monto patrimonial es reclasificado y traspasado al resultado del ejercicio.

Las coberturas contables de ASMAR sólo podrán ser interrumpidas en los siguientes casos:

- La posición del instrumento designado de cobertura expira sin que haya sido prevista una situación o renovación, si se vende o liquida, se ejerce o se cierra.
- La cobertura deja de cumplir con cualquiera de los requisitos necesarios para poder aplicar la contabilidad especial de coberturas.
- En caso que exista evidencia de que la transacción futura prevista, objeto de cobertura, no se llevará a cabo.
- ASMAR suspende su designación.

Coberturas de Flujo de Efectivo:

Al 31 de diciembre de 2009, ASMAR posee Forwards de monedas y Opciones Zero Cost Collar (ZCC), que se encuentran designadas como instrumentos de coberturas para los descalces de los flujos de caja futuros en moneda extranjera o en pesos chilenos de transacciones pronosticadas como altamente probables.

Al 31 de diciembre de 2008, ASMAR poseía solamente Forwards de moneda y Opciones Zero Cost Collar (ZCC) designados como instrumentos de cobertura para los descalces de los flujos de caja futuros en moneda extranjera y pesos chilenos.

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

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

m.5) Instrumentos financieros derivados (continuación):

	31.12.2009		31.12.2008	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Opciones ZCC de moneda	4	-	460	-
Forwards de moneda	462	496	6.310	3.899
Valor Justo	466	496	6.770	3.899

Las condiciones de los contratos Forwards y de Opción de moneda han sido negociadas para calzar con los descalces de flujos de caja futuros en moneda extranjera y en pesos chilenos de ASMAR. No existen transacciones altamente probables para las cuales la contabilidad de cobertura no haya ocurrido o se haya suspendido.

n) 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.

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.

ñ) 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.

o) Ingresos y gastos

o.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, incluyendo 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.

o.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.

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

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

o) Ingresos y gastos (continuación)

o.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.

o.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.

o.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.

o.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.

p) Estimaciones realizadas:

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

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

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

q) Estado de flujo de efectivo:

El Flujo de Efectivo generado por actividades operacionales ha sido preparado considerando las normas establecidas en NIC 7 y muestran los flujos por separado de las actividades operacionales, las actividades de inversión y las actividades de financiamiento.

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

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

q) Estado de flujo de efectivo (continuación):

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 ejercicio es la siguiente:

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Disponibles y bancos	1.924	2.900	2.269
Depósitos a plazo	18.328	12.871	37.556
Fondos Mutuos	-	4.989	8.670
Inversiones administradas por Banco BICE	12.343	39.529	21.181
Total	32.595	60.289	69.676

r) Nuevas NIIF e interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINNIF)

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

Normas y Enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria
Enmienda de IFRS 1 Exenciones en la adopción inicial de las NIIF	01.01.2010
Enmienda de IFRS 2 Transacciones con pago basado en la acción y liquidación en caja entre empresas del grupo	01.01.2010
Enmienda de IFRS 3 Combinación de negocios	01.01.2010
Mejora a la IFRS 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas	01.01.2010
IFRS 9 Instrumentos financieros	01.01.2013
Enmienda de IAS 1 Presentación de estados financieros	01.01.2010
Enmienda de IAS 7 Estados de flujos de efectivo	01.01.2010
IAS 24 Revisada Partes vinculadas	01.01.2011
IAS 27 Estados financieros consolidados y separados	01.01.2010
Enmienda IAS32 Clasificación de emisiones de derechos de acciones	01.02.2010
Mejora a la IAS 36 Deterioro del valor de los activos	01.01.2010
Mejora a la IAS 38 Activos intangibles	01.01.2010
Enmienda de IAS 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y medición	01.01.2010
IFRIC 19 Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	01.07.2010
Enmienda IFRIC 14 Prepago de requisitos mínimos de financiación	01.01.2011

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 3 - PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NIIF

a) Bases de la transición a las NIIF

La empresa ha preparado los estados financieros de acuerdo con los principios contables aplicados localmente en Chile hasta el año terminado el 31 de diciembre de 2008. Los estados financieros al 30 de junio de 2009, al 30 de septiembre de 2009 y al 31 de diciembre 2009, se han considerado como los de primera aplicación de la normativa NIIF, presentando el año 2008 bajo la misma norma para efectos comparativos.

La transición de los estados financieros a NIIF ha sido llevada a cabo bajo la aplicación de NIIF 1 (Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera). La fecha de transición es el 1 de enero de 2008, por lo que su fecha de adopción es el 1 de enero de 2009, de acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros.

b) Conciliación de patrimonio neto

A continuación se expone la conciliación exigida por NIIF 1 entre los saldos de inicio y cierre del patrimonio del ejercicio 2008 por el impacto de la transición de las dos normativas.

Los períodos contables de la conciliación comprenden:

- Al 1 de enero de 2008.
- Al 31 de diciembre de 2008.

Comenzando desde los saldos del patrimonio neto según principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA) más los ajustes de transición a las NIIF y así obtener el Patrimonio neto NIIF.

Conciliación de patrimonio neto	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Patrimonio en Base a PCGA	257.112	273.070
Ajustes para convertir a NIIF		
Provisiones	3.657	3.657
Inventarios	(5.393)	(5.393)
Propiedad, planta y equipos	(35.310)	(35.310)
Impuestos Diferidos	6.406	6.406
Inversión en asociada	(5.509)	(5.509)
Ley Austral	195	195
Banco Bice moneda nacional	(79)	(79)
Reserva de cobertura	153	153
Ajustes de conversión	(35.880)	(35.880)
Reverso ajuste conversión inversión en asociadas	1.577	
Efecto en Otros resultados integrales	(3.891)	
Efecto en resultado	1.489	
Ajuste por efecto en resultado	1.489	
Total Ajustes para convertir a NIIF	(36.705)	(35.880)
Patrimonio NIIF	220.407	237.190

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 3 - PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NIIF (CONTINUACIÓN)

c) Conciliación estado de resultados

A continuación se expone la conciliación exigida por NIIF 1 entre los resultados intermedios y de cierre del estado de resultado del ejercicio 2008 por el impacto de la transición de las dos normativas.

El período contable de la conciliación comprende:

- Al año terminado al 31 de diciembre de 2008

Comenzando desde los saldos en norma local (PCGA) más los ajustes de transición a las NIIF y así obtener el Resultado NIIF.

Conciliación de estado resultado	01.01.2008 31.12.2008 MUS\$
Total Resultado neto en Base a PCGA	(13.977)
Ajustes para convertir a NIIF:	
Deterioro de propiedad planta y equipo	1.000
Diferencia tipo de cambio	(15)
Deterioro de inventarios	318
Provisiones	399
Impuestos diferidos	156
Reconocimiento ingresos por avance	(463)
Inversiones financieras	(3)
Inversiones en asociadas	97
Total Ajustes para convertir a NIIF	1.489
Ganancia (Pérdida) NIIF	(12.488)

d) Explicación de las principales diferencias

► Provisiones:

Los importes registrados por este concepto bajo normativa anterior que no cumplen los requisitos indicados en nota 2 letra ñ) fueron reversados.

► Propiedades planta y equipo:

Los bienes de Propiedades, planta y equipo se presentan a su valor de adquisición o construcción según corresponda e incluida su corrección monetaria para bienes anteriores al 1 de enero de 2008.

Con la aplicación de NIIF se tasaron los principales bienes de propiedad, planta y equipo de la empresa generando un decremento de valor el que es asumido como el nuevo costo histórico de los bienes. Además se efectuó una evaluación de las vidas útiles de los principales bienes, aumentado o disminuyendo su vida.

► Inventarios:

Los materiales y suministros se presentan valorizados a su valor de adquisición o construcción según corresponda y fue excluida su corrección monetaria para bienes anteriores al 1 de enero de 2008.

► Impuestos diferidos:

Los ajustes contables registrados producto de la aplicación de NIIF ha generado la determinación de nuevas diferencias temporales en cuentas de activo y pasivo.

► Inversiones en asociadas:

Producto de la aplicación de NIIF por parte de las coligadas donde la entidad mantiene inversiones mediante el método de participación, los valores patrimoniales de éstas han sido ajustados, y por consiguiente el valor contable de las inversiones debió ser ajustado.

NOTA 4 - GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero:

Los principales pasivos financieros de ASMAR, aparte de los derivados, incluyen 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.

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 4 - GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)

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

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 la 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 la tasa de interés del mercado se relaciona principalmente con las operaciones de roll Foward 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 descargos 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 Foward 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.

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.

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 4 - GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)

b) Riesgo de crédito (continuación)

► Riesgo crediticio relacionado con instrumentos financieros y depósitos bancarios:

El riesgo crediticio relacionado con saldos con bancos e instituciones financieras es manejado por la Gerencia de Finanzas Corporativas y Tesorería de ASMAR de acuerdo con la política de ASMAR y con la Circular N° 36 del Ministerio de Hacienda que exige a las Empresas Públicas mantener inversiones con contrapartes que tengan una clasificación de riesgo superior a N-1 o AA-. Las inversiones de los excedentes son realizadas sólo con contrapartes apropiadas y que califiquen de acuerdo a lo exigido por la 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.

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES

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

NOTA 6 - 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:

	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Disponibles y bancos	1.924	2.900	2.269
Depósitos a plazo	18.328	12.871	37.556
Valores negociables	-	4.989	8.670
Inversiones administradas por Banco BICE	12.343	39.529	21.181
Total	32.595	60.289	69.676

b) Saldos por moneda:

	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Peso chileno (CLP)	4.429	22.627	39.447
Dólar observado (USD)	23.745	31.511	1.884
Euro (EUR)	568	1.394	19.607
Libra esterlina (GBP)	1.981	3.503	3.771
Corona noruega (NOK)	1.872	1.254	4.967
Total	32.595	60.289	69.676

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS POR COBRAR

a) Composición de saldos:

El detalle de los deudores corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008, es el siguiente:

Rubro	31.12.2009		31.12.2008		01.01.2008	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Deudores por venta	28.672	-	29.545	708	58.263	1.893
Documentos por cobrar	1.243	-	1.163	237	2.272	256
Cuentas por cobrar al personal	254	2.308	273	1.622	235	1.751
Deudores varios	981	736	1.328	883	738	1.411
Deterioro comercial	(4.308)	-	(3.688)	(312)	(3.371)	(352)
Total	26.842	3.044	28.621	3.138	58.137	4.959

b) Cuadro de movimientos del deterioro comercial:

Los movimientos del deterioro comercial los siguientes:

Movimientos	01.01.2009 31.12.2009		01.01.2008 31.12.2008	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Saldo inicial	(3.688)	(312)	(3.371)	(352)
Incrementos	(1.058)	-	(1.412)	(38)
Decrementos	-	79	-	-
Uso	438	233	1.095	78
Saldo final	(4.308)	-	(3.688)	(312)

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, se detallan a continuación:

a) Documentos y cuentas por cobrar:

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	Corriente			No Corriente		
			31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Asociada	3	70	-	-	-	-
89.844.800-2	Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Ltda. (SISDEF)	Asociada	18	-	11	-	-	-
	Armada de Chile	Controlador Común	21.109	10.985	17.929	-	-	-
Total			21.130	11.055	17.940	-	-	-

b) Documentos y cuentas por pagar:

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	Corriente			No Corriente		
			31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
89.844.800-2	Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Ltda. (SISDEF)	Asociada	-	68	258	-	-	-
	Armada de Chile	Controlador Común	27.866	46.880	26.078	-	-	-
Total			27.866	46.948	26.336	-	-	-

c) Personal clave:

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de Astilleros y Maestranzas de la Armada al 31 de diciembre de 2009 y 2008 comprenden beneficios a corto plazo por MUS\$ 644 y MUS\$ 752 respectivamente.

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (CONTINUACIÓN)

d) Facturación emitida:

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2009 MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	31.12.2008 MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Asociada	Servicios y Reparaciones	70	(67)	156	(86)
89.844.800-2	Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada (SISDEF)	Asociada	Servicios y Reparaciones	57	(40)	5	(5)
-	Armada de Chile (indirectamente mediante distintas instituciones) (1)	Controlador común	Servicios	39.423	(21.889)	54.215	(47.323)
-	Armada de Chile (directamente) (2)	Controlador común	Servicios Varios	43.485	(41.737)	25.106	(22.678)
Total				83.035	(63.733)	79.482	(70.092)

e) Facturación recibida:

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2009 MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	31.12.2008 MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
89.844.800-2	Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada (SISDEF)	Asociada	Servicios y Reparaciones	964	(964)	756	(681)
-	Armada de Chile (indirectamente mediante distintas instituciones) (1)	Controlador común	Servicios	132	(124)	272	(262)
-	Armada de Chile (directamente) (2)	Controlador común	Servicios Varios	41.737	(41.737)	22.678	(22.678)
Total				42.833	(42.825)	23.706	(23.621)

(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.).

La relación entre 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, publicada en el Diario Oficial de fecha 7 de febrero de 1984, y sus modificaciones impartidas por la Ley N°18.370, publicada en el Diario Oficial de fecha 13 de diciembre de 1984.

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 9 - CONTRATOS DE DERIVADOS

El monto de los contratos valorizados al 31 de Diciembre de 2009 asciende a MUS\$ (30) y se presentan en Pasivos Corrientes, en el rubro de Pasivos de Cobertura. El monto de los resultados no realizados por contratos de forward asciende a MUS\$ (798) y se presentan en Patrimonio, en el rubro Reservas de cobertura. Las coberturas corresponden a flujos de efectivo.

Tipo de derivado	Tipo de Contrato	Descripción de los Contratos						Valor de la partida protegida MUSD	Cuentas contables que afecta			
		Valor del Contrato MUSD	Plazo de Venci- miento	Ítem Específico	Posición	Partida o transacción			Activo / Pasivo		Efecto en resultado	
						Nombre	Monto MUSD		Nombre	Monto MUSD	Realizado MUSD	No realizado MUSD
FR	CCTE	7.000	II-2010	CLP	Compra	Moneda	-	-	Pasivos de Cobertura	259		259
FR	CCTE	2.000	I-2010	CLP	Compra	Moneda	-	-	Pasivos de Cobertura	(6)		(6)
FR	CCTE	2.000	I-2010	CLP	Compra	Moneda	-	-	Pasivos de Cobertura	(6)		(6)
FR	CCTE	1.600	I-2010	CLP	Compra	Moneda	-	-	Pasivos de Cobertura	(6)		(6)
FR	CCTE	1.600	II-2010	CLP	Compra	Moneda	-	-	Pasivos de Cobertura	(6)		(6)
FR	CCTE	1.600	II-2010	CLP	Compra	Moneda	-	-	Pasivos de Cobertura	(8)		(8)
FR	CCTE	1.600	II-2010	CLP	Compra	Moneda	-	-	Pasivos de Cobertura	(9)		(9)
FR	CCTE	1.600	III-2010	CLP	Compra	Moneda	-	-	Pasivos de Cobertura	(9)		(9)
FR	CCTE	1.600	III-2010	CLP	Compra	Moneda	-	-	Pasivos de Cobertura	(8)		(8)
FR	CCTE	1.600	III-2010	CLP	Compra	Moneda	-	-	Pasivos de Cobertura	(7)		(7)
FR	CCTE	1.600	IV-2010	CLP	Compra	Moneda	-	-	Pasivos de Cobertura	(7)		(7)
FR	CCTE	1.600	IV-2010	CLP	Compra	Moneda	-	-	Pasivos de Cobertura	(6)		(6)
FR	CCTE	1.600	IV-2010	CLP	Compra	Moneda	-	-	Pasivos de Cobertura	(8)		(8)
OE	CCTE	7.000	II-2010	USD	Compra	Moneda	-	-	Pasivos de Cobertura	4		4
FR	CCTE	2.957	I-2010	EUR	Compra	Moneda	-	-	Pasivos de Cobertura	(85)		(85)
FR	CCTE	2.957	I-2010	EUR	Compra	Moneda	-	-	Pasivos de Cobertura	(85)		(85)
FR	CCTE	2.957	I-2010	EUR	Compra	Moneda	-	-	Pasivos de Cobertura	(85)		(85)
FR	CCTE	2.957	I-2010	EUR	Compra	Moneda	-	-	Pasivos de Cobertura	(85)		(85)
FR	CCTE	2.957	I-2010	EUR	Compra	Moneda	-	-	Pasivos de Cobertura	(85)		(85)
FR	CCTE	2.394	I-2010	EUR	Compra	Moneda	-	-	Pasivos de Cobertura	(69)		(69)
FR	CCTE	777	I-2010	NOK	Compra	Moneda	-	-	Pasivos de Cobertura	84		84
FR	CCTE	777	I-2010	NOK	Compra	Moneda	-	-	Pasivos de Cobertura	84		84
FR	CCTE	777	I-2010	NOK	Compra	Moneda	-	-	Pasivos de Cobertura	84		84
FR	CCTE	324	I-2010	NOK	Compra	Moneda	-	-	Pasivos de Cobertura	35		35
									TOTAL	(30)	0	(30)

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 9 - CONTRATOS DE DERIVADOS (CONTINUACIÓN)

Contratos vigentes valorizados al 31 de Diciembre de 2008.

