



ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

20
12

Memoria Anual y Estados Financieros

ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS





ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

20
12

Memoria Anual

y Estados Financieros

ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS



DIRECCIÓN CORPORATIVA

Corporate Head Office

Prat 856, Piso 13

Tel.: +56 32 226 00 00

Fax: +56 32 226 01 57/8

Valparaíso, Chile

Planta Industrial Valparaíso

Valparaiso Industrial Plant

Av. Altamirano 1015

Tel.: +56 32 235 50 00

Fax: +56 32 235 50 99

Valparaíso, Chile

Planta Industrial Talcahuano

Talcahuano Industrial Plant

Av. Jorge Montt 250

Tel.: +56 41 274 40 00

Fax: +56 32 274 40 17

Talcahuano, Chile

Planta Industrial Magallanes

Magallanes Industrial Plant

Av. Bulnes 05275

Tel.: +56 61 221 41 51

Fax: +56 61 221 11 43

Punta Arenas, Chile

ÍNDICE

Contents

• CARTA DEL DIRECTOR <i>Letter from the Executive Director</i>	4
• ADMINISTRACIÓN <i>Senior Management</i>	14
• ANTECEDENTES <i>General Information</i>	18
• ACTIVIDADES <i>Activities</i>	24
• EMPRESAS RELACIONADAS Y FILIALES <i>Related Companies and Affiliates</i>	54
• ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS <i>Consolidated Financial Statements</i>	58 124
• HECHO RELEVANTE O ESENCIAL <i>Relevant or Essential Fact</i>	192 193
• ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS <i>Ratio Analysis of Consolidated Financial Statements</i>	196 205
• DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD <i>Affidavit of Responsibility</i>	216 218

Carta del Director

Letter from the Executive Director



Durante el año 2012, Astilleros y Maestranzas de la Armada, ASMAR, de acuerdo a lo planteado en su Planificación Estratégica Corporativa, orientó su accionar a los distintos segmentos de negocio definidos en ella, esto es, reparaciones de las Unidades de la Armada de Chile, de Buques de Alto Bordo y de Pesqueros, a la modernización de Pesqueros Internacionales y a continuar con el proceso de Construcción Naval de Unidades para la Armada de Chile, así como para clientes extranjeros.

En lo que respecta a las unidades navales chilenas, el Plan de Reparaciones de la Armada de Chile del año 2012 se efectuó de acuerdo a lo planificado, destacando el término del refit del SS "Simpson", los períodos intermedios de dique de los buques SS "Thomson", FF "Capitán Prat", FF "Riveros", AP "Viel", FF "Cochrane", FF "Condell", AP "Aquilas" y PSG "Ortiz", además de los trabajos de mantenimiento y reparaciones a otras unidades navales que incluía el mencionado Plan, a las que se le brindaron los servicios de puerto y reparaciones que requirieron, demostrando que las previsiones tomadas fueron las acertadas.

En cuanto a los Buques de Alto Bordo, se repararon 25 buques mercantes en los diques secos 1 y 2 en

During 2012, Astilleros y Maestranzas de la Armada, ASMAR, according to the terms of its Corporate Strategic Planning, focused its attention upon the various business segments defined in it, that is, repairs of Chilean Navy Units, Large and Fishing Vessels, modernization of International Fishing Vessels, and to continue with the process of Shipbuilding Units for the Chilean Navy, as well as foreign customers.

Regarding the Chilean naval units, the 2012 Chilean Navy Repair Plan was carried out according to schedule, including, most especially, the completion of SS "Simpson" refitting, intermediate docking periods for SS "Thomson", FF "Capitán Prat", FF "Riveros", AP "Viel", FF "Cochrane", FF "Condell", AP "Aquilas", and PSG "Ortiz", in addition to maintenance and repair works to other naval units included in the Plan, which were provided with the port services and repairs they required, which shows that provisions were well-founded.

As for Large Vessels, 25 merchant ships were repaired in dry docks 1 and 2 in Talcahuano, thus increasing activity with new customers such as OSG Shipmanagement, which repaired 5 of its ships in Talcahuano. This activity

Talcahuano, aumentándose la actividad con nuevos clientes como OSG Shipmanagement, que reparó 5 de sus naves en Talcahuano. De esta actividad, destacaron las reparaciones de las motonaves "Overseas Silvermar", "Overseas Goldmar", "Overseas Rosemar", "Overseas Rubymar", "Overseas Jademar", "Discovery Bay" de Isolaverde Shipping (Holanda), la atención de emergencia a la M.V. "Cóndor" de Ultranav y los trabajos estándar de carenas efectuados a nuestros habituales clientes, alcanzándose un buen porcentaje de ocupación de nuestros diques. En las Plantas industriales de Valparaíso y Magallanes se atendieron 75 naves, tanto a flote como en el varadero de Punta Arenas, lográndose incrementar sustancialmente esta actividad.

De acuerdo a la estrategia emprendida por la Empresa para el negocio de Pesqueros, en el sentido de atender unidades de mayor tamaño, dio los frutos esperados al recibir en la Planta Industrial de Talcahuano a unidades mayores de Ecuador, Panamá, Noruega y Argentina, en conjunto con 54 pesqueros nacionales. Por lo anterior, el negocio internacional duplicó las ventas del 2011, destacando los proyectos "Tai An", "Napoleón", "Medjugorje" y "Seljaever", este último con trabajos de alargamiento. En tanto, en ASMAR Magallanes se atendieron 16 barcos pesqueros, 12 nacionales y 4 extranjeros, destacando entre ellos los buques factoría "Global Pesca III", "Antartic III" y "Betanzos".

En el área de Construcción Naval, durante el año recién pasado, se dio término a la construcción del Pesquero de Cerco y Arrastre F/V "Heimaey" para un armador de Islandia, entregándose en abril. Además, se continuó con la construcción del Buque de Investigación Científica y Pesquera para la Armada de Chile AGS-61 "Cabo de Hornos", el que será entregado a la Armada en el mes de marzo del 2013. Asimismo, a fines del año 2011, se firmó contrato para la construcción de un tercer OPV para la Armada de Chile, iniciándose su construcción con el corte de plancha efectuado el 12 de julio y el armado de bloques el 15 de agosto. Con fecha 9 de mayo se firmó un contrato con ASENAV, para la construcción de un wellboat, iniciándose su construcción en el mes de junio, con el corte de planchas y armado de paneles del bloque 40.

Respecto a la fabricación de Botes PUMAR®, en la planta de ASMAR Valparaíso, se confeccionaron un total de 35 botes, siendo 19 de ellos para la Armada de Chile, y 16 para particulares.

En cuanto a Reparaciones de Buques de Armadas Extranjeras, en la Planta Industrial de Talcahuano, se

included, most especially, the repairs of motor vessels "Overseas Silvermar", "Overseas Goldmar", "Overseas Rosemar", "Overseas Rubymar", "Overseas Jademar", "Discovery Bay" of Isolaverde Shipping (Netherlands), emergency service for MV "Condor" of UltraNav, and standard careening works made for our regular customers, achieving a good percentage of activity in our docks. Valparaiso and Magallanes Industrial Plants serviced 75 ships, both afloat and in the dock of Punta Arenas, substantially increasing this activity.

According to the strategy adopted by the Company for the Fishing Vessel business, in the sense of servicing larger units, results were as expected, receiving, in Talcahuano Industrial Plant, large units from Ecuador, Panama, Norway and Argentina, along with 54 national fishing vessels. Therefore, the international business doubled 2011 sales, including, most especially, projects such as "Tai An", "Napoleón", "Medjugorje", and "Seljaever", the latter with enlargement works. Meanwhile, ASMAR Magallanes serviced 16 fishing vessels, 12 national and 4 foreign, including, most especially, factory vessels such as "Global Pesca III", "Antartic III", and "Betanzos".

Over the past year, in the area of Shipbuilding, the construction of the Purse and Trawl Fishing Vessel F/V "Heimaey" for an Icelandic shipowner was completed, being delivered in April. Furthermore, the construction of the Scientific and Fishing Research Vessel AGS-61 "Cape Horn" for the Chilean Navy continued, and it will be delivered to the Navy in March 2013. Similarly, by the end of 2011, a contract was signed for the construction of a third OPV for the Chilean Navy, starting with the board cutting made on July 12, and the building of blocks on August 15. On May 9, a contract was signed with ASENAV, for the construction of a wellboat, starting in June with the board cutting and the building of panels for block 40.