Tipo de derivado	Tipo de Contrato	Descripción de los Contratos						Valor de la partida protegida MUSD	Cuentas contables que afecta			
		Valor del Contrato USD	Plazo de Venci- miento	Ítem Específico	Posición	Partida o transacción			Activo / Pasivo		Efecto en resultado	
						Nombre	Monto MUSD		Nombre	Monto MUSD	Realizado MUSD	No realizado MUSD
FR	CCTE	22.870.033	I-2009	EURO	Compra	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	(1.715)	-	(1.715)
FR	CCTE	5.048.670	I-2009	EURO	Compra	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	(382)	-	(382)
FR	CCTE	4.665.747	I-2009	EURO	Compra	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	(400)	-	(400)
FR	CCTE	11.685.928	III-2009	EURO	Compra	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	(1.010)	-	(1.010)
FR	CCTE	448.161	I-2009	EURO	Compra	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	(30)	-	(30)
FR	CCTE	334.701	I-2009	EURO	Compra	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	(19)	-	(19)
FR	CCTE	1.619.219	I-2009	EURO	Compra	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	(83)	-	(83)
FR	CCTE	1.575.725	I-2009	USD	Vta	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	87	-	87
FR	CCTE	1.580.839	II-2009	USD	Vta	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	98	-	98
FR	CCTE	1.584.256	II-2009	USD	Vta	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	107	-	107
FR	CCTE	1.587.367	II-2009	USD	Vta	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	114	-	114
FR	CCTE	1.591.138	III-2009	USD	Vta	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	122	-	122
FR	CCTE	1.595.286	III-2009	USD	Vta	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	131	-	131
FR	CCTE	1.599.081	III-2009	USD	Vta	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	139	-	139
FR	CCTE	1.603.394	IV-2009	USD	Vta	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	148	-	148
FR	CCTE	1.608.013	IV-2009	USD	Vta	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	158	-	158
FR	CCTE	1.612.067	IV-2009	USD	Vta	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	167	-	167
FR	CCTE	2.280.658	III-2009	EURO	Vta	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	(94)	-	(94)
FR	CCTE	6.308.505	III-2009	EURO	Vta	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	45	-	45
FR	CCTE	6.271.020	I-2010	EURO	Vta	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	(12)	-	(12)
FR	CCTE	7.856.077	I-2009	USD	Vta	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	(119)	-	(119)
FR	CCTE	8.263.021	I-2009	USD	Vta	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	(34)	-	(34)
FR	CCPE	3.278.840	I-2009	USD	Compra	Inversión en CLP	-	3.559	Diferencia de cambio	950	950	-
FR	CCPE	3.276.793	I-2009	USD	Compra	Inversión en CLP	-	3.557	Diferencia de cambio	1.057	1.057	-
FR	CCPE	3.269.501	I-2009	USD	Compra	Inversión en CLP	-	3.549	Diferencia de cambio	1.214	1.214	-
FR	CCPE	3.251.185	I-2009	USD	Compra	Inversión en CLP	-	3.529	Diferencia de cambio	936	936	-
FR	CCPE	3.240.933	I-2009	USD	Compra	Inversión en CLP	-	3.518	Diferencia de cambio	836	836	-
OE	CCTE	1.501.296	I-2009	USD	Vta	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	35	-	35
OE	CCTE	1.691.021	I-2009	USD	Compra	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	(3)	-	(3)
OE	CCTE	1.506.010	II-2009	USD	Vta	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	69	-	69
OE	CCTE	1.705.161	II-2009	USD	Compra	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	(22)	-	(22)
OE	CCTE	1.510.205	II-2009	USD	Vta	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	72	-	72
OE	CCTE	1.716.946	II-2009	USD	Compra	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	(25)	-	(25)
OE	CCTE	1.512.562	II-2009	USD	Vta	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	72	-	72
OE	CCTE	1.721.659	II-2009	USD	Compra	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	(26)	-	(26)
OE	CCTE	1.516.451	III-2009	USD	Vta	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	76	-	76
OE	CCTE	1.731.086	III-2009	USD	Compra	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	(28)	-	(28)
OE	CCTE	1.519.915	III-2009	USD	Vta	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	78	-	78
OE	CCTE	1.740.514	III-2009	USD	Compra	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	(30)	-	(30)
OE	CCTE	1.523.780	III-2009	USD	Vta	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	78	-	78
OE	CCTE	1.747.584	III-2009	USD	Compra	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	(30)	-	(30)
OE	CCTE	1.528.211	IV-2009	USD	Vta	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	82	-	82
OE	CCTE	1.754.655	IV-2009	USD	Compra	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	(34)	-	(34)
OE	CCTE	1.532.689	IV-2009	USD	Vta	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	84	-	84
OE	CCTE	1.759.368	IV-2009	USD	Compra	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	(35)	-	(35)
OE	CCTE	1.536.319	IV-2009	USD	Vta	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	86	-	86
OE	CCTE	1.764.082	IV-2009	USD	Compra	Moneda	-	-	Activos de Cobertura	(37)	-	(37)
									TOTAL	2.872	4.993	(2.121)

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 10 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 los inventarios netos, valorizados según la nota 2 n), son los siguientes:

Corriente	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Materias primas	26.268	22.297	15.346
Suministros para la producción	12.543	19.692	14.404
Trabajos en curso	23.878	26.215	5.828
Bienes terminados	1.788	3.487	1.888
Total	64.477	71.691	37.466

No Corriente	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Materiales sin movimiento	2.616	1.898	637
Deterioro por obsolescencia	(223)	-	-
Total	2.393	1.898	637

NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Composición de saldos:

La composición al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

Concepto	31.12.2009			31.12.2008		
	Activo bruto MUS\$	Depreciación acumulada MUS\$	Activo neto MUS\$	Activo bruto MUS\$	Depreciación acumulada MUS\$	Activo neto MUS\$
Construcción en Curso	2.315	-	2.315	3.368	-	3.368
Terrenos	25.592	-	25.592	25.592	-	25.592
Planta y Equipo	223.274	(122.006)	101.268	218.853	(115.995)	102.858
Equipamiento de TI	5.042	(4.387)	655	4.850	(4.134)	716
Instalaciones Fijas y Accesorios	19.982	(15.989)	3.993	19.611	(15.418)	4.193
Vehículos de Motor	9.902	(7.947)	1.955	9.135	(7.898)	1.237
Otras Propiedades, Planta y Equipo	1.190	(199)	991	1.294	(199)	1.095
Totales	287.297	(150.528)	136.769	282.703	(143.644)	139.059

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS (CONTINUACIÓN)

b) Cuadro de movimientos:

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\$	Planta y Equipos neto MUS\$	Equipamientos de TI, neto MUS\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto MUS\$	Vehículos de Motor, neto MUS\$	Otras propiedades, planta y equipos, neto MUS\$	Total Propiedades Planta y Equipos, neto MUS\$
Saldo al 01.01.2009	3.368	25.592	102.858	716	4.193	1.237	1.095	139.059
Adiciones	-	-	6.412	502	372	1.128	4.942	13.356
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros *	-	-	(88)	(58)	-	(8)	(1)	(155)
Gastos por Depreciación	-	-	(7.907)	(502)	(572)	(402)	-	(9.383)
Otros Incrementos (Decrementos)	(1.053)	-	(7)	(3)	-	-	(5.045)	(6.108)
Cambios Total	(1.053)	-	(1.590)	(61)	(200)	718	(104)	(2.290)
Saldos al 31.12.2009	2.315	25.592	101.268	655	3.993	1.955	991	136.769

(*) Corresponden a enajenaciones y bajas.

Los movimientos para el período terminado al 31 de diciembre de 2008 de las partidas que integran el rubro son los siguientes:

Movimientos	Construcciones en curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Planta y Equipos neto MUS\$	Equipamientos de TI, neto MUS\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto MUS\$	Vehículos de Motor, neto MUS\$	Otras propiedades, planta y equipos, neto MUS\$	Total Propiedades Planta y Equipos, neto MUS\$
Saldo al 01.01.2008	2.640	25.769	99.786	847	3.739	1.359	938	135.078
Adiciones	-	-	11.308	344	1.019	292	17	12.980
Desapropiaciones	-	(177)	-	-	-	-	-	(177)
Retiros *	-	-	(63)	-	-	(84)	(18)	(165)
Gastos por Depreciación	-	-	(7.896)	(470)	(565)	(335)	-	(9.266)
Otros Incrementos (Decrementos)	728	-	(277)	(5)	-	5	158	609
Cambios Total	728	(177)	3.072	(131)	454	(122)	157	3.981
Saldos al 31.12.2008	3.368	25.592	102.858	716	4.193	1.237	1.095	139.059

(*) Corresponden a enajenaciones y bajas.

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 12 - ACTIVOS INTANGIBLES

a) Composición de saldos:

La composición al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

Concepto	31.12.2009			31.12.2008			01.01.2008		
	Activo bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Activo neto MUS\$	Activo bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Activo neto MUS\$	Activo bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Activo neto MUS\$
Licencias Computacionales	3.714	(3.180)	534	3.571	(2.873)	698	3.126	(2.624)	502
Total	3.714	(3.180)	534	3.571	(2.873)	698	3.126	(2.624)	502

b) Cuadro de movimientos:

Los movimientos para el período 2009 son los siguientes:

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

Los movimientos para el período 2008 son los siguientes:

Movimientos	Licencias computacionales MUS\$
Saldos al 01.01.2008	502
Adiciones	495
Retiros	(45)
Gastos por Amortización	(254)
Total movimientos	196
Saldos al 31.12.2008	698

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 13 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

a) Composición de saldos:

La composición al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

Concepto	31.12.2009			31.12.2008			01.01.2008		
	Activo bruto MUS\$	Depreciación acumulada MUS\$	Activo neto MUS\$	Activo bruto MUS\$	Depreciación acumulada MUS\$	Activo neto MUS\$	Activo bruto MUS\$	Depreciación acumulada MUS\$	Activo neto MUS\$
Terrenos	4.223	-	4.223	4.223	-	4.223	4.223	-	4.223
Edificios	2	-	2	3	(1)	2	2	-	2
Total	4.225	-	4.225	4.226	(1)	4.225	4.225	-	4.225

b) Cuadro de movimientos:

Los movimientos para el período 2009 son los siguientes:

Movimientos	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$
Saldos al 01.01.2009	4.223	2
Gastos por Depreciación *	-	-
Cambios Total	-	-
Saldos al 31.12.2009	4.223	2

Los movimientos para el período 2008 son los siguientes:

Movimientos	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$
Saldos al 01.01.2008	4.223	3
Gastos por Depreciación	-	(1)
Cambios Total	-	(1)
Saldos al 31.12.2008	4.223	2

(*) Existe gasto por depreciación por el concepto "Edificios" pero es menor MUS\$ 1.

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 14 - INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

a) 31.12.2009:

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
89.844.800-2	SISDEF Ltda.	Chile	50,00	2.359	12.163	1.419	8.209	142	13.843	10.047	599
Total				8.196							1.025

b) 31.12.2008:

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	5.410	4.811	7.539	1.029	500	10.126	6.642	329
89.844.800-2	SISDEF Ltda.	Chile	50,00	1.391	7.635	1.250	5.557	135	8.248	6.147	307
Total				6.801							636

c) 01.01.2008:

Rut	Sociedad	País de origen	Participación %	Valor contable MUS\$	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos Corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$
87.806.400-3	SOCIBER Ltda.	Chile	50,00	5.081	4.653	6.541	707	324
89.844.800-2	SISDEF Ltda.	Chile	50,00	1.432	6.106	525	3.109	134
Total				6.513				

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 14 - INVERSIONES EN ASOCIADAS (CONTINUACIÓN)

El movimiento de las participaciones en empresas asociadas por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

Para el 31.12.2009

Movimientos	SOCIBER Ltda. MUS\$	SISDEF Ltda. MUS\$
Saldo inicial 01.01.2009	5.410	1.391
Participación en ganancia (pérdida) ordinaria	427	599
Dividendos recibidos	-	-
Otros incrementos (decrementos) (1)	-	369
Movimientos, Subtotal	427	968
Saldo final 31.12.2009	5.837	2.359

Para el 31.12.2008

Movimientos	SOCIBER Ltda. MUS\$	SISDEF Ltda. MUS\$
Saldo inicial 01.01.2008	5.081	1.432
Participación en ganancia (pérdida) ordinaria	329	307
Dividendos recibidos	-	-
Otros incrementos (decrementos) (1)	-	(348)
Movimientos, Subtotal	329	(41)
Saldo final 31.12.2008	5.410	1.391

(1) Los Otros incrementos o decrementos corresponden a variaciones en el patrimonio de la Coligada, originados por ajustes por conversión (estados financieros de coligada en otra moneda funcional) y reservas de cobertura.

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 15 - IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

a) Información general:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se ha determinado un impuesto a la renta de primera categoría ascendente a MUS\$654 y MUS\$2.099, respectivamente.

De acuerdo a la legislación vigente, los ejercicios tributarios eventualmente sujetos a revisión por parte de la autoridad fiscal, contemplan para la mayoría de los impuestos que afectan a las operaciones de la Sociedad las transacciones generadas desde el año 2006 a la fecha.

La Sociedad en 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.

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

Control de Utilidades Tributarias	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Utilidades Con Crédito 15%	23.383	21.873
Utilidades Con Crédito 16%	8.326	6.634
Utilidades Con Crédito 17%	3.929	3.147
Utilidades Sin Crédito	9.971	9.112
Total Utilidades Tributarias	45.609	40.766

b) Impuestos diferidos:

Al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008, los saldos acumulados de las diferencias temporarias originaron activos netos por impuestos diferidos ascendentes a MUS\$ 8.741 y MUS\$ 8.775, respectivamente y su detalle es el siguiente:

Conceptos	31.12.2009		31.12.2008		01.01.2008	
	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$
Activo fijo	5.223	-	5.710	-	5.922	-
Depreciación automóviles	10	-	7	-	5	-
Pasivo diferido crédito Ley Austral	294	-	310	-	139	-
Existencias	321	-	692	-	844	-
Resultado diferido contratos Forward	103	-	-	490	-	5
Ingresos percibidos por adelantado	231	-	521	-	201	-
Provisión vacaciones	483	-	403	-	381	-
Provisiones varias	2.076	-	1.622	-	966	-
Total	8.741	-	9.265	490	8.458	5
Activo Neto	8.741	-	8.775	-	8.453	-

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 15 - IMPUESTOS A LAS GANANCIAS (CONTINUACIÓN)

c) Conciliación impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Conceptos	31.12.2009		31.12.2008	
	Base imponible MUS\$	Impuesto Tasa 17% MUS\$	Base imponible MUS\$	Impuesto Tasa 17% MUS\$
Resultado antes de Impuesto	(4.931)	(839)	(14.587)	(2.480)
Diferencias Permanentes	8.780	1.493	2.241	381
Total Gasto por Impuesto Sociedad		654		(2.099)
Desglose Gasto Corriente/Diferido				
Impuesto Renta 17%		-		-
Déficit/(Exceso) ejercicio anterior		-		-
Provisión único sobre gastos rechazados		8		10
Total Gasto por Impuesto Renta		8		10
Total Ingreso Pagos provisionales		-		(1.326)
Por utilidades absorbidas		-		(1.326)
Total Gasto/(Ingreso) por Impuesto Diferido		646		(783)
Tasa Efectiva		(13,27%)		(14,39%)

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 16 - PROVISIONES

a) Composición de saldos:

El detalle de provisiones al 31 de diciembre de 2009, al 31 de diciembre 2008 y al 1 de enero de 2008, es el siguiente:

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Provisión costos indirectos	916	1.051	1.592
Provisión costos directos	7.382	2.776	168
Provisión costos trabajos en garantías	710	700	-
Provisión sueldos DACA	-	42	2
Provisión por indemnización (Ex)funcionarios	65	-	-
Total	9.073	4.569	1.762

b) Cuadro de movimientos:

El movimiento de las provisiones durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Movimiento	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Saldo inicial	4.569	1.762
Incremento en provisiones existentes	18.541	19.778
Provisión utilizada	(14.037)	(16.430)
Otros incrementos (decrementos)	-	(541)
Total	9.073	4.569

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 17 - INGRESOS DIFERIDOS

Los Ingresos diferidos, corresponden a aquellos montos pagados por clientes en forma anticipada por construcciones y/o reparaciones. Este monto se difiere y reconoce 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 2009, al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2008 es el siguiente:

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Ingresos Diferidos	44.036	51.864	61.124

NOTA 18 - ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de este rubro al 31 de diciembre 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, es el siguiente:

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Cuentas por pagar	12.559	20.329	12.953
Acreedores varios	236	431	526
Retenciones	6.523	4.565	5.773
Otras cuentas por pagar	2.847	1.393	855
Total	22.165	26.718	20.107

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

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 19 - CONTINGENCIAS

a) Garantías otorgadas:

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

Acreedor de la garantía	Tipo de garantía	Activos Comprometidos	Saldos pendientes de pago a la fecha de estados financieros		Libración de Garantías
		Valor contable MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Taita S.A.C.	Boleta de garantía	-	-	-	-
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	Garantía Bancaria	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	Póliza de garantía	51.482	51.482	63.117	11.635
The Icelandic Treasury on Behalf of the Icelandic Coast Guard	Garantía Bancaria	29.497	29.497	20.580	-
Otros	Boleta de garantía	-	-	39	39
Totales		83.160	83.160	150.146	75.903

Las garantías al 31 de diciembre de 2008 son las siguientes:

Acreedor de la garantía	Tipo de garantía	Activos Comprometidos	Saldos pendientes de pago a la fecha de estados financieros		Libración de Garantías
		Valor contable MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Taita S.A.C.	Boleta de garantía	-	-	604	604
Dirección General del Territorio Marítimo y Marina Mercante	Boleta de garantía	3.075	3.075	1.659	-
Agencias Marítimas Agental	Boleta de garantía	28	28	36	8
Cía Eléctrica Tarapacá S.A.	Boleta de garantía	17	17	22	5
Hvalnes	Garantía Bancaria	35.112	35.112	35.112	-
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Boleta de garantía	18	18	-	-
Instituto de Fomento Pesquero	Boleta de garantía	10	10	-	-
Armada de Chile	Boleta de garantía	28.150	28.150	-	-
Honorable Junta de Defensa Nacional	Póliza de garantía	63.117	63.117	-	-
The Icelandic Treasury on Behalf of the Icelandic Coast Guard	Garantía Bancaria	20.580	20.580	6.441	-
Otros	Boleta de garantía	39	39	12	8
Totales		150.146	150.146	43.886	625

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 19 - CONTINGENCIAS (CONTINUACIÓN)

b) Juicios en que ASMAR es parte demandante:

Tribunal	Ciudad	N° Rol Causa	Origen	Estado	Etapas procesal o instancia	Cuantía MUS\$
3° Civil	Concepción	3716-2001	Juicio ejecutivo (cobro de cheque).	Sentencia definitiva favorable a ASMAR. Demandado apeló contra la sentencia de primera instancia. En relación en I. Corte de Apelaciones de Concepción. Se interpuso además querrela por giro doloso de cheques. En dicha causa criminal, el Tribunal negó lugar al sometimiento a proceso del querrellado, resolución que se encuentra apelada ante la Corte de Apelaciones de Concepción. Causa aún en estado de Sumario.	Causa Terminada.	124
3° Civil	Concepción	4244-2002	Demanda por sumas adeudadas a ASMAR por crédito hipotecario otorgado por Bienestar.	Demandado ya no trabaja en ASMAR. Demanda no ha sido legalmente notificada. Se ubicó domicilio de demandado en Santiago. Se remitió exhorto para notificar demanda en esa ciudad. Exhorto tramitándose en Santiago.	A la espera de notificación.	12
2° Civil	Concepción	2342-2004	Demanda por sumas adeudadas a ASMAR por crédito hipotecario otorgado por Bienestar.	Demandado ya no trabaja en ASMAR. Se notificó demanda por Art. 44 CPC. En la causa ha quedado certificado que demandado no pagó la deuda dentro del plazo legal. Se debe corregir el procedimiento, atendida la contestación que el procedimiento no corresponde al contenido en la Ley General de Bancos.	En proceso	6
Juzgado de Dalcahue	Dalcahue	234-07	Gestión preparatoria de notificación de protesto de cheque.	Preparación de la vía ejecutiva quedó constituida. En tramitación para demanda ejecutiva. Actualmente se encuentra notificada.	En proceso	514
1° Civil	Talcahuano	401-06	Cobro de pesos. Se demanda la suma de \$260.000.000.- por trabajos de reparación de la Nave "Haugagut".	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. El tribunal ha fijado fecha para el remate de la nave el que debería verificarse a finales del mes de Noviembre de 2009. En primer remate no hubo posturas. En espera que tribunal fije fecha para segundo remate.	Causa Terminada.	513

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 19 - CONTINGENCIAS (CONTINUACIÓN)

b) Juicios en que ASMAR es parte demandante (continuación):

Tribunal	Ciudad	N° Rol Causa	Origen	Estado	Etapas procesal o instancia	Cuantía MUS\$
1° Civil	Talcahuano	1439-06	Juicio ejecutivo. Se demanda la suma de \$604.000.000.- por trabajos de reparación de la Nave "Karibib".	Sentencia de 1ª. Instancia acogió demanda de ASMAR. Demandada interpuso recurso de casación y apelación, siendo el primero declarado inadmisibile. Corte de Apelaciones de Concepción rechazó recursos presentados por la demandada, decisión confirmada en Septiembre de 2009 por la Corte Suprema. Deben retornar los antecedentes al tribunal de primera instancia de modo de continuar con las acciones de cobro, orientadas a obtener el remate de la nave "Karibib". Se encuentra pendiente designación de perito tasador, para continuar con el remate de la nave.		1.191
1° Civil	Talcahuano	2087-08	Demanda deudor de ASMAR.	Receptor certifica búsqueda. Se notifica demanda. Se embargan bienes.	Causa terminada.	1
Arbitro Sr. Mauricio Sandoval Romero	Punta Arenas	Sin Rol	Deuda por reparaciones a B/F Pardelhas y B/F Almorurol en ASMAR (M).	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.	606
3° Juzgado de Letras	Punta Arenas	31.651	Cobro de pesos juicio ejecutivo. Deuda por reparaciones Nave Chinook.	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.		300
3° Juzgado Civil	Concepción	7381-09	Demanda deudor de ASMAR (T).	Sentencia de primera instancia acoge demanda de ASMAR. No se ha notificado aún.	Primera instancia	9
2° Juzgado Civil	Talcahuano	4207-2009	Demanda deudor de ASMAR (T).	En primera instancia. Se recibió causa a prueba.	Primera instancia	7

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 19 - CONTINGENCIAS (CONTINUACIÓN)

c) Juicios en que ASMAR es parte demandada:

Tribunal	Ciudad	N° Rol Causa	Origen	Estado	Etapas procesal o instancia	Cuantía MUS\$
2° Juzgado Civil	Talcahuano	1262-2004	Indemnización de perjuicios	Fallo que condenó a ASMAR a pagar \$15.000.000.- para cada una de las dos demandantes fue apelado y está actualmente en tabla en Corte de Apelaciones de Concepción	En proceso	158
2° Juzgado Civil	Talcahuano	7748-2002	Cobro de Honorarios	Corte falló favorablemente a Asmar incidente de nulidad de prueba testimonial. Causa volvió a 1ª instancia.	En proceso	20
2° Juzgado Civil	Talcahuano	1052-05	Indemnización de perjuicios	Francisco Escobar Aceituno, trabajador del contratista Luis Vidal Gajardo, demanda subsidiariamente a ASMAR por su responsabilidad en el accidente laboral que le costó, entre otros, la amputación de la pierna izquierda, fractura pelvis y ruptura uretra. No se ha notificado el deudor principal. Contestada la demanda por parte de ASMAR. Aún no se notifica por avisos la demanda al demandado principal. Curso posterior no está claro, debido a que la demanda no fue notificada al demandante principal. En diciembre de 2006 el Juez ordenó el archivo de la causa.	En proceso	1.246
3° Juzgado 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 rechaza la demanda. Los demandantes interpusieron recursos de casación ante la E. Corte Suprema con fecha 26 de diciembre de 2007.	En espera de fallo de seg. Instancia de Corte Suprema	296
Juez Arbitro Sr. Eduardo Niño Tejeda	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.	En proceso	9.670
2° Juzgado Civil	Talcahuano	1322-2008	Indemnización de perjuicios	Causa fallada en primera instancia en que se condena a Asmar al pago de suma total de \$740.000.000. Se interpuso recurso de apelación el que fue acogido parcialmente rebajando monto indemnizatorio a la suma total de \$72.000.000. Pendiente resolución de recurso de casación interpuesto por la demandante ante la Corte Suprema.	Causa en Corte Suprema por recurso de casación	6.902
2° Juzgado Civil	Talcahuano	40-2008	Responsabilidad Subsidiaria	Causa recibida a prueba. Se verificaron 4 audiencias de prueba a partir del 01 de diciembre de 2008. Causa en estado de dictarse sentencia. Se ordenó como medida para mejor resolver informe de perito.	En proceso	Indeterminada
2° Juzgado Civil	Talcahuano	32-2008	Responsabilidad Subsidiaria	Causa recibida a prueba. Atendida cantidad de demandantes y demandados se verificaron 5 audiencias de prueba. Causa a la espera de informe de perito.	A la espera de informe de perito	Indeterminada

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 19 - CONTINGENCIAS (CONTINUACIÓN)

c) Juicios en que ASMAR es parte demandada (continuación):

Tribunal	Ciudad	N° Rol Causa	Origen	Estado	Etapas procesal o instancia	Cuantía MUS\$
1° Civil	Talcahuano	99-2007	Responsabilidad Subsidiaria	Se verificó audiencia de conciliación y prueba. A la espera de sentencia.	En espera de sentencia	3
1° Civil	Talcahuano	125-08	Demandan Prestaciones	A la espera de que se notifique audiencia de conciliación y prueba.	A la espera de notificación	13
1° Civil	Talcahuano	33-2009	Despido injustificado	Se contesta la demanda.	En proceso	12
2° Juzgado Civil	Talcahuano	28-2008	Indemnización de perjuicios	Causa terminada. Se revoca la sentencia de primera instancia y no se da lugar a la demanda en ninguna de sus partes.	Causa Terminada.	105
2° Juzgado Civil	Talcahuano	28-2008	Indemnización de perjuicios	Causa terminada. Se pagó a la demandante \$10.000.000.-	Causa Terminada	591
1° Juzgado Civil	Punta Arenas	1329-07	Indemnización de perjuicios	Demanda contestada y actualmente en período probatorio	En periodo probatorio	110
Laboral de Concepción	Concepción	0-528-2009	Indemnización de perjuicios	Demanda contestada , a la espera de audiencia de preparación de juicio.	En proceso	265
Laboral de Concepción	Concepción	0-553-2009	Indemnización de despido injustificado	Demanda contestada , a la espera de audiencia de juicio.	En proceso	48

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\$ 337 que estima suficiente para cubrir los riesgos de pérdida en la eventualidad que tales litigios sean fallados en su contra.

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 19 - CONTINGENCIAS (CONTINUACIÓN)

d) Responsabilidades:

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Maquinarias y equipos facilitados por terceros	7.216	6.997	1.731
Contratos para la operación	10.987	11.357	8.616
Contratos para Inversiones	4.667	1.195	2.332
Materiales recibidos en consignación	762	737	698
Equipos facilitados por terceros	453	461	454
Total	24.361	20.747	13.831

NOTA 20 - CAUCIONES OBTENIDAS POR TERCEROS

Composición de saldos:

Tipo de Operación	Otorgantes	Relación con ASMAR	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Boletas en garantías	Empresas	Proveedor de servicios	42.314	27.132
Cheques en garantías	Empresas	Cliente	17	655
Fidelidad conducir	Personal	Funcionarios	899	751
Fidelidad funcionaria	Personal	Funcionarios	4.631	4.102
Garantías hipotecarias	Personal	Funcionarios	2.111	2.656
Garantías hipotecarias	Personal	Ex-funcionarios	2.019	590
Cauciones a favor de ASMAR	Personal	Funcionarios	1.533	1.776
Pagare	Personal	Funcionarios	253	222
Pagare	Personal	Ex-funcionarios	278	219
Seguro Desgravamen	Personal	Funcionarios	1.137	1.164
Seguro Desgravamen	Personal	Ex-funcionarios	2.470	1.822
Seguros Incendio	Personal	Funcionarios	1.707	2.156
Seguros Incendio	Personal	Ex-funcionarios	4.423	2.847
Otros	Personal	Funcionarios	-	162
Póliza Seguro de Crédito	Empresas	Cliente	55.000	80.000
Total			118.792	46.254

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 21 - INGRESOS Y COSTOS

a) Ingresos ordinarios:

El detalle de los ingresos por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

Ingresos	01.01.2009 31.12.2009 MUS\$	01.01.2008 31.12.2008 MUS\$
Ingresos de la operación	85.562	96.657
Ingresos ventas por avance	89.100	89.443
Total	174.662	185.100

b) Costos de ventas:

El detalle de los costos de la operación por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

Costos	01.01.2009 31.12.2009 MUS\$	01.01.2008 31.12.2008 MUS\$
Costos de la operación	46.661	63.497
Costos directos por avance	90.960	91.620
Costos indirectos de producción	24.201	25.121
Cobertura de flujo	1.323	-
Total	163.145	180.238

NOTA 22 - CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

Información:

Concepto	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Ingresos ordinarios de contratos reconocidos como ingresos durante el año	88.300	90.624
Importe de los Costos de Contratos Incurridos	90.727	101.906
Importe de Anticipos Recibidos	76.986	105.354
Importe de Retenciones	81.928	3.075
Importe Bruto debido por clientes como activos	12.225	75.222
Importe Bruto debido por clientes como pasivos	70.755	36.296

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 23 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio registradas en los resultados por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, son las siguientes:

Concepto	Índice de reajustabilidad	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Cuentas de activo	Dólar	7.757	(11.175)
Cuentas de pasivo	Dólar	(5.818)	4.296
Diferencias de cambio	Dólar	122	1.483
Otras diferencias de cambio	Dólar	3	(204)
Total		2.064	(5.600)

NOTA 24 - 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 en los aspectos ambientales significativos a fin de evitar impactos relevantes al medio ambiente.

Inversiones con conceptos de protección ambiental asociados	Comprometido		
	2010	2009	2008
Proyectos:	Anual	Anual	Anual
Gestión de aguas residuales	-	170	127
Estado de avance	No iniciada	Terminado	Terminado
Gestión de residuos industriales	140	264	424
Estado de avance	No iniciada	Terminado	Terminado
Protección del aire	64	483	2.414
Estado de avance	No iniciada	Terminado	Terminado
Eficiencia energética	-	-	21
Estado de avance	No iniciada	No iniciada	Terminado
Protección contra radiaciones ionizantes	-	-	8
Estado de avance	No iniciada	No iniciada	Terminado
Protección de suelo contra erosión	-	117	-
Estado de avance	No iniciada	Terminado	Terminado
Protección de aguas marinas	-	27	-
Estado de avance	No iniciada	Terminado	Terminado
Administración y Gestión de medio ambiente	196	637	193
Estado de avance	Iniciada	Terminado	Terminado
Totales	400	1.698	3.187

► NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 25 - SANCIONES

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

NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES

- a) El terremoto que afectó a gran parte del territorio nacional el pasado 27 de febrero, impactó seriamente las instalaciones de la Planta Industrial de ASMAR, ubicada en la Base Naval de Talcahuano, donde además la zona fue afectada por un maremoto, paralizando completamente sus operaciones, afectando tanto las instalaciones productivas como las administrativas. Cabe señalar que en Talcahuano se encontraban centralizados los servicios informáticos, contables y de personal de toda la empresa.

Los daños son significativos, siendo imposible precisar hasta ahora el impacto global de lo ocurrido ni el tiempo que se requerirá para reanudar las operaciones.

Existen seguros comprometidos.

- b) No se tiene conocimiento de otros hechos posteriores al 31 de diciembre de 2009 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros que afecten significativamente la situación patrimonial y/o resultados de la empresa.



M. BEGOÑA QUINTANAL QUINTEROS
Jefe Corporativo Unidad de Contabilidad



DANILO PANDOLFFO ÁVALOS
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 de Astilleros y Maestranzas de la Armada al 31 de diciembre de 2009 y 2008, del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2008 y de los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Astilleros y Maestranzas de la Armada. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada (coligada no consolidada), cuya inversión registrada bajo el método de la participación al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 1 de enero de 2008, asciende a MUS\$ 2.359, MUS\$ 1.391 y MUS\$ 1.432, respectivamente, y una utilidad proporcional de MUS\$ 599 y MUS\$ 307 por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de esta inversión, está basada únicamente en tal informe.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad 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 el informe de otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de otros auditores, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Astilleros y Maestranzas de la Armada al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 1 de enero de 2008, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

- 4 En nota 26(a) a los estados financieros adjuntos se describen los efectos en la empresa causados por el terremoto ocurrido el 27 de febrero de 2010.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Pedro Peña P.', written over a horizontal line.

Pedro Peña P.

ERNST & YOUNG LTDA.

Viña del Mar, 29 de enero de 2010, con excepción de la Nota 26 (a) cuya fecha es 3 de marzo de 2010.

DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA
RUT: 61.106.000-9

Los Consejeros y el Director de Astilleros y Maestranzas de la Armada, ASMAR, firmantes de esta declaración, declaran que han tomado conocimiento de los Estados Financieros de la Empresa Astilleros y Maestranzas de la Armada, ASMAR, al 31 de diciembre de 2009, y se hacen responsables bajo juramento respecto de la veracidad de toda la información incorporada, de acuerdo al siguiente detalle:

	INDIVIDUAL
Estado de Situación Financiera	X
Estado de Resultados Integrales	X
Estado de Flujo de Efectivo	X
Estado de Cambio en el Patrimonio Neto	X
Notas Explicativas a los Estados Financieros	X
Análisis Razonado	X
Hechos Relevantes	X
Memoria	X

Estas declaraciones son efectuadas en cumplimiento a la Circular N° 1924, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.



Nombre: Eduardo Junge Pumpin
Cédula de Identidad N° 06.625.807-6
Cargo: Presidente del Consejo Superior



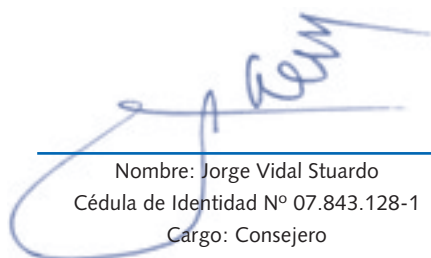
Nombre: Eduardo Guevara Ortega
Cédula de Identidad N° 07.054.772-4
Cargo: Consejero



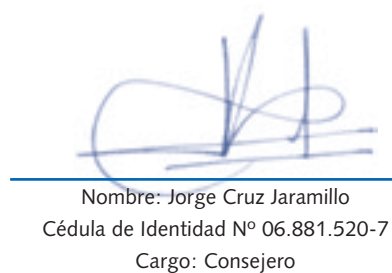
Nombre: Andrés Fonzo Morán
Cédula de Identidad N° 07.153.313-1
Cargo: Director de ASMAR



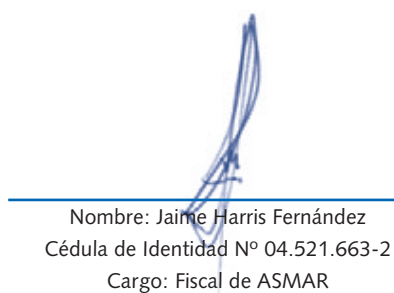
Nombre: Juan Ossa Braun
Cédula de Identidad N° 066.998.729-K
Cargo: Consejero



Nombre: Jorge Vidal Stuardo
Cédula de Identidad N° 07.843.128-1
Cargo: Consejero



Nombre: Jorge Cruz Jaramillo
Cédula de Identidad N° 06.881.520-7
Cargo: Consejero



Nombre: Jaime Harris Fernández
Cédula de Identidad N° 04.521.663-2
Cargo: Fiscal de ASMAR



ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

As of December 31, 2009 and 2008 and as of January 2008
(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2c)

CONTENT

- ▶ Statements of Financial Position
- ▶ Statements of Comprehensive Income
- ▶ Statements of Changes in Net Equity
- ▶ Statements of Cash Flows
- ▶ Notes to the Financial Statements
- ▶ Independent Auditors' Report

ThUS\$: Thousands of United States dollars

ThCh\$: Thousands of Chilean pesos

UF: Unidad de Fomento is an inflation-indexed, peso denominated monetary unit. The UF rate is set daily in advance, based on the change in the Consumer Price Index of the previous month's inflation rate.



ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

► STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

As of December 31, 2009 and 2008 and as of January 1, 2008

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

ASSETS	Note	12.31.2009 ThUS\$	12.31.2008 ThUS\$	01.01.2008 ThUS\$
Current Assets				
Cash and Cash Equivalents	6	32,595	60,289	69,676
Trade and Other Receivables, Net	7	26,842	28,621	58,137
Accounts Receivable from Related Companies	8	21,130	11,055	17,940
Inventory	10	64,477	71,691	37,466
Hedge Assets		-	2,872	153
Prepayments		779	1,214	816
Current tax Receivables		12,578	10,133	2,213
Other Current Assets		52	55	-
Total Current Assets		158,453	185,930	186,401
Non-current Assets				
Trade and Other Receivables, Net	7	3,044	3,138	4,959
Investments in Associates Accounted for by using the Equity Method	14	8,196	6,801	6,513
Intangible Assets, Net	12	534	698	502
Property, Plant and Equipment, Net	11	136,769	139,059	135,078
Investment Properties	13	4,225	4,225	4,225
Deferred Tax Assets	15	8,741	8,775	8,453
Other Non-current Assets		2,393	1,898	637
Total Non-current Assets		163,902	164,594	160,367
Total Assets		322,355	350,524	346,768

The accompanying notes 1 to 26 form an integral part of these financial statements.

► STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

As of December 31, 2009 and 2008 and as of January 1, 2008

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

EQUITY AND LIABILITIES	Note	12.31.2009 ThUS\$	12.31.2008 ThUS\$	01.01.2008 ThUS\$
Current Liabilities				
Trade and Other Payables	18	22,165	26,718	20,107
Accounts Payable to Related Companies	8	27,866	46,948	26,336
Provisions	16	9,073	4,569	1,762
Common Taxes Payable		8	14	229
Hedge Liabilities	9	30	-	-
Other Liabilities		79	4	20
Deferred Income	17	44,036	51,864	61,124
Total Current Liabilities		103,257	130,117	109,578
Net Equity				
Issued Capital		245,132	245,132	245,132
Other Reserves		(20,449)	(12,237)	(7,942)
Retained Earnings (Accumulated Deficit)		(5,585)	(12,488)	-
Total Net Equity		219,098	220,407	237,190
Total Liabilities and Equity		322,355	350,524	346,768

The accompanying notes 1 to 26 form an integral part of these financial statements.

► STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME BY FUNCTION

For the years ended December 31, 2009 and 2008

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME	Note	01.01.2009 12.31.2009 MUS\$	01.01.2008 12.31.2008 MUS\$
Sales	21	174,662	185,100
Cost of Sales	21	(163,145)	(180,238)
Gross Profit		11,517	4,862
Administrative Expenses		(17,870)	(19,537)
Share in Profit of Associates Accounted for by Using the Equity Method	14	1,025	636
Foreign Currency Translation	23	2,064	(5,600)
Other incomes (Losses)		(1,667)	5,052
Loss before Tax		(4,931)	(14,587)
Income Tax income (expense)	15	(654)	2,099
Loss		(5,585)	(12,488)
STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Loss		(5,585)	(12,488)
Other Income (Expenses) with Charge or Credit to Net Equity			
Financial Assets Available for Sale		816	(808)
Cash Flows Hedge		2,450	(2,275)
Conversion Adjustments		399	(347)
Income Tax Related to the Components of Other Income and Expenses with Charge or Credit to Net Equity		611	(461)
Total Other Income (Expenses) with Charge or Credit to Net Equity		4,276	(3,891)
Loss from Comprehensive Expenses		(1,309)	(16,379)

The accompanying notes 1 to 26 form an integral part of these financial statements.

► STATEMENTS OF CHANGES IN NET EQUITY

For the years ended December 31, 2009 and 2008

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

	Issued Capital	Changes in Other Reserves					Changes in Retained Earnings (Accumulated Deficit)	Total Changes in Shareholders' Net Equity
		Legal and Statutory Reserves	Conversion Reserve	Hedge Reserve	Available for Sale Reserve	Other Miscellaneous Reserves		
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Initial Balance 01.01.2009	245,132	27,534	(347)	(2,122)	(887)	(461)	(48,442)	220,407
Result of Comprehensive Income and Expenses	-	-	399	2,450	816	611	(5,585)	(1,309)
Other Increase (Decrease) in Net Equity	-	(12,488)	-	-	-	-	12,488	-
Changes in Equity	-	(12,488)	399	2,450	816	611	6,903	(1,309)
Ending Balance 12.31.2009	245,132	15,046	52	328	(71)	150	(41,539)	219,098

	Issued Capital	Changes in Other Reserves					Changes in Retained Earnings (Accumulated Deficit)	Total Changes in Shareholders' Net Equity
		Legal and Statutory Reserves	Conversion Reserve	Hedge Reserve	Available for Sale Reserve	Other Miscellaneous Reserves		
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Initial Balance 01.01.2008	245,132	26,596	-	153	(79)	-	(34,612)	237,190
Result of Comprehensive Income and Expenses	-	-	(347)	(2,275)	(808)	(461)	(12,488)	(16,379)
Other Increase (Decrease) in Shareholders' Equity Net	-	938	-	-	-	-	(1,342)	(404)
Changes in Shareholders' Equity	-	938	(347)	(2,275)	(808)	(461)	(13,830)	(16,783)
Ending Balance 12.31.2008	245,132	27,534	(347)	(2,122)	(887)	(461)	(48,442)	220,407

The accompanying notes 1 to 26 form an integral part of these financial statements.

► STATEMENTS OF CASH FLOWS

For the years ended December 31, 2009 and 2008

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

	01.01.2009 12.31.2009 ThUS\$	01.01.2008 12.31.2008 ThUS\$
Operating Activities, Direct Method		
Amounts charged to customers	189,185	338,306
Payments disbursed for research and development	(72)	(171)
Payments to suppliers	(163,047)	(276,973)
Salaries paid	(47,554)	(59,145)
Other Payments	(1,955)	(2,287)
Cash flows used in operating activities	(23,443)	(270)
Other Operating Activities		
Operating interest received	91	88
Income tax payments	(1,016)	(910)
Other income from other operating activities	376	3,005
Cash flows (used in) provided by other operating activities	(549)	2,183
Positive (negative) net cash flows provided by operating activities	(23,992)	1,913
Investing Activities		
Purchase of property, plant and equipment	(7,899)	(10,071)
Net cash flows (negative) provided by investing activities	(7,899)	(10,071)

The accompanying notes 1 to 26 form an integral part of these financial statements.

► STATEMENTS OF CASH FLOWS

For the years ended December 31, 2009 and 2008

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

	01.01.2009 12.31.2009 ThUS\$	01.01.2008 12.31.2008 ThUS\$
Financing Activities		
Income from other sources of financing	380	4,957
Other cash flows provided by (used in) financing activities	8,915	(3,126)
Net cash flows provided by financing activities	9,295	1,831
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(22,596)	(6,327)
Effects of variations in foreign currency exchange rates on cash and cash equivalents	(5,098)	(3,060)
Cash and cash equivalents at beginning of year, presented in the statement of cash flows	60,289	69,676
Cash and cash equivalents at end of year, presented in the statement of cash flows	32,595	60,289

The accompanying notes 1 to 26 form an integral part of these financial statements.

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 1 - CORPORATE INFORMATION

a) History

On April 6, 1960, Astilleros y Maestranzas de la Armada (hereinafter "ASMAR" or the "Company") was formed as an autonomously managed, State-owned company whose purpose was to satisfy the ship maintenance, repair, refit, conversion, modernization and shipbuilding requirements of the Chilean Navy ("Armada de Chile") and of the domestic and international shipping community.

ASMAR is governed by Law 18,296 entitled "Ley Orgánica Astilleros y Maestranzas de la Armada" published in the Official Journal No. 31,791, dated February 7, 1984.

b) Organic Law

Astilleros y Maestranzas de la Armada (ASMAR) is a public law corporate body, autonomously managed and with its own shareholders' equity, in conformity with the provisions of Law No. 18,296.

Article 2 of its Organic Law states that:

"The main activity of ASMAR will be the repair and careening of the Chilean Navy's naval units. It may also repair and careen domestic and foreign vessels and naval devices, manufacture and repair industrial items for national security purposes and build vessels and naval devices for the Chilean Navy and third parties. In addition ASMAR may carry out work on the land-based units and divisions of the Chilean Navy and of the National Defense institutions.

For that purpose, the State is authorized to develop and participate in the corresponding business activities."

ASMAR relates to the Supreme Government through the Ministry of Defense, Chilean Navy Undersecretariat.

Its organization consists of three industrial Plants and Corporate Management located in the cities of:

- Valparaíso.
- Talcahuano.
- Punta Arenas.

The management and administration of ASMAR are the responsibility of the Executive Director, who is an Officer of the Chilean Navy on active duty, with a rank of Captain or higher, designated by Supreme Decree upon nomination by the Commander in Chief of the Chilean Navy. In addition, as an Officer on active duty he shall conserve all the military prerogatives, attributions and responsibilities corresponding to his rank in the Chilean Navy while exercising this designation.

The legal representative is the Executive Director of this entity whose registered address is in Valparaíso. Likewise, he shall have the faculty to execute or enter into the necessary acts and contracts for the ordinary management of ASMAR.

The management of the industrial plants is the responsibility of their respective Managers, who are Officers of the Chilean Navy on active duty with a rank equal or higher than Commander, designated by the Commander in Chief of the Chilean Navy upon nomination by the Executive Director. In addition, the managers are subordinated to the Executive Director of ASMAR as senior executives of the Plants, and they respond to him regarding the operation (their duties) of the Plants they are responsible for.

The Executive Director may delegate part of his faculties to the Managers of the Industrial Plants.

ASMAR has a Board of Directors, responsible for supervising its activities, which consists of:

- General Director of Services of the Chilean Navy, who presides over the Board.
- Sub-chief of General Staff of the Chilean Navy.
- Director of Naval Systems Engineering.
- Director of Naval Procurement.
- Executive Director of ASMAR.
- A representative of the Commander-in-Chief of the Army.
- A representative of the Commander-in-Chief of the Air Force.
- Corporate Legal Advisor of ASMAR, with no right to vote.
- A Secretary of the Board, designated as an Authenticating Officer ("Ministro de Fe").

The legal address of Astilleros y Maestranzas de la Armada is Prat No. 856, Valparaíso.

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 1 - CORPORATE INFORMATION (CONTINUED)

c) Quality

Both the Corporate Management and its shipyards are certified under strict International Quality Standard ISO-9001:2000, and their actions are oriented to customer satisfaction.

d) Effects of Law No. 20,285

As of 2009, and in accordance with Law No. 20,285 on access to information, the entity reports its financial statements to the Superintendency of Securities and Insurance as if it were a public corporation in conformity with Law No. 18,046.

c) Basis of presentation

The financial statements for December 31, 2009 are presented in a comparative manner in accordance with Note 2a).

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

d) Transactions in foreign currency

d.1) Presentation currency and functional currency:

The items included in the financial statements of ASMAR are valued using the currency of the main economic environment in which the entity operates (functional currency). The functional currency of ASMAR is the US dollar, which is also the entity's presentation currency, legally authorized through official letter No. 9,468 dated December 13, 2007 issued by the Chilean Internal Revenue Service (SII) and by Record No. 156 of November 20, 2007 of ASMAR Board of Directors, to carry its accounting records in that currency as of January 1, 2008.

d.2) Transactions and balances:

For comparative purposes, in the comparative financial statements for 2008 transactions in foreign currency were converted to the functional currency using the exchange rate current on the date of each transaction. Losses and gains in foreign currency resulting from the settlement of these transactions and from the conversion of monetary assets and liabilities denominated in foreign currency at the closing exchange rate are recognized in the statement of income.

d.3) Hedge accounting:

As of January 1, 2009 in order to minimize the foreign exchange risk in net cash flows in Chilean pesos, ASMAR uses a fixed exchange rate of Ch\$647.54 per US\$1. This exchange rate is used to cover all mismatches in Chilean pesos foreseen to come about in 2009 based on the projected cash flows in Chilean pesos.

In closing periods the hedge instruments portfolio is recognized at fair value with an effect on equity. The balance of this equity account reflects the ineffectiveness of the hedges entered into during the year. Therefore this balance is reclassified to income at each year-end.

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a) Periods covered

These financial statements cover the following periods:

Statements of Financial Position as of December 31, 2009 and 2008, and as of January 1, 2008.

Comprehensive Statements of Income for the years ended December 31, 2009 and 2008.

Statements of Changes in Net Equity for the years ended December 31, 2009 and 2008.

Statements of Cash Flows for the years ended December 31, 2009 and 2008.

b) Basis of preparation

These financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB). The figures included in the accompanying financial statements are expressed in thousands of United States dollars, since the US dollar is the entity's functional currency.

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

e) Basis of conversion

Monetary assets and liabilities in Chilean pesos (except for the transactions mentioned in Note 2d), as of January 1, 2009), UF (Unidad de Fomento), UR (Readjustable unit), Euro, NOR (Norwegian crown) and pound sterling have been converted to US\$ (US dollars) at the exchange rates for US\$1 observed as of the closing date of each of the periods, as follows:

Currency	12.31.2009	12.31.2008	01.01.2008
Chilean peso	0.00197	0.00157	0.00201
Unidad de Fomento	0.0242	0.0297	0.0253
Readjustable unit	3.4531	4.0310	3.3360
Euro	0.6976	0.7081	0.6847
Norwegian crown	5.7994	6.9970	5.4110
Pound sterling	0.6225	0.6931	0.5022

Foreign currency translation differences resulting from the application of this standard are recognized in income for the year under the "Foreign Currency Translation" account, whereas differences originating from changes in readjustment units are recorded in the "Income from Readjustment Units" account.

f) Property, plant and equipment

Property, plant and equipment assets are valued at acquisition cost, which comprises their purchase or construction cost less the accumulated depreciation, less the possible impairment losses, if applicable.

The cost of extensions, modernizations or improvements that represent an increase in productivity, capacity or efficiency or an increase in useful lives, are capitalized by increasing the value of the assets. Due to its nature, the entity does not have loans with financial institutions; therefore it does not capitalize interest or financial expenses related to the acquisition or construction of assets.

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

ASMAR separates the property, plant and equipment components with useful lives and value that are significantly different from the main asset. No residual values were determined for property, plant and equipment since it has not been possible to arrive at reliable estimates of these values at the end of the useful lives of each asset.

g) Depreciation of property, plant and equipment

Depreciation is calculated using the straight-line method, through distribution of acquisition costs less the estimated residual value between the estimated useful lives of each of the elements, as per the following depreciation table.

Assets	Range of years	
	Min.	Max.
Roads, enclosures	50	80
Construction	20	80
Floating docks	20	20
Dry docks	111	175
Computer equipment	2	6
Smaller equipment	3	5
Shipbuilding slipway	98	98
Installations	5	15
Buildings	50	50
Machinery and equipment	5	15
Furniture, fixtures and supplies	2	7
Port facilities and docks	50	80
Vehicles	7	15
Repair slipway	22	50

Estimates of useful lives are reviewed as of each year-end and are adjusted prospectively if applicable.

h) Investment properties

Land is recorded separately from buildings and installations and is understood to have an infinite useful life, and therefore is not depreciated.

Estimates of useful lives for investment properties that are depreciated are reviewed as of each year-end and, if applicable, are adjusted prospectively.

Investment properties are initially valued at cost and recognized as an asset when and only when: it is probable that the future economic benefits that are associated to such investment properties will flow to ASMAR and the cost of the investment properties can be reliably measured.

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

h) Investment properties (continued)

Costs will comprise both those that were initially used to acquire or build properties, and the costs used subsequently to add, replace a part of or maintain the corresponding element.

The cost of acquisition comprises the property's purchase price and any disbursement directly attributable to it. Directly attributable disbursements include, for example, professional fees for legal services, property transfer taxes and other costs associated with the transaction.

i) Impairment of non-current assets

Assets with indefinite useful lives are not subject to amortization and are annually tested for impairment losses. Assets subject to amortization are tested for impairment as long as an event or change in circumstances indicates that the amount in the books might not be recoverable. For both types of assets, an impairment loss is recognized for the excess of the carrying amount of the asset in respect to its recoverable amount.

The recoverable amount is the fair value of an asset less cost of sale or value in use, whichever is greater. For the purpose of evaluating impairment losses, assets are grouped at the lowest level for which there are separately identifiable cash flows (CGU or "cash generating units"). Non financial assets that have been impaired are subjected to review once a year in case there has been a reversal of the loss.

As of the financial statement closing date, there are no indications of impairment of non-financial assets.

j) Investments in associates

The investments that ASMAR has in the companies over which it exercises significant influence without exercising control are recorded using the equity method. Investments are initially recorded at cost and their book value is modified based on the participation in income of the associates as of each year-end. If these record net income or losses directly in their net shareholders' equity, the entity also recognizes its participation in those losses.

k) Intangible assets

k.1) Information technology programs:

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

Expenses related to the development or maintenance of information technology programs are recognized as expenses when they are incurred. Costs directly related to the production of information technology products that are unique and identifiable and will probably generate economic benefits higher than their costs during more than one year are recognized as intangible assets. Direct costs include expenses related to the employees who develop information technology programs and an adequate percentage of general expenses.

Information development costs recognized as assets are amortized during their estimated useful lives of 3 to 5 years.

k.2) Research and development expenses:

Research expenses are recognized as an expense when they are incurred. Costs incurred in project development (related to designing and testing new or improved products) directly attributable to the project, are recognized as an intangible asset when the following requisites are met:

- It is technically possible to complete production of the intangible asset in order for it to be available for use or sale;
- Management has the intention of completing the intangible asset in question, in order to use it or sell it;
- There is the capacity to use or sell the intangible asset;
- It is possible to demonstrate the way in which the intangible asset will generate probable economic benefits in the future;
- There is availability of adequate technical, financial and other types of resources to complete the development and to use or sell the intangible asset; and
- It is possible to evaluate, in a reliable manner, the disbursement attributable to the intangible asset during its development.

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

k.2) Research and development expenses (continued):

Other development expenses not directly attributable to the project are recognized as an expense when they are incurred. Development costs previously recognized as an expense are not recognized as an asset in a subsequent year.

l) Income taxes

Income tax expenses include income tax and the variation in deferred tax assets and liabilities. Tax assets and liabilities for the current period and for prior periods are measured based on the amount that is estimated to be recoverable from or payable to the tax authorities. The tax rate and regulations used to calculate those amounts are those current as of each year-end, which was 17% for 2009 and 2008.

The deferred tax amount is obtained from analyzing temporary differences that arise between the tax and book values 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 amount payable or reimbursable in future years under currently enacted tax rates as a result of temporary differences at year-end. Deferred tax assets and liabilities are not discounted at their current value and are classified as non-current.

m) Financial assets and liabilities

m.1) Financial assets:

m.1.1) Initial recognition:

Financial assets within the scope of IAS 39 are classified as financial assets at fair value with changes in income, loans and accounts receivable, investments held to maturity, financial assets available for sale, or as derivatives designated as hedge instruments in an effective hedge, as appropriate. ASMAR determines the classification of its financial assets at the time of their initial recognition.