Regarding the building of PUMAR® boats in the ASMAR Valparaiso plant, a total of 35 boats were built, 19 of them for the Chilean Navy, and 16 for private individuals.

As for the Repairs of Vessels for Foreign Navies, the Talcahuano Industrial Plant completed the refitting and modernization of the first submarine unit belonging to the Ecuadorian Navy; works continue on a second unit.

Regarding Investments, the contract for the reconstruction of waterfronts signed with Sociedad Constructora DCB S.A. continued during 2012, and

finalizó la recuperación y modernización de la primera unidad submarina perteneciente a la Armada del Ecuador, continuándose los trabajos en una segunda unidad.

En lo que respecta a Inversiones, durante el 2012, siguió desarrollándose el contrato de reconstrucción de los frentes marítimos suscrito con la Sociedad Constructora DCB S.A., el cual experimentó un avance físico del 47,7% al 31 de diciembre. La entrega de la totalidad de las obras contratadas está prevista para octubre de 2013.

En cuanto a Inversiones en Infraestructura, se destacan en la Planta de Talcahuano el inicio de la construcción de un Almacén Central y la instalación de un nuevo sistema de maniobras para la entrada de buques en el Dique Seco 2, como trabajos varios de recuperación de las redes eléctricas y de incendios, dañadas en el sismo del 2010. En la Planta de Valparaíso, la principal inversión fue la segunda etapa de la construcción de baños y vestidores para el personal, y en la Planta de Magallanes, la adquisición de una grúa telescopica de 55 toneladas, complementada con varios proyectos de reposición de equipos e instrumentos.

En cuanto a Planificación, se encuentra en elaboración el documento de Planificación Estratégica para el período 2013-2015, que contiene las metas y programas de acción de ASMAR para el trienio.

Considerando que, a partir del 1 de enero de 2009, la Empresa adoptó la norma IFRS (Normas Internacionales

experienced a 47.7% physical progress as of December 31. The delivery of all contracted works is scheduled for October 2013.

Regarding Investments in Infrastructure, highlights are the start of the construction of a Central Warehouse and the installation of a new control system for the entry of ships in Drydock 2, as well as various works for the recovery of fire and power grids damaged in 2010 earthquake, in the Talcahuano Plant. On the other hand, in the Valparaiso Plant, the main investment was the second stage of the construction of staff restrooms and dressing rooms; and in the Magallanes Plant, the acquisition of a 55-ton telescopic crane, supplemented with various projects for the replacement of equipment and instruments.

As for Planning, the Strategic Planning document for the 2013-2015 period is being developed, which contains ASMAR's goals and action programs for the three-year period.

Whereas, as of January 1, 2009, the Company adopted the IFRS (International Financial Reporting Standards) standard, the Financial Statements as of December 2012 are reported in accordance with these standards. It should be mentioned that 2012 results are higher than initial estimates, mainly due to a relative decrease in indirect costs of Talcahuano Plant, a better performance in the works for third parties, especially in the area of Fishing Vessels and Large Vessels; in this sense, the



de Información Financiera), los Estados Financieros a diciembre de 2012, se presentan de acuerdo a tales normas. Cabe hacer presente que los resultados 2012 son superiores a las estimaciones iniciales, producto, fundamentalmente, a una disminución relativa de los costos indirectos en la Planta de Talcahuano, mejor rendimiento en los trabajos a terceros, especialmente en el área Pesqueros y en Alto Bordo, mostrando la Empresa una importante capacidad de generación de caja, contribuyendo a recuperar el capital de trabajo perdido producto del 27/F.

En el año 2012 los Ingresos ordinarios alcanzaron a MUS\$ 200.315 cifra superior en un 28,21% al compararla con los MUS\$ 156.238 del año anterior, alcanzando un Margen Bruto de MUS\$ 44.350, un Resultado Operacional de MUS\$ 18.935 y un Resultado Neto antes de Impuesto de MUS\$ 26.857, con un EBITDA de MUS\$ 26.341.

A contar del 01 de agosto de 2012, se implementó el nuevo sistema de Gestión de Desempeño, con el propósito de identificar el desempeño superior de los trabajadores y personal Armada, destinado en ASMAR, para uso en los diferentes procesos de recursos humanos y optimizar la capacitación y el desarrollo del personal en función de las fortalezas y debilidades detectadas. El resultado final estará dado por la comparación de las evaluaciones entre los pares que componen el Universo de Clasificación definido, por lo que es un resultado relativo que persigue destacar la excelencia en el desempeño de cada trabajador, en relación al resto de quienes trabajan en su entorno desarrollando actividades afines.

La capacitación y el entrenamiento continuo del personal son las herramientas estratégicas en la gestión de recursos humanos para mejorar las competencias y productividad de los trabajadores. Por ello, en el año 2012, se invirtieron M\$ 511.163 en capacitación al personal, con un total de 99.804 Horas/Hombre ejecutadas. Asimismo, se ha continuado con el entrenamiento en los sistemas, subsistemas y equipos de las Fragatas y Submarinos bajo la modalidad OJT a bordo de las unidades y en el extranjero (Holanda, Francia e Inglaterra) y con los cursos para personal de la Armada del Ecuador, derivado de los trabajos en el submarino de ese país, con el objeto de transferir conocimientos y experiencia del personal especialista de ASMAR Talcahuano en diferentes niveles de mantenimiento del proyecto.

En lo que respecta a los procesos de Prevención de Riesgos, éstos se centraron en el análisis de riesgos ocupacionales a fin de controlar y evitar accidentes. En la Planta de Valparaíso se realizó el Taller de "Prevención



Company shows a significant cash generation capacity, helping to recover the working capital lost in 27/F.

In 2012, Ordinary Income amounted to ThUS\$200,315, 28.21% higher when compared with ThUS\$156,238 of the previous year, reaching a Gross Margin of ThUS\$44,350, an Operating Income of ThUS\$18,935, and a Net Income Before Tax of ThUS\$26,857, with an EBITDA of ThUS\$26,341.

On August 1, 2012, the new Performance Management system was implemented, in order to identify top performance levels in workers and Navy staff, intended, in ASMAR, for the use in the different human resources processes and optimization of staff training and development in terms of strengths and weaknesses identified. The final result is given by the comparison of evaluations between peers that make up the defined Universe of Classification, thus this is a relative result whose aim is highlighting excellence in each employee's performance with respect to others working in the same environment and developing related activities.

Ongoing staff training is a strategic tool in the management of human resources in order to improve workers' skills and productivity. Therefore, in 2012, ThUS\$511,163 were invested in staff training, with a total of 99,804 man-hours implemented. Similarly, training has continued in systems, subsystems and

de enfermedades derivadas del trabajo de oficina" a todo el personal administrativo. En Talcahuano, se ejecutó un programa dirigido al personal de centros críticos del área producción de la Planta, el que permitió a los participantes reconocer los riesgos típicos que se presentan en el proceso productivo del rubro Astilleros, junto a las medidas preventivas que se deben conocer para evitar accidentes y enfermedades profesionales. También, se ejecutó un Taller dirigido a Supervisores de Primera Línea denominado "Líderes en Seguridad para ASMAR",

equipment of Frigates and Submarines under the OJT method aboard units and abroad (Holland, France, and England), and with courses for Ecuadorian Navy staff, as a result of the works on the submarine of that country, in order to transfer knowledge and experience of the ASMAR Talcahuano specialist staff at different levels of the project maintenance.

In regard to the Risk Prevention processes, these are focused on the analysis of occupational hazards in



orientado a entregar las herramientas actualizadas de gestión de la seguridad y el riesgo, con acento en la investigación de accidentes, elaboración de informes y conocimiento de la normativa legal. En la Planta de Magallanes, se ha continuado con las capacitaciones y reforzamientos en el autocuidado en conjunto con el IST. Con lo anterior, se logró que la accidentabilidad estuviera entre 3,98% en Magallanes y 6,02% en Talcahuano.