The financial assets of ASMAR include cash and cash equivalents, short-term deposits and agreements, trade accounts receivable and other accounts receivable, non-traded financial instruments and derivative financial instruments.

Purchases and sales of financial assets that require delivery of the assets within an established period of time, due to a regulation or market convention (purchases by regular means) are recognized as of the transaction date, that is, the date on which ASMAR commits to purchasing or selling the asset.

m.1.2) Subsequent measurement:

Subsequent measurement of financial assets depends on the following classification:

► Financial assets at fair value with changes in income

Financial assets at fair value with changes in income include financial assets held for sale and financial assets designated at the time of their initial recognition at fair value with changes in income. Financial assets are classified as held for sale if they are acquired for the purpose of selling them in the short-term. This category includes derivative financial instruments signed by ASMAR that do not fulfill the hedge accounting criteria, in accordance with IAS 39. Separate implicit derivatives are also classified as held for trading, unless they are designated as effective hedge instruments. Financial assets at fair value with changes in income are recorded in the balance sheet at fair value with earnings or losses recognized in the statement of income.

ASMAR manages mutual funds classified as trading instruments. It should be noted that historically these financial assets are acquired and classified as held for trading for the purpose of selling them in the short-term.

► Trade and other accounts receivable

ASMAR has accounts receivable from: trade accounts receivable, miscellaneous receivables (loans to employees) and notes receivable, which are classified as non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not traded in an active market. Those financial assets are carried at amortized cost using the effective interest rate method. Gains and losses are recognized in the statement of income when loans and accounts receivable are written off or impaired, as well as through the amortization process.

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

m.1.2) Subsequent measurement (continued):

► Trade and other accounts receivable (continued)

Although ASMAR has a policy of valuing this type of instrument at the effective interest rate, this methodology will be applied in cases where the instrument fulfills the necessary characteristics for this, i.e. when the instruments classified under this category have initial expenses and the interest rate is not the same for all periods; should this not be the case, the valuation methodology used will be the nominal rate.

► Investments held to maturity

Non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities are classified as held to maturity when ASMAR has the positive intention of and ability to hold them to maturity. After initial measurement, investments held to maturity are measured at amortized cost, using the effective interest rate, notwithstanding, if the instrument does not have additional costs and a single rate for all periods, the method that will be used is the nominal rate method. Gains and losses are recognized in the consolidated statement of income when the investments are written off or impaired, as well as through the amortization process.

ASMAR maintains a time deposits and agreements portfolio (low risk financial instrument purchase/sales contracts with sales commitment) corresponding to non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities, which are classified as held to maturity, since ASMAR has the positive intention of and the ability to hold them to maturity.

► Financial assets available for sale

Financial assets available for sale are non-derivative financial assets that are designated as available for sale or that is not classified in any of the three previous categories. ASMAR has a portfolio of investments in US dollars and Chilean pesos designated as financial assets available for sale, which is managed by Banco BICE.

Financial assets available for sale are measured at fair value, taking unrecognized gains and losses directly to shareholders' equity until the investment is written-off, at which time the accumulated gain or loss recorded in shareholders' equity is recognized in the statement

of income. Interest and foreign currency translation must be recognized in income for the period. It should be noted that the foreign currency translation of the investment portfolio in Chilean pesos is hedged; therefore the effect of the conversion of CLP/USD for this investment is netted in income with the effect of the hedge derivatives.

m.2) Financial liabilities:

m.2.1) Initial recognition:

Financial liabilities within the scope of IAS 39 are classified as hedge derivative instruments, trade and other accounts payable. ASMAR determines the classification of its financial liabilities at the time of its initial recognition.

Financial liabilities are initially recognized at fair value plus, in the case of commercial creditors, directly attributable transaction costs.

The financial liabilities of ASMAR include: accounts payable, suppliers, creditors and derivative financial instruments. Financial liabilities corresponding to accounts payable, suppliers and creditors are initially recognized at amortized cost using the effective interest rate method, which in the case of ASMAR, is equivalent to using the nominal interest rate since liabilities do not have associated costs or expenses. Financial derivative instruments that are hedge instruments are recognized at fair value.

m.2.2) Subsequent measurement:

The measurement of financial liabilities depends on the following classification:

► Loans and accounts payable

After initial recognition loans that accrue interest are subsequently measured at amortized cost using the effective interest rate method.

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

m.2.2) Subsequent measurement (continued):

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

The accounts payable to ASMAR accrue interest, measured at amortized cost using the effective interest rate method, when the instrument so requires, or as is the current case of ASMAR, the nominal rate method is used. Gains and losses generated are recognized in the statement of income when the liabilities are written off, as well as through the amortization process.

► **Derivative instruments at fair value designated as hedge instruments.**

The financial liabilities of ASMAR include derivative instruments valued at fair value, which are part of a cash flow hedge strategy. Subsequent measurement of these instruments is at fair value and variations are recorded in shareholders' equity.

m.3) Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents indicated in the financial statements comprise cash and bank checking accounts, in addition to other highly liquid investments or those maturing in less than 90 days. Cash and bank checking accounts are recorded at historical cost and highly liquid investments at historical cost plus interest accrued as of the financial statement closing date.

m.4) Significant accounting judgments, estimates and assumptions:

Estimates and assumptions

Key estimations regarding the future and other key sources of estimation uncertainties as of the balance sheet date, which have a significant risk of causing a material adjustment to the book values of financial assets and liabilities within the next year are addressed below.

► **Fair value of financial instruments.**

In cases where the fair value of financial assets and financial liabilities recorded in the statement of financial position cannot be derived from active markets, it is determined using valuation techniques,

which include the discounted cash flows model. The information used in these models is taken from observable markets whenever possible, but if it is not, determination of fair value requires a degree of judgment. Judgment includes considerations regarding information such as liquidity risk, credit risk and volatility. The changes in assumptions regarding these factors might affect the reported fair value of financial instruments.

For instruments maturing in less than 6 months, book value is considered equal to fair value because their short-term maturity does not imply a difference between the two values. For instruments whose maturity date exceeds 6 months, the fair value (which differs from the book value) will be determined. The methodology applied in the case of accounts receivable is discounted cash flows using market rates. In the case of derivatives, valuation techniques commonly applied in the market for this type of instrument are used.

m.5) Financial derivative instruments:

The Exchange Risk Management Strategy focuses on minimizing the exchange risk of net cash flows in currencies other than the functional currency (USD).

The use of derivative and non-derivative products in the risk management of ASMAR is for the purpose of minimizing the financial costs of using derivative instruments, minimizing the volatility of the foreign currency translation adjustment and protecting the expected profitability of naval construction projects in relation to variations in the foreign exchange rate.

ASMAR's risk management strategy focuses on the one hand on minimizing the foreign exchange risk on net cash flows in foreign currency, understanding foreign currency to be any currency with which ASMAR operates other than its functional currency (USD) and the Chilean peso (CLP), and on the other hand, on minimizing the exchange rate risk of net cash flows in Chilean pesos (CLP), for which it uses a fixed USD exchange rate, which is determined by Corporate Finance Management and approved by ASMAR's Exchange Risk Committee at the end of each accounting period, for the next period.

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

m.5) Financial derivative instruments (continued):

ASMAR's accounting hedge policy is based on implementation of cash flow hedges, in which a hedge instrument (derivative instrument) is designated to compensate the exposure to cash flow mismatches estimated on the basis of projected income and expenses for each foreign currency to which it is exposed, thus hedging a highly probable future transaction or a proportion of it, as long as the mentioned variable is attributable to a particular risk which might affect the Company's future profits and losses.

At inception of the hedge, ASMAR documents the hedge relationship (hedge instrument and object of the hedge), the objectives, risk management strategy and recognizes the financial derivative instruments at fair value as of the date on which that derivative is subscribed.

A hedge must have a high degree of effectiveness from its inception, and at any moment during the period for which it is structured. Effectiveness is understood as the degree to which the variations in cash flows of the hedge instruments offset the variations in the cash flows that are the object of the hedge, attributable to the hedged risk.

Based on the risk strategy defined above, ASMAR has two broad types of hedges, which are detailed below:

► Chilean peso cash flow mismatch hedge:

This hedge consists of an annual strategy aimed at hedging all transactions in Chilean pesos at a single exchange rate during a one-year period. This exchange rate is defined by ASMAR at the end of an accounting period for the next period. In turn, all derivatives that serve as instruments for this hedge will be entered into at an agreed upon exchange rate that is equal or very close to the single exchange rate, in order not to be ineffective.

► Foreign currency cash flow hedges (other than the CLP):

This strategy consists of hedging the general exposure generated by mismatches in foreign currency such as pounds sterling, NOK and Euros. This hedge covers mismatches up to the latest projected period; therefore this period exceeds a year.

Subsequent accounting of ASMAR's foreign currency cash flow hedges is performed by recording the object of the hedge at the spot exchange rate and the hedged instrument at fair value, where the effective portion of the hedge instrument is recorded in shareholders' equity and the ineffective portion in income for the period.

Subsequent accounting of ASMAR's Chilean peso cash flow hedges is performed by recording the object of the hedge at the single or hedge exchange rate in CLP (determined by ASMAR at the beginning of the accounting period) and the hedge instrument at fair value, where the effective portion of the hedge instrument is recorded to equity and the ineffective portion to income for the period. It should be noted, that at the end of the hedge chain, the equity amount is reclassified and transferred to income for the year.

ASMAR's accounting hedges can only be interrupted in the following cases:

- The position of the designated hedge instrument expires without a foreseen situation or renewal, if it is sold or liquidated, exercised or closed.
- The hedge stops fulfilling any of the requirements necessary to be able to apply special hedge accounting.
- Should there be evidence that the future foreseen transaction, object of the coverage will not take place.
- ASMAR suspends its designation.

Cash Flow Hedges:

As of December 31, 2009, ASMAR has currency forwards and zero cost collar (ZCC) options, which are designated as hedge instruments for future cash flow mismatches in foreign currency or in Chilean pesos for transactions foreseen as highly probable.

As of December 31, 2008, ASMAR only had currency forwards and zero cost collar (ZCC) options designated as hedge instruments for future mismatches of cash flows in foreign currency and Chilean pesos.

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

m.5) Financial derivative instruments (continued):

	12.31.2009		12.31.2008	
	Assets ThUS\$	Liabilities ThUS\$	Assets ThUS\$	Liabilities ThUS\$
Currency ZCC options	4	-	460	-
Currency forwards	462	496	6,310	3,899
Fair value	466	496	6,770	3,899

The conditions of forward contracts and currency options have been negotiated to match with ASMAR's future cash flows mismatches in foreign currency and in Chilean pesos. There are no highly probable transactions for which hedge accounting has not occurred or has been suspended.

n) Inventory

Inventory consisting of materials and supplies is valued at acquisition cost, or at net realization value, whichever is lower. That valuation does not exceed the net realizable value.

The determination of the production cost of work 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 in 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 realizable value.

At the end of each year, the Company makes a valuation of the net realizable value of inventory, recording the respective impairment when overvalued. When the circumstances that previously caused the impairment have stopped existing 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.

o) Provisions

Provisions are recognized when:

- The Company has a present obligation, whether legal or implicit as a result of past events;
- It is probable that an outflow of resources will be necessary to liquidate the obligation; and
- The amount has been estimated in a reliable manner.

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

p) Income and expenses

p.1) Operating income and expenses:

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

When the result of a transaction, including the providing of services cannot be reliably estimated, operating income is only recognized to the extent that 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 operating income is recognized, and the costs incurred are recognized as an expense.

p.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 else in relation to their last destination or use. A contract's operating income comprises the initial amount of income agreed upon in the contract and any modification in the contracted work, complaints and incentive payments.

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

p) Income and expenses (continued)

p.2) Shipbuilding contracts (continued):

The contract's operating income is valued at the fair value of the compensation received or to be received. Valuation of income arising from the contract is affected by various uncertainties, which depend on income from future events. Estimates often need to be reviewed 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 goal activity of the contract in general (insurance, design costs, technical assistance and other indirect production costs that are distributed uniformly on the basis of 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 income generated by work in progress for the concept of shipbuilding and ship conversion. The application of the mentioned technology implies recognizing in income for each year the proportion of income and costs derived from the execution of the shipbuilding and ship conversion contracts, based on progression of the level of costs.

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

p.3) Income from ship repairs:

Ship repair and maintenance income and costs are recognized once the work has been finished and delivered.

p.4) Interest income:

Operating income from the use of ASMAR's interest generating assets by third parties is recognized when it is probable that the economic benefits associated to the transaction will flow toward the entity, and the amount of the operating income can be reliably measured.

The Company grants interest-bearing residential loans to employees.

p.5) Deferred Income:

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 income during the period of time in which the services will be performed.

When correlated expenses cannot be reliably measured, income cannot be recognized. In those cases, any compensation already received for the sale of assets will be recorded as a liability.

q) Estimates used:

Certain estimations made by the management of ASMAR have been used in the preparation of the financial statements to quantify certain assets, liabilities, income, 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 intangibles.

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

r) Statements of cash flows:

The cash flows generated by operating activities have been prepared taking into consideration the standards established in IAS 7 and separately show cash flows from operating activities, investing activities and financing activities.

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

r) Statements of cash flows (continued):

The concept of operating cash flows used 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 statements is broader than that used in the statements 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 resale commitments that fulfill 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 of each closing date is detailed as follows:

	12.31.2009 ThUS\$	12.31.2008 ThUS\$	01.01.2008 ThUS\$
Cash and banks	1,924	2,900	2,269
Time deposits	18,328	12,871	37,556
Mutual funds	-	4,989	8,670
Investments managed by Banco BICE	12,343	39,529	21,181
Total	32,595	60,289	69,676

s) New IFRS and interpretations of the IFRS Interpretation Committee (IFRIC)

IFRS and interpretations published by the IFRIC are as follows:

	Standards and Amendments	Date of obligatory application
Amendment of IFRS 1	Exemptions on the initial adoption of IFRS	01.01.2010
Amendment of IFRS 2	Transactions with share-based payments and cash liquidation between the group's companies	01.01.2010
Amendment of IFRS 3	Business combinations	01.01.2010
Improvement to IFRS 5	Non-current assets maintained for sale and discontinued operations	01.01.2010
IFRS 9	Financial instruments	01.01.2013
Amendment of IAS 1	Presentation of financial statements	01.01.2010
Amendment of IAS 7	Statements of cash flows	01.01.2010
Revised IAS 24	Related companies	01.01.2011
IAS 27	Consolidated and individual financial statements	01.01.2010
Amendment of IAS32	Classification of issuance of share right	02.01.2010
Improvement to IAS 36	Impairment of assets	01.01.2010
Improvement to IAS 38	Intangible Assets	01.01.2010
Amendment of IAS 39	Financial instruments: recognition and measurement	01.01.2010
IFRIC 19	Payment of financial liabilities with equity instruments	07.01.2010
Amendment of IFRIC 14	Prepayment of minimum financing requirements	01.01.2011

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 3 - FIRST-TIME ADOPTION OF IFRS

a) Basis of transition to IFRS

The Company prepared its financial statements in accordance with accounting principles applied locally in Chile until the year ended on December 31, 2008. The financial statements as of June 30, 2009, as of September 30, 2009 and as of December 31, 2009, have been considered as those of first-time adoption of IFRS, presenting 2008 under the same standard for comparative purposes.

The transition of the financial statements to IFRS has been carried out under the adoption of IFRS 1 (first-time adoption of International Financial Reporting Standards). The date of transition is January 1, 2008; therefore its date of adoption is January 1, 2009, in accordance with the provisions established by the Superintendency of Securities and Insurance.

b) Reconciliation of net equity

The reconciliation required by IFRS 1 for the beginning and closing balances of equity for 2008 due to the impact of the transition between standards is as follows.

The accounting periods for the reconciliation comprise:

- As of January 1, 2008.
- As of December 31, 2008.

Beginning with net equity balances in accordance with generally accepted accounting principles in Chile (Chilean GAAP) plus adjustments for transition to IFRS to obtain net equity under IFRS.

Reconciliation of net equity	12.31.2008 ThUS\$	01.01.2008 ThUS\$
Equity on the basis of Chilean GAAP	257,112	273,070
Adjustments for IFRS conversion		
Provisions	3,657	3,657
Inventory	(5,393)	(5,393)
Property, plant and equipment	(35,310)	(35,310)
Deferred taxes	6,406	6,406
Investment in associate	(5,509)	(5,509)
Austral Law	195	195
Banco Bice Chilean pesos	(79)	(79)
Hedge reserve	153	153
Conversion adjustments	(35,880)	(35,880)
Reversal of investment in associates conversion adjustment	1,577	
Effect on other comprehensive income	(3,891)	
Effect on income	1,489	
Effect on income adjustment	1,489	
Total adjustments for IFRS conversion	(36,705)	(35,880)
Equity under IFRS	220,407	237,190

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 3 - FIRST-TIME ADOPTION OF IFRS (CONTINUED)

c) Statement of income reconciliation

The reconciliation of intermediate to closing income of the statement of income for 2008 due to the impact of transition of both standards required by IFRS 1 is as follows:

The accounting period for the reconciliation comprises:

- As of the year ended as of December 31, 2008

Beginning with the balances in local standards (Chilean GAAP), plus adjustments for transition to IFRS, in order to obtain income under IFRS.

Reconciliation of the statement of income	01.01.2008 12.31.2008 ThUS\$
Total net loss under Chilean GAAP	(13,977)
Adjustments for IFRS conversion:	
Property, plant and equipment impairment	1,000
Foreign currency translation	(15)
Inventory impairment	318
Provisions	399
Deferred taxes	156
Recognition of income according to progress	(463)
Financial investments	(3)
Investments in associates	97
Total adjustments for IFRS conversion	1,489
Loss under IFRS	(12,488)

d) Explanation of main differences

► Provisions:

The amounts recorded for this concept under the previous standards that do not fulfill the requirements indicated in Note 2o) were reversed.

► Property, plant and equipment:

Property, plant and equipment items are presented at their acquisition or construction value as applicable and include price-level restatement for assets prior to January 1, 2008.

With the application of IFRS the main components of the Company's property, plant and equipment were appraised, generating a decrease in value which is assumed as the new historical cost of the assets. In addition, the Company evaluated the useful lives of the main assets, increasing or decreasing their lives.