En el marco del sistema de gestión ambiental, se finalizó con la capacitación del personal de producción en aspectos ambientales de los procesos, y se realizó capacitación de personal de las áreas de producción y logística, logrando la certificación de "Gestores en Sustancias Peligrosas". Asimismo, se realizó capacitación al personal de logística encargado del control de derrames, a través de CIMAR, quien dictó el curso "Combate a la Contaminación por Hidrocarburos".

Conforme a las normas vigentes el 2012, se dio cumplimiento a la declaración anual de emisiones atmosféricas de fuentes fijas; a las declaraciones de todos los residuos peligrosos generados a través del sistema de información ambiental (SIDREP), al programa de monitoreo de autocontrol del emisario submarino en

order to control and prevent accidents. Valparaiso Plant implemented the "Prevention of Office Work-Related Diseases" Workshop for all administrative staff. In Talcahuano, a program was implemented aimed at staff in critical centers of the Plant's production area, which allowed participants to recognize typical risks that arise in the production process for the Shipyard field, together with preventive measures that should be known to prevent accidents and occupational diseases. Furthermore, a Workshop called "Leaders in Safety for ASMAR" was implemented for Frontline Supervisors, aimed at providing updated tools for safety and risk management, with an emphasis on accident investigation, reporting and knowledge of legal regulations. Magallanes Plant has continued with training and support on self-care in conjunction with the IST. Accordingly, accident rate was between 3.98% in Magallanes and 6.02% in Talcahuano.

Within the scope of the environmental management system, production staff training on the environmental aspects of processes was completed, and training was conducted for staff in the areas of production and logistics, achieving the "Hazardous Substances Managers" certification. Similarly, training was

la Base Naval y al programa de vigilancia ambiental de la zona costera adyacente a las instalaciones. Todas las emisiones están sin observaciones.

En cuanto a las Relaciones Laborales, durante el año, se mantuvo un ambiente de trabajo armónico, con un nivel de comunicación adecuado, que ha facilitado el entendimiento y la resolución de los temas propios de la actividad diaria, en un marco de colaboración y de respeto mutuo. En octubre, en la Planta Industrial Talcahuano, se informó a la Administración de la constitución del Sindicato Inter Empresas de ASMAR y Otros, en que sus socios pertenecen en una amplia mayoría a trabajadores de esa Planta.

Los astilleros de Valparaíso, Talcahuano y Magallanes y la Dirección Corporativa mantienen la certificación de sus sistemas de gestión de la calidad, conforme a la Norma ISO 9001:2008 "Sistemas de Gestión de la Calidad", luego de las auditorías de mantenimiento efectuadas por el Lloyd's Register Quality Assurance (L.R.Q.A.) en junio y diciembre de 2012. Esta certificación tiene vigencia hasta fines de 2014.

En el caso de ASMAR Valparaíso, éste mantiene además su certificación en la Norma OHSAS 18001:2007 "Sistema de Gestión de la Salud y Seguridad Ocupacional" y en la norma ISO 14001:2004 "Sistema de Gestión Medioambiental", ambas con vigencia hasta diciembre de 2014. Asimismo, esta Planta Industrial cuenta con su Laboratorio de Patrones acreditado por el Instituto Nacional de Normalización - INN, en las magnitudes de Presión, Temperatura y Eléctricas, luego de efectuar auditorías a los procesos en forma periódica bajo la Norma NCh-ISO 17025. Respecto al Laboratorio de Patrones de ASMAR Talcahuano, en noviembre de 2012, este astillero presentó ante el Instituto Nacional de Normalización la

conducted for logistics staff responsible for spill control, through CIMAR, who taught the "Fighting Hydrocarbon Pollution" course.

In accordance with the regulations in force in 2012, the annual stationary source emissions declaration, declarations of all hazardous wastes generated through the environmental information system (SIDREP), the underwater outfall self-monitoring program at the Naval Base, and the environmental monitoring program in the coastal area adjacent to the facilities were brought into effect. All emissions have no observations. Regarding Labor Relations, there was a harmonious working environment throughout the year, with an appropriate level of communication, which helped understand and solve daily issues in a collaborative and mutual respect framework. In October in Talcahuano Industrial Plant, the Administration was informed of the constitution of the Sindicato Inter Empresas de ASMAR y Otros, in which its members are mostly workers of that Plant.

Valparaiso, Talcahuano and Magallanes shipyards, and the Corporate Department retain certification for their quality management systems, according to ISO 9001:2008 "Quality Management Systems", after maintenance audits conducted by Lloyd's Register Quality Assurance (L.R.Q.A.) in June and December 2012. This certification is valid until late 2014.

In the case of ASMAR Valparaiso, it also retains certification in OHSAS 18001:2007 "Occupational Health and Safety Management System" and ISO 14001:2004 "Environmental Management System", both valid until December 2014. Similarly, this Industrial Plant's Standards Laboratory is accredited by the National Institute for Standardization - INN, in the magnitudes of

Pressure, Temperature and Power, after performing daily audits to processes under NCh-ISO 17025. Regarding the ASMAR Talcahuano's Standards Laboratory, in November 2012, this shipyard submitted to the National Institute for Standardization a request to reactivate accreditation in ISO NCh 17025 in the magnitudes of Length, Pressure, Torque and Power, which was suspended since 27/F. In November 2012, the INN conducted a monitoring evaluation which identified the weaknesses of the Laboratory and related areas that have yet to be corrected.



solicitud para reactivar la acreditación en la norma NCh-ISO 17025 en las magnitudes Longitud, Presión, Torque y Eléctricas, la que estaba suspendida como consecuencia del 27/F. En noviembre de 2012, el INN realizó una evaluación de seguimiento que permitió determinar las debilidades del Laboratorio y áreas relacionadas que aún faltan por corregir.

Los astilleros de Talcahuano y Magallanes, mantienen la certificación en el Código ISPS. (International Ship and Port Facility Security Code), garantizando que cumplen con los requisitos en sus instalaciones portuarias para minimizar ataques de terrorismo organizado, sabotaje o ingreso de polizones, con vigencia hasta julio de 2016 y julio de 2014, respectivamente.

ASMAR ha continuado colaborando con las autoridades de la Región del Bío-Bío, con el fin de lograr la implementación de una Plataforma Logística en esta región, para lo cual, en el transcurso del año, efectuó gestiones tendientes a lograr acuerdos con la autoridad para dotar el sector en donde se emplazará la Plataforma Logística, de la vialidad estructurante básica necesaria para su futuro desarrollo. Asimismo, se recepcionó provisoriamente uno de los dos accesos que conforman el "Construcción de accesos a la Plataforma Logística, Provincia de Concepción, Región del Bío-Bío".

Al finalizar estas palabras, quisiera destacar que esta empresa viene transitando por un camino de recuperación y modernización de sus estructuras e infraestructura, cuyos primeros frutos comenzamos a apreciar a contar del año recién pasado.

Sin embargo, aún nos queda mucho por hacer para consolidarnos como un astillero sustentable en el largo plazo y volver a ocupar una posición dominante frente a nuestra competencia en este lado del mundo. La tarea es demandante pero no imposible y se requiere sobre todo de mucha disciplina en nuestro quehacer diario, ser profesionales en el desarrollo de cada una de nuestras funciones, mantener los objetivos y mucha responsabilidad en los distintos niveles donde se toman decisiones.

Esta es una empresa con actividades complejas de manejar y otras de trascendencia para la seguridad nacional. También, el mercado de la industria mercante y pesquera está cambiando con velocidad, lo que nos obliga a adaptarnos rápidamente y a estar proactivos para no quedarnos fuera de mercado.

Talcahuano and Magallanes shipyards retain certification in the ISPS (International Ship and Port Facility Security) Code, thus ensuring they meet the requirements in their port facilities to minimize organized terrorist attacks, sabotage, or stowaways entrance, valid until July 2016 and July 2014, respectively.

ASMAR has continued to collaborate with the authorities of the Bío-Bío Region, in order to achieve the implementation of a Logistics Platform in this region, for which purpose, over the course of this year, the Company made efforts aimed at reaching agreements with the authority to provide the sector in which the Logistics Platform will be located with the basic complementary roads required for its future development. Similarly, one of the two accesses which are part of the "Construction of Accesses to the Logistics Platform, Concepción Province, Bío-Bío Region" project was accepted.

On closing this message, I would like to stress that this company is passing through a path of recovery and modernization of structures and infrastructure, whose first results began to become apparent last year.

However, there is still much to be done to consolidate as a shipyard that is sustainable in the long term and to regain a dominant position over our competitors in this side of the world. This is a demanding but not impossible task, which requires especially a lot of discipline in our daily work, being professional in the performance of each of our functions, maintaining the goals, and a lot of responsibility at the various levels where decisions are made.

This is a company with activities that prove to be complex to manage and others of great significance for national security. Furthermore, the merchant and





Hemos logrado avanzar en diferentes áreas con seguridad, decisión, responsabilidad, profesionalismo y compromiso en la entrega de un servicio adecuado en tiempo y calidad para poder seguir respondiendo a las exigencias de nuestros clientes. Tenemos que ser ambiciosos en nuestras expectativas, eso es natural y muy sano, pero a partir de nuestras visiones tenemos que estructurar un plan que sea factible de realizar en base a nuestras potencialidades, capacidades, condiciones de nuestro entorno y asumir nuestras limitaciones; es decir, actuar en función de nuestra propia realidad.

Con la participación y compromiso de todos los que integran ASMAR, Directivos, Profesionales, Técnicos y Trabajadores, hemos podido cumplir nuestros objetivos y eso se los reconozco con toda fuerza. Tenemos una visión clara de dónde queremos estar y de dónde debemos estar en los próximos años y estamos seguros que eso es factible. No vamos a ser el mejor astillero del mundo, pero vamos a ser el mejor astillero que podamos en base a nuestras capacidades y limitaciones.

fishing industry market is rapidly changing, forcing us to adapt quickly and to be proactive not to be left out of the market.

We have made progress in different areas, such as security, decision making, responsibility, professionalism, and commitment in the provision of an adequate service in terms of time and quality, in order for us to continue to meet the demands of our customers. We have to be ambitious in our expectations, that is a natural and healthy thing to do, but we should use our vision to structure a plan that is feasible to be implemented based on our strengths, capacities, and the conditions of our environment, and take account of our limitations, that is, act according to our own reality.

With the involvement and commitment of all those being part of ASMAR, Directors, Professionals, Technicians and Workers, we have been able to accomplish our goals and that is something I truly appreciate. We have a clear vision of where we want to be and where we should be in the coming years, and we are confident that this is feasible. We will not be the best shipyard in the world, but we will be the best shipyard we can based on our capabilities and limitations.



ANDRÉS FONZO MORÁN
CONTRAALMIRANTE • Rear Admiral
DIRECTOR • Executive Director





Administración

Senior Management

Administración

Senior Management

CONSEJO SUPERIOR BOARD OF DIRECTORS

Cristián De la Maza Riquelme

Presidente del Consejo Superior

Chairman of the Board

Director General de los Servicios de la Armada

General Director of Services of the Chilean Navy

Vicealmirante

Viceadmiral

Guillermo Porcile Arellano

Representante del Comandante en Jefe del Ejército

Representative of the Commander in Chief of the Army

General de División

Major General

Eduardo Guevara Ortega

Representante del Comandante en Jefe de la Fuerza Aérea

Representative of the Commander in Chief of the Air Force

General de Brigada Aérea (I)

Air Brigadier General (I)

Andrés Fonzo Morán

Director de Astilleros y Maestranzas de la Armada

Executive Director of ASMAR

Contraalmirante

Rear Admiral

Jorge Vidal Stuardo

Director de Abastecimiento y Contabilidad de la Armada

Director of the Chilean Navy Procurement and Accounting

Contraalmirante AB

Rear Admiral AB

Rodrigo Álvarez Aguirre

Subjefe del Estado Mayor General de la Armada

Deputy Chief of the Chilean Navy General Staff

Contraalmirante

Rear Admiral

Giovanni Yubini Jeame

Director de Ingeniería de Sistemas Navales

Director of Naval Systems Engineering

Contraalmirante

Rear Admiral

Claudio Cereceda Valenzuela

Fiscal

Board Legal Counsel

DIRECCIÓN EJECUTIVA

SENIOR MANAGEMENT

Andrés Fonzo Morán

Director

Executive Director

Contraalmirante

Rear Admiral

Mario Veloso Valenzuela

Subdirector

Deputy Executive Director

Capitán de Navío

Captain

Cristian Cifuentes Cabello

Gerente de Planificación y Desarrollo

Corporate Manager of Planning and Development

Nelson Saavedra Segura

Auditor

Auditor

Damir Mandakovic Fanta

Gerente de Ingeniería de Procesos

*Corporate Process Engineering Manager***Rodrigo Sazo Fernández**

Secretario General y Jefe de Relaciones Públicas

*Secretary General and Public Relations Manager***Cristian Cifuentes Cabello**

Gerente de Asuntos Corporativos

*Corporate Affairs Manager***Claudio Cereceda Valenzuela**

Fiscal

*Corporate Legal Advisor***Mariano Fontecilla Úbeda**

Gerente de Operaciones Armada

*Corporate Naval Operations Manager***Carlos Muller Zañartu**

Gerente de Recursos Humanos

*Corporate Human Resources Manager***Guido Cabrera Crespo**

Gerente de Finanzas

Corporate Finance Manager

Capitán de Navío

*Captain***Joaquín Varela Jenschke**

Gerente de Marketing y Construcción Naval

*Corporate Marketing and Shipbuilding Manager***ADMINISTRADORES DE LAS PLANTAS INDUSTRIALES***MANAGERS OF THE INDUSTRIAL PLANTS***Luis Kohler Gary**