► Inventory:

Materials and supplies are valued at their acquisition or construction value, as applicable, and price-level restatement was excluded for assets prior to January 1, 2008.

► Deferred taxes:

Accounting adjustments recorded as a result of the adoption of IFRS have generated the determination of new temporary differences in asset and liability accounts.

► Investments in associates:

As a result of the adoption of IFRS by associates in which the Entity maintains investments using the equity method, their equity values have been adjusted, and consequently the book value of the investments had to be adjusted.

NOTE 4 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT

Financial risk management objectives and policies:

The main financial liabilities of ASMAR, apart from derivatives, include accounts payable, debts with suppliers and creditors and advances from customers. The main purpose of these financial liabilities is to obtain financing for the Company's operations.

ASMAR has financial assets, such as accounts receivable, trade accounts receivable, miscellaneous receivables, other accounts receivable and cash and cash equivalents that derive directly from its operations.

In addition ASMAR has investments that are available for sale and participates in derivative transactions.

ASMAR is exposed to market risk, credit risk and liquidity risk.

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 4 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT (CONTINUED)

The senior management of ASMAR supervises the management of these risks controlling compliance with the regulatory framework with respect to financial risk. The regulatory framework fundamentally consists of compliance with Circular No. 36 issued by the Ministry of Finance, which regulates public companies with general authorization in respect to their investments.

The operation of the Exchange Risk Committee and the Committee on Investments in Capital Markets assures the senior management of ASMAR that activities with financial risk in which ASMAR is involved are controlled by adequate policies and procedures and that the financial risks are identified, measured and controlled in accordance with the policies of ASMAR and of Circular No. 36 issued by the Ministry of Finance.

All derivative activities for risk management purposes are carried out by teams of specialists with appropriate skills, experience and supervision. The policy of ASMAR is that no derivatives will be negotiated for speculative purposes.

a) Market risk

Market risk is the risk that the fair value of the future cash flows of a financial instrument may fluctuate due to changes in market prices. Market prices comprise three types of risks: interest rate risk, currency risk and other price risks, such as the risk of commodities prices. The financial instruments affected by market risks include accounts receivable, instruments held to maturity, investments available for sale and financial derivative instruments.

► Interest rate risk:

The interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument might fluctuate due to changes in market interest rates. The exposure of ASMAR to the risk of changes in market interest rates is mainly related to the roll-forward operations transactions it carries out with its derivatives, since the exchange rates that might be obtained in a transaction 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 may fluctuate due to changes in foreign exchange rates.

The exposure of ASMAR to the risk of variations in the foreign exchange rate is mainly related to mismatches of incoming and outgoing cash flows associated to operating activities. These exposures are defined as from foreign currency (Euros, Pounds Sterling, NOK) and Chilean Peso. Cash flows in these currencies are hedged with hedge derivative instruments such as forwards and options and with fixed-income financial instruments classified as held to maturity such as agreements and deposits.

► Commodities price risk:

The commodities price risk is the risk that the fair value of future cash flows that are part of the operation of ASMAR might fluctuate due to changes in the market prices of commodities products. The exposure of ASMAR to this market risk is mainly related to the future purchases of supplies that must be made for operations, such as steel. However, ASMAR does not incorporate entry into commodities price exposure hedges within its risk strategy.

b) Credit risk

Credit risk is the risk that a counterpart might not fulfill its obligations under a financial instrument or a contract with a customer, which might lead to a financial loss. ASMAR is exposed to credit risk arising from its operating activities (mainly due to trade receivables and miscellaneous receivables) and its financing activities, including deposits and agreements with banks and financial institutions, transactions in foreign currency and other financial instruments such as derivatives.

► Credit risks related to trade receivables and other accounts receivable:

The credit risk related to the customer is handled by the Marketing and Sales Area and by those in charge of each business unit subject to ASMAR's established policy, to the procedures and controls related to managing customer credit risk. Credit limits are established for all customers based on internal classification criteria. The customer's credit quality is based on a detailed risk assessment card. Accounts receivable from customers are monitored in a regular manner and any shipment to important customers is generally covered by letters of credit or other forms of credit insurance.

The maximum exposure to credit risk on the reporting date is the book value of each class of financial assets.

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 4 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT (CONTINUED)

b) Credit risk (continued)

► Credit risk related to financial instruments and bank deposits:

The credit risk related to balances with banks and financial institutions is managed by ASMAR's Corporate Finance Management and Treasury Unit in accordance with its policies and with Circular No. 36 issued by the Ministry of Finance that requires that public companies maintain investments with counterparts that have a risk rating higher than N-1 or AA-. Surpluses are invested only with appropriate counterparties that qualify in accordance with the requirements of Circular No. 36.

c) Liquidity risk

ASMAR has a liquidity policy consisting of the adequate management of assets and liabilities, seeking timely compliance with collection commitments from customers and optimization of daily surpluses. In turn, ASMAR has a policy of paying its suppliers and creditors with 30-day terms.

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

Income and expense flows are periodically prepared in each currency to which ASMAR is exposed, and financial situations are analyzed, which ASMAR Treasury Unit uses as a tool to plan cash flows and possible situations of illiquidity and therefore take the necessary measures.

NOTE 5 - ACCOUNTING CHANGES

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

NOTE 6 - CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents comprise cash, bank checking accounts and other highly liquid investments or investments maturing in 90 days or less.

a) Composition of balances:

	12.31.2009	12.31.2008	01.01.2008
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Cash and banks	1,924	2,900	2,269
Time deposits	18,328	12,871	37,556
Marketable securities	-	4,989	8,670
Investments managed by Banco BICE	12,343	39,529	21,181
Total	32,595	60,289	69,676

b) Balances by currency:

	12.31.2009	12.31.2008	01.01.2008
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Chilean pesos (CLP)	4,429	22,627	39,447
Observed dollar (USD)	23,745	31,511	1,884
Euro (EUR)	568	1,394	19,607
Pound Sterling (GBP)	1,981	3,503	3,771
Norwegian crown (NOK)	1,872	1,254	4,967
Total	32,595	60,289	69,676

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 7 - TRADE AND OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE

a) Composition of balances:

As of December 31, 2009 and 2008 and as of January 1, 2008, current and non-current receivables are detailed as follows:

Description	12.31.2009		12.31.2008		01.01.2008	
	Current ThUS\$	Non-current ThUS\$	Current ThUS\$	Non-current ThUS\$	Current ThUS\$	Non-current ThUS\$
Trade accounts receivable	28,672	-	29,545	708	58,263	1,893
Notes receivable	1,243	-	1,163	237	2,272	256
Accounts receivable from employees	254	2,308	273	1,622	235	1,751
Miscellaneous receivables	981	736	1,328	883	738	1,411
Commercial impairment	(4,308)	-	(3,688)	(312)	(3,371)	(352)
Total	26,842	3,044	28,621	3,138	58,137	4,959

b) Table of movements of commercial impairment:

Commercial impairment movements are detailed as follows:

Movements	01.01.2009 12.31.2009		01.01.2008 12.31.2008	
	Current ThUS\$	Non-current ThUS\$	Current ThUS\$	Non-current ThUS\$
Initial balance	(3,688)	(312)	(3,371)	(352)
Increase	(1,058)	-	(1,412)	(38)
Decrease	-	79	-	-
Use	438	233	1,095	78
Ending balance	(4,308)	-	(3,688)	(312)

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 8 - BALANCES AND TRANSACTIONS WITH RELATED ENTITIES

Balances receivable from and payable to related companies as of December 31, 2009 and 2008 and January 1, 2008, are detailed as follows:

a) Notes and accounts receivable:

Taxpayer No.	Company	Nature of the relationship	Current			Non-current		
			12.31.2009 ThUS\$	12.31.2008 ThUS\$	01.01.2008 ThUS\$	12.31.2009 ThUS\$	12.31.2008 ThUS\$	01.01.2008 ThUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Associate	3	70	-	-	-	-
89.844.800-2	Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Ltda. (SISDEF)	Associate	18	-	11	-	-	-
	Armada de Chile	Common controller	21,109	10,985	17,929	-	-	-
Total			21,130	11,055	17,940	-	-	-

b) Notes and accounts payable:

Taxpayer No.	Company	Nature of the relationship	Current			Non-current		
			12.31.2009 ThUS\$	12.31.2008 ThUS\$	01.01.2008 ThUS\$	12.31.2009 ThUS\$	12.31.2008 ThUS\$	01.01.2008 ThUS\$
89.844.800-2	Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Ltda. (SISDEF)	Associate	-	68	258	-	-	-
	Armada de Chile	Common controller	27,866	46,880	26,078	-	-	-
Total			27,866	46,948	26,336	-	-	-

c) Key personnel:

Salaries accrued for key personnel of Astilleros y Maestranzas de la Armada as of December 31, 2009 and 2008 comprise short-term benefits in the amount of ThUS\$ 644 and ThUS\$ 752, respectively.

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 8 - BALANCES AND TRANSACTIONS WITH RELATED ENTITIES (CONTINUED)

d) Invoices issued:

Taxpayer No.	Company	Nature of the relationship	Description of the transaction	12.31.2009 ThUS\$	Effect on income (charge) credit ThUS\$	12.31.2008 ThUS\$	Effect on income (charge) credit ThUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Associate	Services and Repairs	70	(67)	156	(86)
89.844.800-2	Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada (SISDEF)	Associate	Services and Repairs	57	(40)	5	(5)
-	Armada de Chile (indirectly through different institutions) (1)	Common controller	Services	39,423	(21,889)	54,215	(47,323)
-	Armada de Chile (directly) (2)	Common controller	Services Misc.	43,485	(41,737)	25,106	(22,678)
Total				83,035	(63,733)	79,482	(70,092)

e) Invoices received:

Taxpayer No.	Company	Nature of the relationship	Description of the transaction	12.31.2009 ThUS\$	Effect on income (charge) credit ThUS\$	12.31.2008 ThUS\$	Effect on income (charge) credit ThUS\$
89.844.800-2	Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada (SISDEF)	Associate	Services and Repairs	964	(964)	756	(681)
-	Armada de Chile (indirectly through different institutions) (1)	Common controller	Services	132	(124)	272	(262)
-	Armada de Chile (directly) (2)	Common controller	Services Misc.	41,737	(41,737)	22,678	(22,678)
Total				42,833	(42,825)	23,706	(23,621)

(1) Corresponds to transactions with different institutions belonging to the Chilean Navy, including: Chilean Navy Fleet High Command, Navy Procurement Directorate, Works and Construction Service, Navy Social Welfare Department, Navy Undersecretariat, Training Center, etc.

(2) Corresponds to transactions entered into directly with the Chilean Navy through an account denominated Naval Industrial Fund (F.I.N.) ("Fondo Industrial Naval").

The relationship between ASMAR and the Chilean Navy, to which it is associated both by the objective it pursues and its management, is strictly regulated by Law No. 18,296, published in the Official Journal of February 7, 1984, and its modifications set forth by Law No. 18,370, published in the Official Journal on December 13, 1984.

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 9 - DERIVATIVE CONTRACTS

The amount of the contracts valued as of December 31, 2009 amounts to ThUS\$ (30) and are presented in current liabilities, under hedge liabilities. The amount of unrealized income from forward contracts amounts to ThUS\$ (798) and is presented under equity, in hedge reserves. Hedges correspond to cash flows.

Type of derivative	Type of Contract	Description of Contracts						Value of hedged item ThUSD	Accounts affected			
		Contract Value ThUSD	Maturity	Specific Item	Position	Hedge item or trans.			Assets / Liability		Effect on income	
						Name	Amount ThUSD		Name	Amount ThUSD	Realized ThUSD	Unrealized ThUSD
FR	CCTE	7,000	II-2010	CLP	Purchase	Currency	-	-	Hedge Liabilities	259		259
FR	CCTE	2,000	I-2010	CLP	Purchase	Currency	-	-	Hedge Liabilities	(6)		(6)
FR	CCTE	2,000	I-2010	CLP	Purchase	Currency	-	-	Hedge Liabilities	(6)		(6)
FR	CCTE	1,600	I-2010	CLP	Purchase	Currency	-	-	Hedge Liabilities	(6)		(6)
FR	CCTE	1,600	II-2010	CLP	Purchase	Currency	-	-	Hedge Liabilities	(6)		(6)
FR	CCTE	1,600	II-2010	CLP	Purchase	Currency	-	-	Hedge Liabilities	(8)		(8)
FR	CCTE	1,600	II-2010	CLP	Purchase	Currency	-	-	Hedge Liabilities	(9)		(9)
FR	CCTE	1,600	III-2010	CLP	Purchase	Currency	-	-	Hedge Liabilities	(9)		(9)
FR	CCTE	1,600	III-2010	CLP	Purchase	Currency	-	-	Hedge Liabilities	(8)		(8)
FR	CCTE	1,600	III-2010	CLP	Purchase	Currency	-	-	Hedge Liabilities	(7)		(7)
FR	CCTE	1,600	IV-2010	CLP	Purchase	Currency	-	-	Hedge Liabilities	(7)		(7)
FR	CCTE	1,600	IV-2010	CLP	Purchase	Currency	-	-	Hedge Liabilities	(6)		(6)
FR	CCTE	1,600	IV-2010	CLP	Purchase	Currency	-	-	Hedge Liabilities	(8)		(8)
OE	CCTE	7,000	II-2010	USD	Purchase	Currency	-	-	Hedge Liabilities	4		4
FR	CCTE	2,957	I-2010	EUR	Purchase	Currency	-	-	Hedge Liabilities	(85)		(85)
FR	CCTE	2,957	I-2010	EUR	Purchase	Currency	-	-	Hedge Liabilities	(85)		(85)
FR	CCTE	2,957	I-2010	EUR	Purchase	Currency	-	-	Hedge Liabilities	(85)		(85)
FR	CCTE	2,957	I-2010	EUR	Purchase	Currency	-	-	Hedge Liabilities	(85)		(85)
FR	CCTE	2,957	I-2010	EUR	Purchase	Currency	-	-	Hedge Liabilities	(85)		(85)
FR	CCTE	2,394	I-2010	EUR	Purchase	Currency	-	-	Hedge Liabilities	(69)		(69)
FR	CCTE	777	I-2010	NOK	Purchase	Currency	-	-	Hedge Liabilities	84		84
FR	CCTE	777	I-2010	NOK	Purchase	Currency	-	-	Hedge Liabilities	84		84
FR	CCTE	777	I-2010	NOK	Purchase	Currency	-	-	Hedge Liabilities	84		84
FR	CCTE	324	I-2010	NOK	Purchase	Currency	-	-	Hedge Liabilities	35		35
									TOTAL	(30)	0	(30)

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 9 - DERIVATIVE CONTRACTS (CONTINUED)

Current contracts valued as of December 31, 2008.

Type of derivative	Type of Contract	Description of Contracts						Value of hedged item ThUSD	Accounts affected			
		Contract Value USD	Maturity	Specific item	Position	Hedged item or trans.			Asset / Liability		Effect on income	
						Name	Amount ThUSD		Name	Amount ThUSD	Realized ThUSD	Unrealized ThUSD
FR	CCTE	22,870,033	I-2009	EURO	Purchase	Currency	-	-	Hedge Assets	(1,715)	-	(1,715)
FR	CCTE	5,048,670	I-2009	EURO	Purchase	Currency	-	-	Hedge Assets	(382)	-	(382)
FR	CCTE	4,665,747	I-2009	EURO	Purchase	Currency	-	-	Hedge Assets	(400)	-	(400)
FR	CCTE	11,685,928	III-2009	EURO	Purchase	Currency	-	-	Hedge Assets	(1,010)	-	(1,010)
FR	CCTE	448,161	I-2009	EURO	Purchase	Currency	-	-	Hedge Assets	(30)	-	(30)
FR	CCTE	334,701	I-2009	EURO	Purchase	Currency	-	-	Hedge Assets	(19)	-	(19)
FR	CCTE	1,619,219	I-2009	EURO	Purchase	Currency	-	-	Hedge Assets	(83)	-	(83)
FR	CCTE	1,575,725	I-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Hedge Assets	87	-	87
FR	CCTE	1,580,839	II-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Hedge Assets	98	-	98
FR	CCTE	1,584,256	II-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Hedge Assets	107	-	107
FR	CCTE	1,587,367	II-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Hedge Assets	114	-	114
FR	CCTE	1,591,138	III-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Hedge Assets	122	-	122
FR	CCTE	1,595,286	III-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Hedge Assets	131	-	131
FR	CCTE	1,599,081	III-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Hedge Assets	139	-	139
FR	CCTE	1,603,394	IV-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Hedge Assets	148	-	148
FR	CCTE	1,608,013	IV-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Hedge Assets	158	-	158
FR	CCTE	1,612,067	IV-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Hedge Assets	167	-	167
FR	CCTE	2,280,658	III-2009	EURO	Sale	Currency	-	-	Hedge Assets	(94)	-	(94)
FR	CCTE	6,308,505	III-2009	EURO	Sale	Currency	-	-	Hedge Assets	45	-	45
FR	CCTE	6,271,020	I-2010	EURO	Sale	Currency	-	-	Hedge Assets	(12)	-	(12)
FR	CCTE	7,856,077	I-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Hedge Assets	(119)	-	(119)
FR	CCTE	8,263,021	I-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Hedge Assets	(34)	-	(34)
FR	CCPE	3,278,840	I-2009	USD	Purchase	Investment in CLP	-	3,559	Foreign Currency Translation	950	950	-
FR	CCPE	3,276,793	I-2009	USD	Purchase	Investment in CLP	-	3,557	Foreign Currency Translation	1,057	1,057	-
FR	CCPE	3,269,501	I-2009	USD	Purchase	Investment in CLP	-	3,549	Foreign Currency Translation	1,214	1,214	-
FR	CCPE	3,251,185	I-2009	USD	Purchase	Investment in CLP	-	3,529	Foreign Currency Translation	936	936	-
FR	CCPE	3,240,933	I-2009	USD	Purchase	Investment in CLP	-	3,518	Foreign Currency Translation	836	836	-
OE	CCTE	1,501,296	I-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Hedge Assets	35	-	35
OE	CCTE	1,691,021	I-2009	USD	Purchase	Currency	-	-	Hedge Assets	(3)	-	(3)
OE	CCTE	1,506,010	II-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Hedge Assets	69	-	69
OE	CCTE	1,705,161	II-2009	USD	Purchase	Currency	-	-	Hedge Assets	(22)	-	(22)
OE	CCTE	1,510,205	II-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Hedge Assets	72	-	72
OE	CCTE	1,716,946	II-2009	USD	Purchase	Currency	-	-	Hedge Assets	(25)	-	(25)
OE	CCTE	1,512,562	II-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Hedge Assets	72	-	72
OE	CCTE	1,721,659	II-2009	USD	Purchase	Currency	-	-	Hedge Assets	(26)	-	(26)
OE	CCTE	1,516,451	III-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Hedge Assets	76	-	76
OE	CCTE	1,731,086	III-2009	USD	Purchase	Currency	-	-	Hedge Assets	(28)	-	(28)
OE	CCTE	1,519,915	III-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Hedge Assets	78	-	78
OE	CCTE	1,740,514	III-2009	USD	Purchase	Currency	-	-	Hedge Assets	(30)	-	(30)
OE	CCTE	1,523,780	III-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Hedge Assets	78	-	78
OE	CCTE	1,747,584	III-2009	USD	Purchase	Currency	-	-	Hedge Assets	(30)	-	(30)
OE	CCTE	1,528,211	IV-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Hedge Assets	82	-	82
OE	CCTE	1,754,655	IV-2009	USD	Purchase	Currency	-	-	Hedge Assets	(34)	-	(34)
OE	CCTE	1,532,689	IV-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Hedge Assets	84	-	84
OE	CCTE	1,759,368	IV-2009	USD	Purchase	Currency	-	-	Hedge Assets	(35)	-	(35)
OE	CCTE	1,536,319	IV-2009	USD	Sale	Currency	-	-	Hedge Assets	86	-	86
OE	CCTE	1,764,082	IV-2009	USD	Purchase	Currency	-	-	Hedge Assets	(37)	-	(37)
									TOTAL	2,872	4,993	(2,121)