Administrador ASMAR Valparaíso

Capitán de Navío

*Captain***Harold Kauer Tapia**

Administrador ASMAR Talcahuano

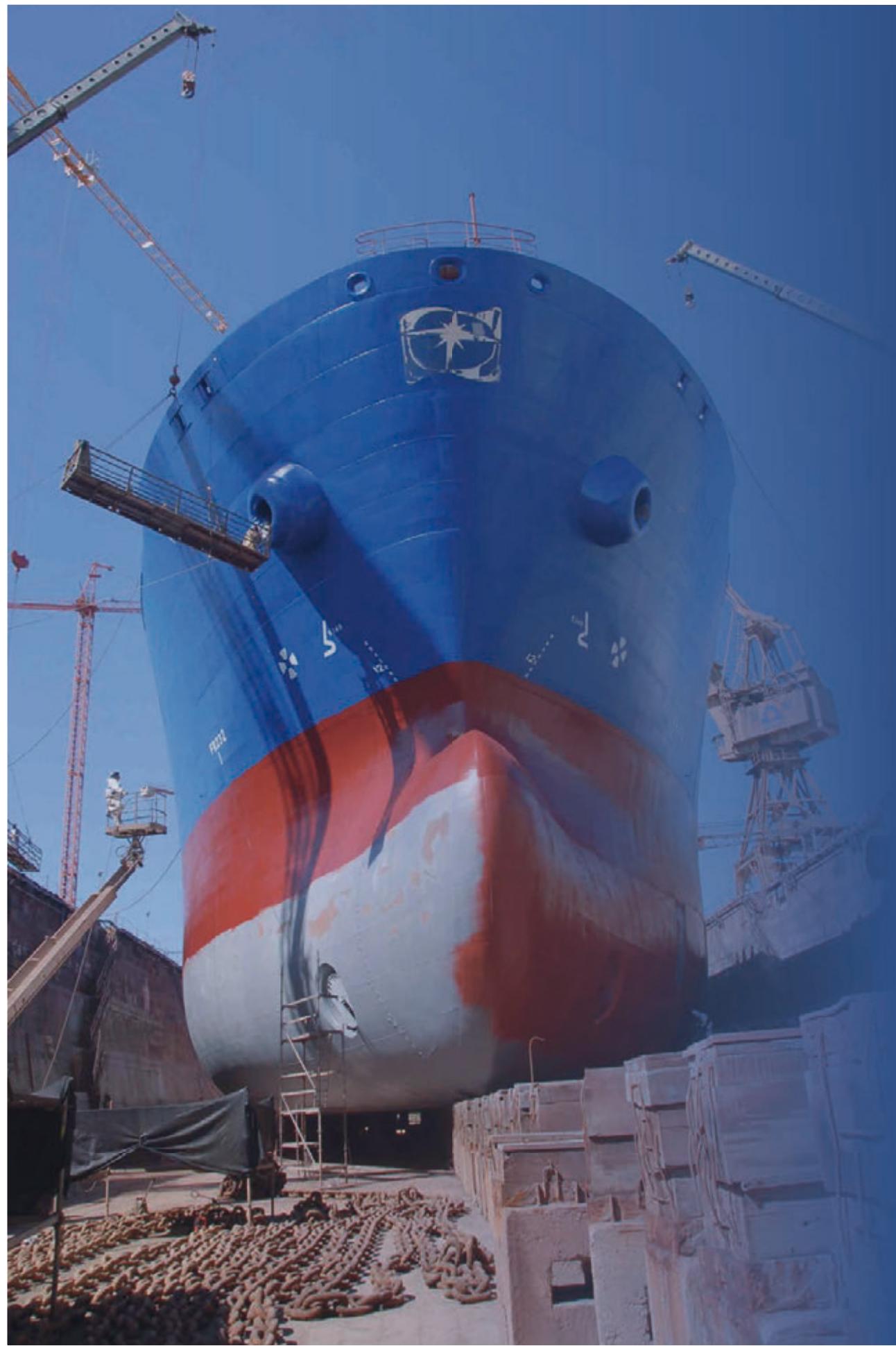
Capitán de Navío

*Captain***Marcelo Mahuzier Delgado**

Administrador ASMAR Magallanes

Capitán de Navío

Captain



Antecedentes

General Information

Antecedentes

General Information

Generalidades

Creada el 6 de abril de 1960, mediante Decreto con Fuerza de Ley Nº321, como una empresa del Estado de administración autónoma, de derecho público y patrimonio propio, del área de la industria naval y de la defensa, la actividad principal de Astilleros y Maestranzas de la Armada, ASMAR, es satisfacer eficientemente las necesidades de reparaciones, carenas y construcciones de las unidades de la Armada de Chile, y efectuar reparaciones, carenas y construcciones de naves y artefactos navales para terceros nacionales y extranjeros.

Su organización incorpora un Consejo Superior, una Dirección Corporativa y tres plantas industriales, ubicadas estratégicamente en Valparaíso, Talcahuano y Punta Arenas.

General Information

Created on April 6, 1960, in conformity with Law Decree No. 321, as a state-owned company governed by public law, with an autonomous administration and own proprietorship, in the area of naval industry and defense, the main activity of Astilleros y Maestranzas de la Armada, ASMAR, is efficiently satisfying the needs of the Chilean navy units for repair, careening and building, and performing these same tasks on national and foreign third parties vessels and naval equipment.

Its organization consists of a Board of Directors, a Corporate Management, and three industrial plants, strategically located in Valparaiso, Talcahuano and Punta Arenas.



Actualmente, se rige por la Ley 18.296 "Ley Orgánica de los Astilleros y Maestranzas de la Armada", publicada en el Diario Oficial, del 7 de febrero de 1984.

Durante el 2012, ASMAR orientó su accionar al cumplimiento del Plan de Reparaciones y Recuperaciones de las unidades de la Armada de Chile, tarea que se desarrolló de acuerdo a lo planificado.

Además, mediante el uso de la capacidad instalada de sus Plantas Industriales, atendió los requerimientos de armadores particulares de los sectores naviero, pesquero, comercial e industrial, tanto nacional como extranjero. Al respecto, la actividad comercial tuvo un aumento importante respecto al año anterior, motivado entre otros, por la atención a nuevos clientes del sector naviero y por el desarrollo de proyectos de gran envergadura en el sector pesquero. Asimismo, en el área de construcción naval, destacó la entrega de un pesquero de alta mar para un armador islandés y el inicio de otros dos proyectos mayores, un Patrullero para la Armada de Chile, OPV, y el casco de un barco para el transporte de peces vivos (wellboat).

También, se retomó la construcción del buque de investigación oceanográfica y pesquera para la Armada de Chile "Cabo de Hornos" que había quedado varado en

ASMAR is currently governed by Law No. 18,296 "Organic Law of Astilleros y Maestranzas de la Armada", published in the Official Journal of February 7, 1984.

During 2012, ASMAR focused on complying with the Plan for the Repair and Recovery of the Chilean Navy units, a task that was developed according to plan.

Furthermore, by using the installed capacity of its Industrial Plants, ASMAR met the requirements of private shipowners from the shipping, fishing, commercial and industrial sectors, both national and foreign. In this regard, the business activity had a significant increase with respect to the previous year, led, among other things, by the service to new customers in the shipping industry and by the development of large-scale projects in the fishing sector. Similarly, in the area of shipbuilding, a highlight was the delivery of an offshore fishing vessel for an Icelandic shipowner, and the start of two major projects, a Coast Guard Vessel for the Chilean Navy, OPV, and the hull of a ship for live fish transport (wellboat).

Furthermore, building of the fishing and oceanographic research vessel "Cabo de Hornos" for the Chilean Navy was resumed, which had been stranded on the beach of Molo Marinao in the far east area of the shipyard after the 27/F tsunami, which is in the testing phase.





la playa del Molo Marinao en la zona extrema oriente del Astillero después del tsunami del 27/F, el que se encuentra en etapa de pruebas.

Valparaíso y Punta Arenas mostraron niveles de actividad históricos con resultados de venta sobre lo presupuestado.

Paralelamente, la Empresa siguió desarrollando las actividades de reconstrucción de sus instalaciones de Talcahuano y continuó con la renovación del equipamiento de sus talleres y laboratorios, con miras a recuperar y mejorar sus capacidades productivas.

Una vez más, la Empresa ratificó su compromiso con la calidad de los productos y servicios que entrega, manteniendo la certificación de los Sistemas de Gestión de la Calidad en sus tres Plantas Industriales y la Dirección Corporativa de acuerdo a la Norma ISO 9001:2008.

Valparaíso and Punta Arenas showed historic activity levels with sales results above expectations.

At the same time, the Company continued to develop the activities of rebuilding their Talcahuano facilities and continued with the replacement of equipment in its workshops and laboratories, in order to recover and improve their production capacities.

Once again, the Company affirmed its commitment to quality of products and services to be supplied, retaining the certification of Quality Management Systems at its three Industrial Plants and the Corporate Management according to ISO 9001:2008.

Cambios en el Consejo Superior

Durante el mes de diciembre de 2012, cesaron sus funciones en el Consejo Superior, el General de División Sr. José Pedro Valdivieso Laso, el General de Brigada Aérea (I) Sr. Eduardo Guevara Ortega y el Contraalmirante Sr. Kurt Hartung Sabugo.

Asumieron en su remplazo, el General de División Sr. Guillermo Porcile Arellano y el Contraalmirante Sr. Rodrigo Álvarez Aguirre.

Al 31 de diciembre de 2012, no se ha informado a ASMAR el reemplazo del General Guevara.



Changes in the Board of Directors

In December, 2012, Major General José Pedro Valdivieso Laso, Air Force Brigadier General (I) Eduardo Guevara Ortega and Rear Admiral Kurt Hartung Sabugo completed their terms in office as members of the Board of Directors.

They were replaced by Major General Guillermo Porcile Arellano and Rear Admiral Rodrigo Alvarez Aguirre.

As of December 31, 2012, the replacement of General Guevara has not been informed to ASMAR.





Actividades

Activities

Actividades

Activities

Gestión de Recursos Humanos y Relaciones Laborales

Gestión de Desempeño

A contar del 01 de agosto de 2012 se implementó el nuevo sistema de Gestión de Desempeño, cuyos principales objetivos son:

- Identificar el desempeño superior de los trabajadores y personal Armada, destinado en ASMAR, para uso en los diferentes procesos de recursos humanos.
- Optimizar la capacitación y el desarrollo del personal en función de las fortalezas y debilidades detectadas.
- Reforzar la comunicación entre Evaluador y Evaluado y el sentido de trabajo en equipo.

Los trabajadores son evaluados de acuerdo a cinco Plantillas de Evaluación (Jefes, Profesionales, Supervisores, Operativos y Administrativos), considerando factores objetivos, factores grupales y factores subjetivos. Estos últimos corresponden a la apreciación del evaluador directo. El proceso contempla al menos tres reuniones: inicial, de avance y de cierre.

El resultado final estará dado por la comparación de las evaluaciones entre los pares que componen el Universo de Clasificación definido, por lo que es un resultado relativo que persigue destacar la excelencia en el desempeño de cada trabajador, en relación al resto de quienes trabajan en su entorno desarrollando actividades afines.

La clasificación final del periodo de evaluación 2012 será entregada a contar de abril de 2013 por el SIIG y corresponderá a los conceptos "SOBRESALIENTE" y "BUENO", de acuerdo al porcentaje que se defina para discernir entre los pares del Universo de Clasificación correspondiente.

Metodología para el Levantamiento de Brechas de Competencia Técnicas

El objetivo de este proyecto consiste en establecer un método para el levantamiento de brechas técnicas factibles de aplicar en todos los perfiles de la

Human Resources and Labor Relations Management

Performance Management

As of August 1, 2012, the new Performance Management system was implemented, whose main objectives are:

- Identifying top performance levels of employees and Navy staff, intended, in ASMAR, for the use in the different HR processes.*
- Optimizing staff training and development in terms of strengths and weaknesses identified.*
- Strengthening communication between Evaluator and Evaluated Person and the sense of teamwork.*

Employees are evaluated according to five Evaluation Templates (Managers, Professionals, Supervisors, Operational, and Administrative), considering objective factors, group factors and subjective factors. The latter correspond to the appraisal of direct evaluator. The process includes at least three meetings: initial, progress and closing.

The final result is given by the comparison of evaluations between peers that make up the defined Universe of Classification, thus this is a relative result whose aim is highlighting excellence in each employee's performance with respect to others working in the same environment and developing related activities.

The final classification of 2012 evaluation period will be delivered as of April, 2013, by the SIIG and correspond to the concepts "OUTSTANDING" and "GOOD" according to the percentage defined to distinguish between peers of the respective Universe of Classification.

A Methodology for Listing Technical Competency Gaps. The goal of this project is to establish a method for listing technical gaps that is feasible to be implemented in all the Organization profiles, and to propose specific strategies for reducing the gaps identified. The model is being tested in a pilot sample consisting of three positions: Workshop Manager, Management Control Analyst and Mechanic.



Organización, así como proponer estrategias específicas para la reducción de las brechas detectadas. El modelo se está probando en una muestra piloto constituida por tres cargos: Jefe de Taller, Analista de Control de Gestión y Mecánico.

El Programa, iniciado en octubre de 2012, ha desarrollado las siguientes actividades:

- Diagnóstico para determinar los tres cargos de la muestra piloto. Para cumplir con lo anterior fue necesario revisar el modelo de competencias de ASMAR, realizar análisis del organigrama y la estructura organizacional, revisar el listado corporativo de cargos y su impacto en la empresa y analizar los descriptores y perfiles de competencias de los cargos agrupados en un área de Gestión, Administrativos y Operativos.
- Reunión con entes claves y trabajadores senior de la empresa para determinar clúster de competencias técnicas de los cargos escogidos y diseñar el sistema de evaluación de brechas.
- Validación de sistema con panel de experto al interior de la organización.

Capacitación

La capacitación y el entrenamiento continuo del personal, son las herramientas estratégicas en la gestión de recursos humanos para mejorar las competencias y productividad de los trabajadores. En el año 2012 se invirtieron M\$511.163 en capacitación al personal, con un total de 99.804 Horas/Hombre ejecutadas, las que se distribuyeron de acuerdo a la siguiente tabla:

	HH DE CAPACITACIÓN	INVERSIÓN EMPRESA (M\$)	FRANQUICIA SENCE (M\$)
Talcahuano	75.858	216.349	106.898
Magallanes	7.020	39.095	8.893
Valparaíso	13.940	94.076	16.684
Dirección	2.986	28.915	253
Total	99.804	378.435	132.728

The Program, launched in October 2012, has developed the following activities:

- Diagnosis to determine the three positions in the pilot sample. To comply with the foregoing, it was necessary to revise ASMAR's competency model, perform analyses on the organizational chart and organizational structure, revise the corporate listing of positions and its impact on the company, and analyze competency descriptors and profiles of positions grouped in a Management, Administrative and Operational area.*
- Meeting with key players and senior employees of the company to determine technical competency cluster of selected positions, and design the gap evaluation system.*
- System validation with expert panel within the organization.*

Training

Ongoing staff training is a strategic tool in the management of human resources in order to improve employees' skills and productivity. In 2012, ThUS\$511,163 were invested in staff training, with a total of 99,804 man-hours implemented, which were distributed according to the following table:

	TRAINING MH	COMPANY INVESTMENT (ThCh\$)	SENCE FRANCHISE (ThCh\$)
Talcahuano	75,858	216,349	106,898
Magallanes	7,020	39,095	8,893
Valparaíso	13,940	94,076	16,684
Head Office	2,986	28,915	253
Total	99,804	378,435	132,728

Training for new Navy Units

Training continued in systems, subsystems and equipment of Frigates and Submarines under the OJT method aboard units and abroad (Holland, France and England).

Capacitación para mantener nuevas Unidades de la Armada

Se continuó con el entrenamiento en los sistemas, subsistemas y equipos de las Fragatas y Submarinos bajo la modalidad OJT a bordo de la Unidad y en el extranjero (Holanda, Francia e Inglaterra).

Programa "Acortando Brechas"

Se continuó con este Programa, iniciado en el año 2009, cuyo objetivo es diagnosticar las brechas existentes entre el perfil del cargo seleccionado y las competencias blandas de sus ocupantes, y desarrollar un plan de capacitación que permita acortarlas, entrenándose a 74 personas que ocupan los cargos de Jefes de Proyectos, Asistente de Jefe de Proyecto, Estimador de Proyecto, Planificador e Ingenieros de Sistemas.

Capacitación y certificación

Se continuó con la capacitación y certificación en la operación segura con equipos de Izaje (riggers), certificando a 30 personas designadas por la empresa para realizar y apoyar las maniobras de Izaje dentro de los estándares de seguridad requeridos por la industria. Con ello se aumenta a 2/3 la cantidad del personal certificado.

Se capacitó y certificó a trabajadores en procesos de Análisis de Vibraciones (4nr), Protección Radiológica (2nr) y en la Representación Técnica de Sellos Simplex (2nr), acreditando con estos certificados las competencias técnicas para desarrollar estos procesos en la Planta.



"Bridging the Gaps" Program

This Program, started in 2009, continued, whose goal is to diagnose the gaps between the selected job profile and soft skills of its participants, and to develop a training plan that allows bridging, by training 74 individuals in the positions of Project Manager, Assistant Project Manager, Project Estimator, Planner, and Systems Engineer.

Training and certification

Training and certification continued in terms of safe operation of lifting equipment (riggers), certifying 30 persons appointed by the company to conduct and support lifting maneuvers within the safety standards required by the industry. This increases the number of certificated staff to 2/3.

Employees were trained and certified in Vibration Analysis (4NR), Radiological Protection (2nr), and Simplex Seal Technical Representation (2nr) processes, thus certifying the technical competencies to develop these processes in the Plant.

DocFlow System

42 people were trained, among Executives and Middle Managers, in the new Document Management System "DocFlow", soon to be launched in the Talcahuano plant.

Labor Risk Program

In Talcahuano, a program was implemented for staff of critical centers of the Plant's production area, which allowed participants to recognize the typical risks that arise in the production process for the Shipyards field, along with preventive measures that should be known to prevent accidents and occupational diseases. 204 people attended.

Also, a Workshop was conducted for Frontline Supervisors called "Leaders in Safety for ASMAR", aimed at providing updated tools for safety and risk management, with an emphasis on accident investigation, reporting and knowledge of regulations. 75 people attended.

"Risk Prevention Expert Seminar" annual activity was resumed, organized by ASMAR (V) and aimed at ASMAR professionals, contractors and customers.

100% of ASMAR (V) staff was trained in the use of fire extinguishers. This instruction is included in the induction of new staff.

Sistema DocFlow

Se capacitó a 42 personas, entre Ejecutivos y Mandos Medios, en el nuevo Sistema de Gestión Documental "DocFlow", próximamente a ponerse en marcha en la Planta Talcahuano.