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 10 - INVENTORY

As of December 31, 2009 and 2008 and January 1, 2008 net inventory valued in accordance with Note 2 n) is detailed as follows:

Current	12.31.2009	12.31.2008	01.01.2008
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Raw materials	26,268	22,297	15,346
Production supplies	12,543	19,692	14,404
Works in progress	23,878	26,215	5,828
Finished products	1,788	3,487	1,888
Total	64,477	71,691	37,466

Non-current	12.31.2009	12.31.2008	01.01.2008
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Materials with no movement	2,616	1,898	637
Impairment due to obsolescence	(223)	-	-
Total	2,393	1,898	637

NOTE 11 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

a) Composition of balances:

As of December 31, 2009 and 2008 the items that compose this heading and their corresponding accumulated depreciation are as follows:

Description	12.31.2009			12.31.2008		
	Gross asset	Accumulated depreciation	Net asset	Gross asset	Accumulated depreciation	Net asset
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Construction in progress	2,315	-	2,315	3,368	-	3,368
Land	25,592	-	25,592	25,592	-	25,592
Plant and equipment	223,274	(122,006)	101,268	218,853	(115,995)	102,858
IT equipment	5,042	(4,387)	655	4,850	(4,134)	716
Fixed installations and accessories	19,982	(15,989)	3,993	19,611	(15,418)	4,193
Motor vehicles	9,902	(7,947)	1,955	9,135	(7,898)	1,237
Other property, plant & equipment	1,190	(199)	991	1,294	(199)	1,095
Total	287,297	(150,528)	136,769	282,703	(143,644)	139,059

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 11 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (CONTINUED)

b) Table of movements:

As of December 31, 2009 movements of the items that compose the heading are detailed as follows:

Movements	Construction in progress ThUS\$	Land ThUS\$	Plant and Equipment, net ThUS\$	IT Equipment, net ThUS\$	Fixed installations and accesories, net ThUS\$	Motor vehicles, net ThUS\$	Other property, plant and equipment, net ThUS\$	Total property, plant and equipment, net ThUS\$
Balance as of 01.01.2009	3,368	25,592	102,858	716	4,193	1,237	1,095	139,059
Purchases	-	-	6,412	502	372	1,128	4,942	13,356
Disposals	-	-	-	-	-	-	-	-
Withdrawals*	-	-	(88)	(58)	-	(8)	(1)	(155)
Depreciation expenses	-	-	(7,907)	(502)	(572)	(402)	-	(9,383)
Other increases (decreases)	(1,053)	-	(7)	(3)	-	-	(5,045)	(6,108)
Total changes	(1,053)	-	(1,590)	(61)	(200)	718	(104)	(2,290)
Balances as of 12.31.2009	2,315	25,592	101,268	655	3,993	1,955	991	136,769

(*) Correspond to alienations and eliminations.

As of December 31, 2008 movements of the items that compose the heading are detailed as follows:

Movements	Construction in progress ThUS\$	Land ThUS\$	Plant and Equipment, net ThUS\$	IT Equipment, net ThUS\$	Fixed installations and accesories, net ThUS\$	Motor vehicles, net ThUS\$	Other property, plant and equipment, net ThUS\$	Total property, plant and equipment, net ThUS\$
Balance as of 01.01.2008	2,640	25,769	99,786	847	3,739	1,359	938	135,078
Additions	-	-	11,308	344	1,019	292	17	12,980
Disposals	-	(177)	-	-	-	-	-	(177)
Withdrawals *	-	-	(63)	-	-	(84)	(18)	(165)
Depreciation expenses	-	-	(7,896)	(470)	(565)	(335)	-	(9,266)
Other increases (decreases)	728	-	(277)	(5)	-	5	158	609
Total Changes	728	(177)	3,072	(131)	454	(122)	157	3,981
Balances as of 12.31.2008	3,368	25,592	102,858	716	4,193	1,237	1,095	139,059

(*) Correspond to alienations and eliminations.

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 12 - INTANGIBLE ASSETS

a) Composition of balances:

As of December 31, 2009 and 2008 and as of January 1, 2008 intangible assets and their corresponding accumulated depreciation are detailed as follows:

Description	12.31.2009			12.31.2008			01.01.2008		
	Gross assets ThUS\$	Accumulated amortization ThUS\$	Net asset ThUS\$	Gross assets ThUS\$	Accumulated amortization ThUS\$	Net asset ThUS\$	Gross assets ThUS\$	Accumulated amortization ThUS\$	Net asset ThUS\$
Computer licenses	3,714	(3,180)	534	3,571	(2,873)	698	3,126	(2,624)	502
Total	3,714	(3,180)	534	3,571	(2,873)	698	3,126	(2,624)	502

b) Table of movements:

Movements in 2009 are detailed as follows:

Movements	Computer licenses ThUS\$
Balances as of 01.01.2009	698
Purchases	252
Withdrawals	(29)
Amortization expenses	(387)
Total movements	(164)
Balances as of 12.31.2009	534

Movements for 2008 are detailed as follows:

Movements	Computer licenses ThUS\$
Balances as of 01.01.2008	502
Purchases	495
Withdrawals	(45)
Amortization expenses	(254)
Total movements	196
Balances as of 12.31.2008	698

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 13 - INVESTMENT PROPERTIES

a) Composition of balances:

As of December 31, 2009 and 2008 and as of January 1, 2008 investment properties and their corresponding accumulated depreciation are detailed as follows:

Description	12.31.2009			12.31.2008			01.01.2008		
	Gross assets ThUS\$	Accumulated depreciation ThUS\$	Net asset ThUS\$	Gross assets ThUS\$	Accumulated depreciation ThUS\$	Net asset ThUS\$	Gross assets ThUS\$	Accumulated depreciation ThUS\$	Net asset ThUS\$
Land	4,223	-	4,223	4,223	-	4,223	4,223	-	4,223
Buildings	2	-	2	3	(1)	2	2	-	2
Total	4,225	-	4,225	4,226	(1)	4,225	4,225	-	4,225

b) Table of movements:

Movements for 2009 are detailed as follows:

Movements	Land ThUS\$	Buildings ThUS\$
Balances as of 01.01.2009	4,223	2
Depreciation expenses *	-	-
Total changes	-	-
Balances as of 12.31.2009	4,223	2

Movements for 2008 are detailed as follows:

Movements	Land ThUS\$	Buildings ThUS\$
Balances as of 01.01.2008	4,223	3
Depreciation expenses	-	(1)
Total changes	-	(1)
Balances as of 12.31.2008	4,223	2

(*) There are depreciation expenses for the concept of "buildings" but they are less than ThUS\$ 1.

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 14 - INVESTMENTS IN ASSOCIATES

Investments in associated companies, valued as described in Note 2j), as well as a summary of their information are as follows:

a) 12.31.2009:

Taxpayer No.	Company	Country of origin	Participation %	Book value ThUS\$	Current assets ThUS\$	Non-current assets ThUS\$	Current Liabilities ThUS\$	Non-current liabilities ThUS\$	Operating income ThUS\$	Operating expenses ThUS\$	Accrued income ThUS\$
87.806.400-3	SOCIBER Ltda.	Chile	50.00	5,837	5,081	7,970	966	412	5,705	4,337	426
89.844.800-2	SISDEF Ltda.	Chile	50.00	2,359	12,163	1,419	8,209	142	13,843	10,047	599
Total				8,196							1,025

b) 12.31.2008:

Taxpayer No.	Company	Country of origin	Participation %	Book value ThUS\$	Current assets ThUS\$	Non-current assets ThUS\$	Current Liabilities ThUS\$	Non-current liabilities ThUS\$	Operating income ThUS\$	Operating expenses ThUS\$	Accrued income ThUS\$
87.806.400-3	SOCIBER Ltda.	Chile	50.00	5,410	4,811	7,539	1,029	500	10,126	6,642	329
89.844.800-2	SISDEF Ltda.	Chile	50.00	1,391	7,635	1,250	5,557	135	8,248	6,147	307
Total				6,801							636

c) 01.01.2008:

Taxpayer No.	Company	Country of origin	Participation %	Book value ThUS\$	Current assets ThUS\$	Non-current assets ThUS\$	Current Liabilities ThUS\$	Non-current liabilities ThUS\$
87.806.400-3	SOCIBER Ltda.	Chile	50.00	5,081	4,653	6,541	707	324
89.844.800-2	SISDEF Ltda.	Chile	50.00	1,432	6,106	525	3,109	134
Total				6,513				

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 14 - INVESTMENTS IN ASSOCIATES (CONTINUED)

As of December 31, 2009 and 2008 the movement of participation in associated companies is detailed as follows:

For 12.31.2009

Movements	SOCIBER Ltda. ThUS\$	SISDEF Ltda. ThUS\$
Initial balance 01.01.2009	5,410	1,391
Participation in operating profits (losses)	427	599
Dividends received	-	-
Other increases (decreases) (1)	-	369
Movements, subtotal	427	968
Final balance 12.31.2009	5,837	2,359

For 12.31.2008

Movements	SOCIBER Ltda. ThUS\$	SISDEF Ltda. ThUS\$
Initial balance 01.01.2008	5,081	1,432
Participation in operating profits (losses)	329	307
Dividends received	-	-
Other increases (decreases) (1)	-	(348)
Movements, subtotal	329	(41)
Final balance 12.31.2008	5,410	1,391

(1) Other increases or decreases correspond to variations in equity of the associate, originated by conversion adjustments (financial statements of associate in another functional currency) and hedge reserves.

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 15 - INCOME TAX

a) General information:

As of December 31, 2009 and 2008, first category (corporate) income tax has been determined in the amount of ThUS\$ 654 and ThUS\$ 2,099, respectively.

Based on current legislation, tax years eventually subject to review by the tax authority consider, for most of the taxes affecting the Company's operations, transactions generated from 2006 to date.

In carrying out its normal operations the Company is subject to regulation and oversight by the Internal Revenue Service, as a product of this, differences in the application of criteria in the determination of taxes might arise. Management deems, based on the information available to date, that there are no significant additional liabilities to those already recorded for this concept in the financial statements.

Taxable net income pending distribution and associated tax credits for shareholders are as follows:

Control of Net Taxable Income	12.31.2009 ThUS\$	12.31.2008 ThUS\$
Net income with 15% credit	23,383	21,873
Net income with 16% credit	8,326	6,634
Net income with 17% credit	3,929	3,147
Net income without credit	9,971	9,112
Total Net Taxable Income	45,609	40,766

b) Deferred taxes:

As of December 31, 2009 and 2008 and January 1, 2008, accumulated balances of temporary differences resulted in net deferred tax assets in the amount of ThUS\$ 8,741 and ThUS\$ 8,775 respectively, detailed as follows:

Description	12.31.2009		12.31.2008		01.01.2008	
	Assets ThUS\$	Liabilities ThUS\$	Assets ThUS\$	Liabilities ThUS\$	Assets ThUS\$	Liabilities ThUS\$
Property, plant and equipment	5,223	-	5,710	-	5,922	-
Automobile depreciation	10	-	7	-	5	-
Deferred liabilities Austral Law credit	294	-	310	-	139	-
Inventory	321	-	692	-	844	-
Forward contracts deferred income	103	-	-	490	-	5
Unearned income	231	-	521	-	201	-
Vacation accrual	483	-	403	-	381	-
Miscellaneous accrual	2,076	-	1,622	-	966	-
Total	8,741	-	9,265	490	8,458	5
Net Assets	8,741	-	8,775	-	8,453	-

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 15 - INCOME TAX (CONTINUED)

c) Income tax reconciliation:

As of December 31, 2009 and 2008 the reconciliation of income tax expense based on interest income before taxes is as follows:

Description	12.31.2009		12.31.2008	
	Taxable base ThUS\$	17% tax base ThUS\$	Taxable base ThUS\$	17% tax base ThUS\$
Income before taxes	(4,931)	(839)	(14,587)	(2,480)
Permanent differences	8,780	1,493	2,241	381
Total Company income tax expense		654		(2,099)
Current/deferred expense breakdown				
17% income tax		-		-
Prior year deficit/(excess)		-		-
Single rejected expenses provision		8		10
Total income tax expenses		8		10
Total provisional payments on absorbed net income		-		(1,326)
Total deferred expense/(income)		646		(783)
Effective Rate		(13.27%)		(14.39%)

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 16 - ACCRUED EXPENSES

a) Composition of balances:

As of December 31, 2009 and 2008 and January 1, 2008 accrued expenses are detailed as follows:

	12.31.2009 ThUS\$	12.31.2008 ThUS\$	01.01.2008 ThUS\$
Indirect costs accrual	916	1,051	1,592
Direct costs accrual	7,382	2,776	168
Guarantee work costs accrual	710	700	-
DACA salaries provision	-	42	2
(Former) employee severance indemnity	65	-	-
Total	9,073	4,569	1,762

b) Table of movements:

As of December 31, 2009 and 2008 accrued expenses are detailed as follows:

Movement	12.31.2009 ThUS\$	12.31.2008 ThUS\$
Beginning balance	4,569	1,762
Increase in existing accruals	18,541	19,778
Accruals used	(14,037)	(16,430)
Other increases (decreases)	-	(541)
Total	9,073	4,569

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 17 - DEFERRED INCOME

Deferred income corresponds to the amounts paid by customers in advance for shipbuilding and/or ship repairs. This amount is deferred and recognized as income during the billing period based on the level of progress of the projects. The balance of deferred income as of December 31, 2009 and 2008 and January 1, 2008 is detailed as follows:

	12.31.2009 ThUS\$	12.31.2008 ThUS\$	01.01.2008 ThUS\$
Deferred Income	44,036	51,864	61,124

NOTE 18 - TRADE AND OTHER PAYABLES

As of December 31, 2009 and 2008 and January 1, 2008 trade and other payables are detailed as follows:

	12.31.2009 ThUS\$	12.31.2008 ThUS\$	01.01.2008 ThUS\$
Accounts payable	12,559	20,329	12,953
Miscellaneous payables	236	431	526
Withholdings	6,523	4,565	5,773
Other accounts payable	2,847	1,393	855
Total	22,165	26,718	20,107

There are no non-current trade and other accounts payable balances during the periods being analyzed.