The "Prevention of Office Work-Related Diseases" Workshop was conducted to all administrative staff in the Valparaíso Plant.



Programa Riesgos Laborales

En Talcahuano se ejecutó un programa dirigido al personal de centros críticos del área producción de la Planta, el que permitió a los participantes reconocer los riesgos típicos que se presentan en el proceso productivo del rubro Astilleros, junto a las medidas preventivas que se deben conocer para evitar accidentes y enfermedades profesionales. Participaron 204 personas.

También se ejecutó un Taller dirigido a Supervisores de Primera Línea denominado "Líderes en Seguridad para ASMAR", orientado a entregar las herramientas actualizadas de gestión de la seguridad y el riesgo, con acento en la investigación de accidentes, elaboración de informes y conocimiento de la normativa legal. Participaron 75 personas.

Se retomó la actividad anual "Seminario de Expertos de Prevención de Riesgos", organizado por ASMAR (V) y dirigido a profesionales de ASMAR, contratistas y clientes. Se instruyó al 100 % del personal de ASMAR (V) en el uso de extintores. Se incluye esta instrucción en la Inducción del personal nuevo.

Se realizó el Taller de "Prevención de enfermedades derivadas del trabajo de oficina" a todos el personal administrativo de la Planta de Valparaíso.

En la Planta de Magallanes se han mantenido las capacitaciones y reforzamientos en el autocuidado en conjunto con el IST y, se realiza la Obra de Teatro "Más Vivo" Auto cuidado y Autoprotección, con el objeto de sensibilizar al personal y reducir los riesgos de incidentes o accidentes laborales.

Magallanes Plant have continued with training and strengthening in self-care in conjunction with the IST, and performing the play "More Alive", Self-Care and Self-Protection, in order to raise awareness in staff and reduce the risk of labor incidents or accidents.

Support to Employees Studies

The Company has subsidized costs for staff volunteer studies to complete the last or the last two years of their career studies, supporting employees who, for various reasons, have been unable to complete their education, and fostering a spirit of excellence and the levels of competence of its staff.

Courses for employees' families

With the support of the SOFOFA's Training and Employment Corporation, and with the SENCE tax exemption surplus, 12 courses were conducted aimed mainly at the families of our employees, with the participation of 190 people, and with an investment of ThUS\$78,000 - with the goal of providing opportunities for personal development and improvement of skills.

The courses were developed in the second half of 2012, in the Talcahuano, Valparaíso and Magallanes Plants, as detailed below:

	NUMBER OF COURSES	NUMBER OF STUDENTS	INVESTMENT (ThCh\$)
Talcahuano	6	95	47,200
Valparaíso	4	65	27,200
Magallanes	2	30	3,600
Total	12	190	78,000



Apoyo a Estudios de Trabajadores

La Empresa ha subvencionado gastos por estudios voluntarios del personal para terminar el último o hasta los dos últimos años de estudios de su carrera, apoyando a los trabajadores que por diferentes motivos, no han podido terminar sus estudios, y fomentando el espíritu de superación y niveles de competencia de su personal

Cursos para familiares de trabajadores

Con el apoyo de la Corporación de Capacitación y Empleo de la SOFOFA, y con los excedentes de la franquicia tributaria SENCE, se ejecutaron 12 cursos dirigidos fundamentalmente a las familias de nuestros trabajadores, con la participación de 190 personas, y con una inversión de M\$ 78.000, con el objetivo de proporcionar oportunidades de desarrollo personal y mejoramiento de destrezas.

Los cursos se desarrollaron en el segundo semestre del año 2012, en las Plantas de Talcahuano, Valparaíso y Magallanes de acuerdo al siguiente detalle:

	CANTIDAD DE CURSOS	CANTIDAD DE ALUMNOS	INVERSIÓN (M\$)
Talcahuano	6	95	47.200
Valparaíso	4	65	27.200
Magallanes	2	30	3.600
Total	12	190	78.000

Prácticas profesionales

Durante el año 2012 desarrollaron sus prácticas profesionales 161 alumnos, para complementar la formación recibida en la Universidad, Instituto o Liceo y conocer la realidad laboral. Estas actividades tuvieron un costo total de M\$27.000.

Professional Practice

During 2012, 161 students developed their professional practices, to complement training received at the University, College or High School, and be aware of the labor reality. These activities had a total cost of ThUS\$27,000. -

Professional Practice of Naval Engineering Officers. 8 Naval Engineering Officers, in the fields of Mechanics, Electricity and Electronics, participated in a training program in order to apply knowledge gained in classrooms, get familiar with the work in workshops, the organization's structure, and the capabilities of the Company to face maintenance of naval units.

Courses for Ecuadorian Navy staff. The training program resulting from the works on the submarine, aimed at a group of specialists from the Ecuadorian Navy, continued as part of a contracted project, in order to transfer knowledge and experience of ASMAR (T) specialist staff at different levels of the Project maintenance.

Welfare

Industrial Plants developed cultural, sporting and recreational activities for employees and their family groups, and other outreach activities for the community.

Práctica profesional de Oficiales Ingenieros Navales
 Ocho Oficiales de Ingeniería Naval en las especialidades de Mecánica, Electricidad y Electrónica, participaron en un programa de capacitación con el objeto de aplicar el aprendizaje obtenido en aulas, conocer el trabajo en talleres, la estructura de la organización y las capacidades de la Empresa para enfrentar el mantenimiento de las unidades navales.

Cursos para personal de la Armada del Ecuador

Se continuó con el programa de capacitación derivado de los trabajos en el submarino, a un grupo de especialistas pertenecientes a la Armada del Ecuador, como parte de un proyecto contratado, con el objeto de transferir conocimientos y experiencia del personal especialista de ASMAR Talcahuano en diferentes niveles de mantenimiento del Proyecto.

Bienestar

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

Acciones de apoyo a los afiliados del Servicio de Bienestar año 2012

Bonificaciones:

TIPO DE BONIFICACIÓN	Nº DE BENEFICIARIOS	MONTO \$ TOTAL 2012
Educación	2.645	62.107.438
Nacimiento	106	6.403.254
Matrimonio	45	5.417.869
Defunción	13	3.761.999
Siniestro	19	4.428.992
Salud	2.976	285.129.283
TOTAL	5.804	\$ 367.248.835



Actions to support members of the 2012 Welfare Service

Bonuses:

TYPE OF BONUS	Nº OF BENEFICIARIES	AMOUNT Ch\$ TOTAL 2012
Education	2,645	62,107,438
Birth	106	6,403,254
Marriage	45	5,417,869
Death	13	3,761,999
Sinister	19	4,428,992
Health	2,976	285,129,283
TOTAL	5,804	Ch\$ 367,248,835

Loans:

TYPE OF LOANS	NUMBER OF LOANS	AMOUNT Ch\$ TOTAL 2012
Help	529	298,030,562
Medical	62	37,901,276
Housing	38	76,455,000
TOTAL	629	Ch\$ 412,386,838

Recreation Centers

During 2012, maintenance and investment were made in the three recreation centers owned by the Company. Main actions were major maintenance of 3 cabins in the Algarrobo Center, in Casas Viejas, improvements in the picnic area, five-a-side soccer field, and building a second field, expected for 2013, and implementation of parking areas in the cabins.

Social Service

Guidance and support is provided to address social and economic problems, educational workshops are conducted aimed at spouses of employees. Valparaiso



Préstamos:

TIPO DE PRÉSTAMOS	Nº DE PRÉSTAMOS	MONTO \$ TOTAL 2012
Auxilio	529	298.030.562
Médico	62	37.901.276
Habitacional	38	76.455.000
TOTAL	629	\$ 412.386.838

Centros Recreativos

Durante el año 2012 se efectuó mantenimiento e inversión en los tres centros recreativos que mantiene la Empresa. Las principales acciones fueron el mantenimiento mayor de 3 cabañas del Centro de Algarrobo; en Casas Viejas, mejoras en la zona de picnic, cancha de Baby Fútbol y la confección de una segunda cancha, con la cual se espera contar el año 2013 e implementación de estacionamiento en las cabañas.

Servicio Social

Se entrega orientación y apoyo ante problemas de carácter social y económico; se efectúan talleres educativos dirigidos a los cónyuges de los trabajadores. En la Planta de Valparaíso se efectúan Charlas sobre la "Ley del Consumidor" y "Manejo y Ordenamiento del Presupuesto Familiar".