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 19 - COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

a) Guarantees granted:

As of December 31, 2009 guarantees are detailed as follows:

Guarantee creditor	Type of guarantee	Committed assets	Balances pending payment as of the financial statement date		Liberation of guarantees
		Book value ThUS\$	12.31.2009 ThUS\$	01.01.2009 ThUS\$	12.31.2009 ThUS\$
Taita S.A.C.	Guarantee deposits	-	-	-	-
Dirección General del Territorio Marítimo y Marina Mercante	Guarantee deposits	763	763	3,075	2,312
Agencias Marítimas Agental	Guarantee deposits	-	-	28	28
Cía Eléctrica Tarapacá S.A.	Guarantee deposits	-	-	17	17
Hvalnes	Bank guarantee	209	209	35,112	34,903
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Guarantee deposits	-	-	18	18
Instituto de Fomento Pesquero	Guarantee deposits	10	10	10	-
Armada de Chile	Guarantee deposits	1,199	1,199	28,150	26,951
Honorable Junta de Defensa Nacional	Guarantee policy	51,482	51,482	63,117	11,635
The Icelandic Treasury on Behalf of the Icelandic Coast Guard	Bank guarantee	29,497	29,497	20,580	-
Others	Guarantee deposits	-	-	39	39
Total		83,160	83,160	150,146	75,903

Las garantías al 31 de diciembre de 2008 son las siguientes:

Guarantee creditor	Type of guarantee	Committed assets	Balances pending payment as of the financial statement date		Liberation of guarantees
		Book value ThUS\$	12.31.2008 ThUS\$	01.01.2008 ThUS\$	12.31.2008 ThUS\$
Taita S.A.C.	Guarantee deposits	-	-	604	604
Dirección General del Territorio Marítimo y Marina Mercante	Guarantee deposits	3,075	3,075	1,659	-
Agencias Marítimas Agental	Guarantee deposits	28	28	36	8
Cía Eléctrica Tarapacá S.A.	Guarantee deposits	17	17	22	5
Hvalnes	Bank guarantee	35,112	35,112	35,112	-
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Guarantee deposits	18	18	-	-
Instituto de Fomento Pesquero	Guarantee deposits	10	10	-	-
Armada de Chile	Guarantee deposits	28,150	28,150	-	-
Honorable Junta de Defensa Nacional	Guarantee policy	63,117	63,117	-	-
The Icelandic Treasury on Behalf of the Icelandic Coast Guard	Bank guarantee	20,580	20,580	6,441	-
Others	Guarantee deposits	39	39	12	8
Total		150,146	150,146	43,886	625

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 19 - COMMITMENTS AND CONTINGENCIES (CONTINUED)

b) Lawsuits in which ASMAR is the plaintiff:

Court	City	Cause N°	Origin	Status	Process state or instance	Amount ThUS\$
3rd Civil	Concepción	3716-2001	Executive lawsuit (check cashing).	Final sentence favorable to ASMAR. Defendant appealed the first instance sentence before the Court of Appeals of Concepción. In addition, a complaint was filed for fraudulent drafting of checks. In those criminal proceedings the Court rejected the case, a ruling that is being appealed before the Court of Appeals of Concepción. The cause is still at the Summary stage.	Terminated cause.	124
3rd Civil	Concepción	4244-2002	Complaint for sums owed to ASMAR for mortgage loan granted by Wellbeing	The defendant no longer works at ASMAR. The complaint has not been legally notified. The defendant's address is in Santiago. Letters rogatory were submitted to notify the complaint in that city. Letter s rogatory are being processed in Santiago.	Awaiting notification.	12
2° Civil	Concepción	2342-2004	Complaint for sums owed to ASMAR for mortgage loan granted by Wellbeing.	The defendant no longer works at ASMAR. The complaint was notified through Art. 44 CPC. It has been certified that the defendant did not pay the debt within the legal term. The proceedings should be corrected due to the fact that the proceeding is not applicable to the contents of the General Banking Law.	In process.	6
Court of Dalcahue	Dalcahue	234-07	Preparation procedures for notification of returned check.	Preparation of the execution completed. Executive complaint in progress. Currently it has been notified.	In process.	514
1st Civil Court	Talcahuano	401-06	Chilean peso collection demands payment of Ch\$260,000,000 for repair work on the vessel "Haugagut".	Favorable first instance sentence handed down. The vessel "Haugagut" owned by the defendant is under a restriction order at ASMAR (T), with a prohibition to enter into acts and contracts, recorded in the corresponding registry. The defendant appealed and the Court of Appeals of Concepción confirmed the sentence in favor of ASMAR. First instance lawsuit continues. The Court has set a date for auctioning the vessel which must be verified at the end of November 2009. There were no bidders in the first auction. Waiting for the Court to set the date for the second auction.	Terminated cause.	513

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 19 - COMMITMENTS AND CONTINGENCIES (CONTINUED)

b) Lawsuits in which ASMAR is the plaintiff (continued):

Court	City	Cause N°	Origin	Status	Process state or instance	Amount ThUS\$
1st Civil Court	Talcahuano	1439-06	Executive lawsuit in the amount of Ch\$604,000,000 for repair work on the vessel "Karibib".	First instance sentence accepted the complaint filed by ASMAR. The defendant filed a right of cessation and appeal on points of law, of which the former was declared inadmissible. The Court of Appeals of Concepción rejected the recourses filed by the defendant, decision that was confirmed by the Supreme Court in September 2009. The information must be sent to the Court of First Instance in order to continue with collections actions, in order to obtain the auctioning of the vessel "Karibib". Pending designation of an appraisal expert in order to continue with auctioning of the vessel.		1,191
1st Civil Court	Talcahuano	2087-08	ASMAR debtor complaint	Receiver certifies search. Complaint is notified. The goods are seized.	Terminated cause.	1
Arbitrator Mr. Mauricio Sandoval Romero	Punta Arenas	No number	Debt for repairs of B/F "Pardelhas" and B/F "Almorurol" at ASMAR (M).	The vessels that were the object of repairs are under a restriction order. Only pending issuance of the expert report ordered as a measure to better resolve. Elimination of the lawsuit has been considered due to the poor condition of the vessels and the existence of preferential creditors.	Waiting for issuance of experts report	606
3rd Court of First Instance	Punta Arenas	31.651	Chilean peso executive lawsuit. Debt for repairs of the vessel Chinook.	At the auction carried out on September 22, 2004 the company Inversiones Santa Elena, adjudicated the CHINOOK in the sum of USD \$200,001. The assets of the guarantor, Edward Wale Rosales were investigated in order to be able to recover the rest of the credit.		300
3rd Civil Court	Concepción	7381-09	ASMAR (T) debtor complaint.	First instance sentence accepts ASMAR's complaint. Not yet notified.	First instance	9
2nd Civil Court	Talcahuano	4207-2009	ASMAR (T) debtor complaint.	At first instance stage. The case was accepted at the evidence stage.	First instance	7

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 19 - COMMITMENTS AND CONTINGENCIES (CONTINUED)

c) Lawsuits in which ASMAR is the defendant:

Court	City	Cause N°	Origin	Status	Process state or instance	Amount ThUS\$
2nd Civil Court	Talcahuano	1262-2004	Damage indemnity	Sentence which condemned ASMAR to pay Ch\$15,000,000 for each of the two plaintiffs was appealed and is currently on the table at the Court of Appeals of Concepción.	In process.	158
2nd Civil Court	Talcahuano	7748-2002	Collection of fees	The Court sentenced in favor of ASMAR on the incident of annulment of testimonial evidence. The cause returned to first instance.	In process.	20
2nd Civil Court	Talcahuano	1052-05	Damage indemnity	Francisco Escobar Aceituno, employee of contractor Luis Vidal Gajardo, subsidiarily sued ASMAR for its liability in the work accident that caused him, among other things, to have his left leg amputated, suffer a fractured pelvis and rupture of the urethra. The main debtor has not been notified. ASMAR answered the complaint. The complaint has still not been notified to the main defendant. The subsequent course is not clear, since the complaint was not notified to the main plaintiff. In December 2006 the Judge ordered filing of the case.	In process.	1,246
3rd Civil Court	Punta Arenas	32.562	Subsidiary liability	The first instance sentence accepted the complaint and ordered payment of a sum 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 sentence and rejected the complaint. The plaintiffs filed a right of appeal on points of law before the Supreme court on December 26, 2007.	Awaiting second instance from the Supreme Court.	296
Arbitrator Judge Mr. Eduardo Niño Tejeda	Valparaíso	Sin Rol	Violation of contract	The complaint was filed on May 20, 2008. On November 23, 2008 a writ alleging exception of the statute of limitations was filed.	In process.	9,670
2nd Civil Court	Talcahuano	1322-2008	Damage indemnity	First instance verdict condemning ASMAR to pay the total sum of Ch\$740,000,000. An appeal was filed which was partially accepted reducing the total amount of indemnity to Ch\$72,000,000. Pending resolution of the right of appeal on points of law filed by the plaintiff before the Supreme Court.	Cause in Supreme Court due to right of appeal on points of law.	6,902
2nd Civil Court	Talcahuano	40-2008	Subsidiary liability	Case received for evidence stage. Verification of 4 evidence hearings starting on December 1, 2008. Cause at the stage of dictating sentence. Experts report was ordered as a measure to better resolve.	In process.	Indeterminate
2nd Civil Court	Talcahuano	32-2008	Subsidiary liability	Case received for evidence stage. Due to the amount of plaintiffs and defendants 5 evidence hearings were verified. Cause waiting for experts report.	Awaiting experts report.	Indeterminate

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 19 - COMMITMENTS AND CONTINGENCIES (CONTINUED)

c) Lawsuits in which ASMAR is the defendant (continued):

Court	City	Cause N°	Origin	Status	Process state or instance	Amount ThUS\$
1st Civil Court	Talcahuano	99-2007	Subsidiary liability	Reconciliation and evidence hearing was verified. Awaiting sentence.	Awaiting sentencing.	3
1st Civil Court	Talcahuano	125-08	Demand services	Awaiting notification of reconciliation and evidence hearing.	Awaiting notification.	13
1st Civil Court	Talcahuano	33-2009	Wrongful dismissal	The complaint is answered.	In process.	12
2nd Civil Court	Talcahuano	28-2008	Damage indemnity	Terminated cause. First instance sentence is revoked and the complaint is rejected in all its parts.	Terminated cause.	105
2nd Civil Court	Talcahuano	28-2008	Damage indemnity	Terminated cause. The plaintiff was paid Ch\$10,000,000.-	Terminated cause.	591
1st Civil Court	Punta Arenas	1329-07	Damage indemnity	Complaint answered and currently at the evidence stage.	Evidence stage.	110
Labor Court of Concepción	Concepción	0-528-2009	Damage indemnity	Complaint answered, awaiting lawsuit preparation hearing.	In process.	265
Labor court of Concepción	Concepción	0-553-2009	Wrongful dismissal indemnity	Complaint answered, awaiting lawsuit hearing.	In process.	48

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 established provisions for a total amount of ThUS\$ 337, which it estimates is sufficient to cover the risks of loss should those litigations be sentenced against them.

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 19 - COMMITMENTS AND CONTINGENCIES (CONTINUED)

d) Responsibilities:

	12.31.2009 ThUS\$	12.31.2008 ThUS\$	01.01.2008 ThUS\$
Machinery and equipment facilitated by third parties	7,216	6,997	1,731
Operating contracts	10,987	11,357	8,616
Investment contracts	4,667	1,195	2,332
Materials received on consignment	762	737	698
Equipment facilitated by third parties	453	461	454
Total	24,361	20,747	13,831

NOTE 20 - SURETIES OBTAINED BY THIRD PARTIES

Composition of balances:

Type of operation	Grantor	Relationship with ASMAR	12.31.2009 ThUS\$	12.31.2008 ThUS\$
Guarantee deposits	Company	Services supplier	42,314	27,132
Checks in guarantee	Company	Customer	17	655
Driver fidelity ("Fidelidad conducir")	Personal	Employees	899	751
Employee Fidelity ("Fidelidad funcionaria")	Personal	Employees	4,631	4,102
Mortgage guarantee	Personal	Employees	2,111	2,656
Mortgage guarantee	Personal	Ex-employees	2,019	590
Guarantees in favor of ASMAR	Personal	Employees	1,533	1,776
Promissory note	Personal	Employees	253	222
Promissory note	Personal	Ex-employees	278	219
Debtor's life insurance	Personal	Employees	1,137	1,164
Debtor's life insurance	Personal	Ex-employees	2,470	1,822
Fire insurance	Personal	Employees	1,707	2,156
Fire insurance	Personal	Ex-employees	4,423	2,847
Others	Personal	Employees	-	162
Credit insurance policy	Company	Customer	55,000	80,000
Total			118,792	46,254

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 21 - INCOME AND COSTS

a) Operating income:

As of December 31, 2009 and 2008 income is detailed as follows:

Income	01.01.2009 12.31.2009 ThUS\$	01.01.2008 12.31.2008 ThUS\$
Operating income	85,562	96,657
Advance sales income	89,100	89,443
Total	174,662	185,100

b) Cost of sales:

As of December 31, 2009 and 2008 operating costs are detailed as follows:

Costs	01.01.2009 12.31.2009 ThUS\$	01.01.2008 12.31.2008 ThUS\$
Operating costs	46,661	63,497
Direct progress costs	90,960	91,620
Indirect production costs	24,201	25,121
Cash flow hedge	1,323	-
Total	163,145	180,238

NOTE 22 - SHIPBUILDING CONTRACTS

Information:

Description	12.31.2009 ThUS\$	12.31.2008 ThUS\$
Operating income from contracts recognized as income during the year	88,300	90,624
Amount of contract costs incurred	90,727	101,906
Amount of advances received	76,986	105,354
Amount of withholdings	81,928	3,075
Gross amount owed to customers as assets	12,225	75,222
Gross amount owed to customers as liabilities	70,755	36,296

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 23 - FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

Foreign currency translation recorded in income for the years ended as of December 31, 2009 and 2008 is as follows:

Description	Readjustment	12.31.2009 ThUS\$	12.31.2008 ThUS\$
Asset accounts	Dollars	7,757	(11,175)
Liabilities accounts	Dollars	(5,818)	4,296
Foreign currency translation	Dollars	122	1,483
Other foreign currency Translation	Dollars	3	(204)
Total		2,064	(5,600)

NOTE 24 - 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		
	2010	2009	2008
Projects:	Annual	Annual	Annual
Waste water management	-	170	127
Statement of progress	Not begun	Finished	Finished
Industrial wates management	140	264	424
Statement of progress	Not begun	Finished	Finished
Air protection	64	483	2,414
Statement of progress	Not begun	Finished	Finished
Energy efficiency	-	-	21
Statement of progress	Not begun	Not begun	Finished
Protection against ionizing radiation	-	-	8
Statement of progress	Not begun	Not begun	Finished
Protection of the soil against erosion	-	117	-
Statement of progress	Not begun	Finished	Finished
Protection of marine waters	-	27	-
Statement of progress	Not begun	Finished	Finished
Environmental administration and management	196	637	193
Statement of progress	Begun	Finished	Finished
Total	400	1,698	3,187

► NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

(Expressed in thousands of United States dollars)

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

NOTE 25 - SANCTIONS

There are no sanctions from the Superintendency of Securities and Insurance or other administrative authorities that have been applied to the entity, its directors or managers.

NOTE 26 - SUBSEQUENT EVENTS

- a) The earthquake that hit the national territory last February 27 had a serious impact on the installations of ASMAR Industrial Plant located at the Talcahuano Naval Base, a zone that was also hit by a tsunami, completely shutting down its operations, affecting both the production and administrative facilities. It should be noted that all the Company's information, accounting and personnel services were centralized in Talcahuano.

The damages are significant and to date it is impossible to calculate the global impact of what has occurred or the time that will be required to reassume operations.

There are insurance policies involved.

- b) There is no knowledge of other events subsequent to December 31, 2009 and up to the date of issuance of these financial statements that might significantly affect the equity situation and/or income of the Company.



M. BEGOÑA QUINTANAL QUINTEROS
Head of the Corporate Accounting Unit



DANILO PANDOLFFO ÁVALOS
Corporate Finance Manager



ANDRÉS FONZO MORÁN
REAR ADMIRAL
Executive Director

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

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

To the Director of
Astilleros y Maestranzas de la Armada

1. We have audited the accompanying statements of financial position of Astilleros y Maestranzas de la Armada (the "Company") as of December 31, 2009 and 2008, the opening statement of financial position as of January 1, 2008, and the related consolidated statements of comprehensive income, of changes in equity, and of cash flows for the years ended as of December 31, 2009 and 2008. These financial statements (which include the related notes) are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We did not audit the financial statements of Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada (associate not consolidated), which accounted for by the equity method amount to ThUS\$ 2,359, ThUS\$ 1,391 and ThUS\$ 1,432 as of December 31, 2009 and 2008, and as of January 1, 2008, respectively, and whose equity participation in income amount to ThUS\$ 599 and ThUS\$ 307 for the years ended as of December 31, 2009 and 2008, respectively. These statements were audited by other auditors, whose reports were furnished to us, and our opinion, insofar as it concerns amounts of the related companies referred to above, is based solely on the report 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 consolidated financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall consolidated financial statements 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 financial statements referred above present fairly, in all material respects, the financial position of Astilleros y Maestranzas de la Armada as of December 31, 2009 and 2008, and as of January 1, 2008, and the results of their operations and their cash flows for the years ended as of December 31, 2009 and 2008, in accordance with International Financial Reporting Standards.

4. Note 26(a) to the accompanying financial statements describes the effects on the Company of the earthquake that occurred on February 27, 2010.
5. For the convenience of the reader, these financial statements and their accompanying notes have been translated from Spanish to English.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Pedro Peña P.', with a horizontal line underneath it.

Pedro Peña P.

ERNST & YOUNG LTDA.

Viña del Mar, Chile
January 29, 2010, except for the Note 26 (a) which date is March 3, 2010

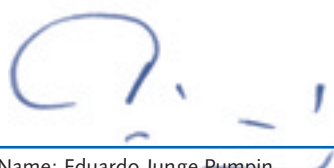
AFFIDAVIT OF RESPONSIBILITY

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA TAXPAYER N°: 61.106.000-9

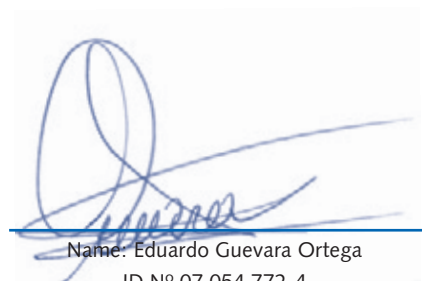
The Directors of the Board of Directors and the Executive Director of Astilleros y Maestranzas de la Armada, ASMAR, signatories of this declaration, declare that they have taken cognizance of the Annual Financial Statements of the Company Astilleros y Maestranzas de la Armada, ASMAR, as of December 31, 2009, and they assume the responsibility under oath about the veracity of all the information included, according to the following details:

	INDIVIDUAL
Statements of Financial Position	X
Statements of Comprehensive Income	X
Statements of Cash Flows	X
Statements of Changes in Net Equity	X
Notes to the Financial Statements	X
Reasoned Analysis	X
Relevant Facts	X
Annual Report	X

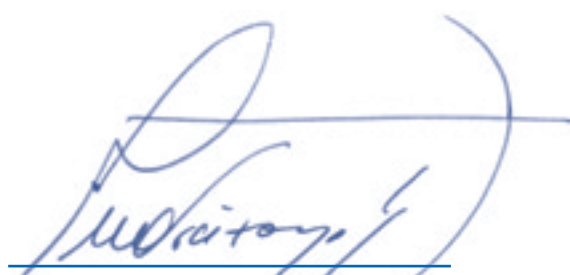
These statements are made pursuant to Circular No. 1924, issued by the Superintendency of Securities and Insurance.



Name: Eduardo Junge Pumpin
ID N° 06.625.807-6
Position: Chairman of the Board of Directors



Name: Eduardo Guevara Ortega
ID N° 07.054.772-4
Position: Director



Name: Andrés Fonzo Morán
ID N° 07.153.313-1
Position: Executive Director of ASMAR



Name: Juan Ossa Braun
ID N° 066.998.729-K
Position: Director



Name: Jorge Vidal Stuardo
ID N° 07.843.128-1
Position: Director



Name: Jorge Cruz Jaramillo
ID N° 06.881.520-7
Position: Consejero



Name: Jaime Harris Fernández
ID N° 04.521.663-2
Position: Corporate Legal Advisor of ASMAR



ASTILLEROS REPARADORES Y CONSTRUCTORES DESDE 1895
SHIPBUILDING AND SHIP REPAIR COMPANY SINCE 1895



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