Servicios al Personal

Se proporciona alimentación a los trabajadores a través de concesionarios en las instalaciones de la Empresa; a los comedoras de las Plantas se les efectuó mantenimiento, en algunos casos, mayores. Se mantiene servicio de transporte cubriendo las necesidades de 2.000 trabajadores.

Prevención de Riesgos

La estadística de accidentes y enfermedades fue la siguiente:

	VALPARAÍSO	TALCAHUANO	MAGALLANES
Accidentes del trabajo	15	194	9
Accidentes de trayecto	1	29	1
Enfermedades profesionales	1	9	0
Días perdidos	239	3.602	473
Promedio de trabajadores	365	2.725	226
HH trabajadas	745.476	5.646.634	438.953
Frecuencia	20,12	27,95	20,50
Gravedad	320,06	617,52	1077,57
Accidentabilidad	4,11%	6,02%	3,98%



Plant conducts Lectures on "Consumer Law" and "Managing and Organizing the Family Budget."

Staff Services

Food is provided to employees through dealers in the premises of the Company, maintenance was performed to the Plant's dining rooms, in some cases, major maintenance. A transport service is maintained covering the needs of 2,000 employees.

Risk Prevention

The statistics of accidents and diseases was as follows:

	VALPARAÍSO	TALCAHUANO	MAGALLANES
Labor accidents	15	194	9
Commuting accidents	1	29	1
Occupational diseases	1	9	0
Days lost	239	3.602	473
Average employees	365	2.725	226
MH worked	745,476	5.646.634	438,953
Frequency	20,12	27,95	20,50
Severity	320,06	617,52	1077,57
Accident rate	4,11%	6,02%	3,98%

Progress was made in implementing training programs in conjunction with the Agency for the Management of Labor Accidents Law, and training programs were developed on specific and technical issues.

The induction program continued for all staff entering ASMAR, pursuant to the obligation to report, with the participation of people from outside companies that made works in ASMAR, and people who applied to work at the Company.



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

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

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

Medio Ambiente

Conforme a las normas vigentes el 2012, se dio cumplimiento a: 1) La declaración anual de emisiones atmosféricas de fuentes fijas; 2) Las declaraciones de todos los residuos peligrosos generados a través del sistema de información ambiental (SIDREP), 3) El programa de monitoreo de autocontrol del emisario submarino en la Base Naval y 4) Al programa de vigilancia ambiental de la zona costera adyacente a las instalaciones. Todas las emisiones están sin observaciones.



In the Company, occupational and pre-occupational examinations are conducted.

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

Environment

Under regulations in force in 2012, the following was met: 1) The annual stationary source emissions declaration, 2) declarations of all hazardous wastes generated through the environmental information system (SIDREP), 3) the underwater outfall self-monitoring program at the Naval Base, and 4) the environmental monitoring program in the coastal area adjacent to the facilities. All emissions have no observations.

- Under the environmental management system, the training of production staff was completed on environmental aspects, including hazardous and non-hazardous waste management and hazardous substances management.
- Staff was trained in the areas of production and logistics on hazardous materials management, achieving "Hazardous Substances Managers" management.
- Logistics staff responsible for spill control was trained through CIMAR, which taught the "Fighting Hydrocarbon Pollution" course.
- The "Temporary Storage Center for Hazardous Waste" (CAT) was complemented with the acquisition of specialized materials.
- A technical training activity was conducted on "Hazardous Waste Management" for staff in the areas of production and logistics.
- ASMAR was represented at the JORNAPRASO with the presentation of "Dismantling of Ships. Environmental Considerations for the Development of this Activity."
- In December, the Valparaiso Plant was subjected to the annual inspection by the Health SEREMI of the hazardous substances storehouse and the hazardous waste warehouse, in order to verify proper operation. The result of the audit was satisfactory.
- In the Magallanes Plant, the "Management of Significant Environmental Impacts of ASMAR Activities" continued to be applied, to all Production and Management cost centers, aimed at detecting potential or existing evidence that can generate environmental damage. The program to implement the environmental management system starts along with the process engineering department and IST.

- En el marco del sistema de gestión ambiental, se finalizó con la capacitación del personal de producción en aspectos ambientales de los procesos, incluyendo el manejo de residuos peligrosos y no peligrosos y la gestión de sustancias peligrosas.
- Se realizó capacitación de personal de las áreas de producción y logística sobre manejo de sustancias peligrosas, logrando la certificación de "Gestores en Sustancias Peligrosas".
- Se realizó capacitación al personal de logística encargado del control de derrames, a través de CIMAR, quien dictó el curso "Combate a la Contaminación por Hidrocarburos".
- Se complementó el "Centro de Acopio Temporal de Residuos Peligrosos" (CAT) con la adquisición de materiales especializados.
- Se realizó actividad de formación técnica en "Gestión de Residuos Peligrosos" para personal de las áreas de producción y logística.
- Se representó a ASMAR en la JORNAPRASO con la presentación del trabajo "Desguace de naves. Consideraciones ambientales para el desarrollo de esta actividad".
- En el mes de Diciembre, en la Planta de Valparaíso, se recibió la inspección anual de la SEREMI de Salud al almacén de sustancias peligrosas y a la bodega de residuos peligrosos, objeto verificar su adecuado funcionamiento. El resultado de la fiscalización fue satisfactorio.
- En la Planta de Magallanes, se continuó aplicando la "Gestión de Impactos Ambientales Significativos de las Actividades de ASMAR", a todos los centros de costo de Producción y Gestión, objeto detectar evidencias potenciales o existentes que pueden llegar a generar un daño medioambiental. Se da inicio a programa de trabajo para implementar sistema de gestión ambiental junto con el departamento de ingeniería de procesos e IST.

Relaciones Laborales

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

En el mes de octubre, en la Planta Industrial Talcahuano se informó a la Administración de la constitución del Sindicato Inter Empresas de ASMAR y Otros, en que sus socios pertenecen en una amplia mayoría a trabajadores de esa Planta.



Labor Relations

Throughout the year, there was a harmonious working environment, with an appropriate communication level, which has helped understand and solve daily issues in a collaboration and mutual respect framework.

In October, in Talcahuano Industrial Plant, the Administration was informed of the constitution of the Sindicato Inter Empresas de ASMAR y Otros, in which its members are mostly employees of that Plant.

Planning and Development Management

Planning

The strategic planning document is being developed for the 2013-2015 period, which contains the goals and action plans for ASMAR three-year period.

Investments

Talcahuano Plant Reconstruction

During 2012 further developed the reconstruction contract signed with waterfronts DCB SA Building Society, which experienced a physical progress of 47.7% at December 31. Under completion process are the infrastructure construction and the installation of electrical conduits and service networks in dock 210, the concrete construction and the installation of service

Gestión de Planificación y Desarrollo

Planificación

Se encuentra en elaboración el documento de planificación estratégica para el período 2013-2015, que contiene las metas y programas de acción de ASMAR para el trienio.

Inversiones

Reconstrucción de la Planta Talcahuano

Durante el año 2012 siguió desarrollándose el contrato de reconstrucción de los frentes marítimos suscrito con la Sociedad Constructora DCB S.A., el cual experimentó un avance físico del 47,7% al 31 de diciembre. Se encuentran en proceso de término la construcción de la infraestructura y la instalación de canalizaciones eléctricas y redes de servicio en el muelle 210, la construcción del hormigón armado y la instalación de las redes de servicio en el molo 330, y la construcción de las subestaciones eléctricas, edificio de poder y canalizaciones en el sector del dique seco Nº2.

La entrega de la totalidad de las obras contratadas está prevista en el mes de octubre de 2013.



Inversiones en Infraestructura

En la Planta de Talcahuano las principales inversiones fueron el inicio de la construcción de un almacén central, la instalación de un nuevo sistema de maniobras para la entrada de buques en el dique seco 2, el término de la adecuación del dique flotante de montaje "Young" para el ingreso de los SS tipo Scorpene y trabajos varios de recuperación de las redes eléctricas y de incendios, dañadas en el sismo de 2010, sin perjuicio de numerosas inversiones menores dirigidas a la reposición de equipos, instrumentos y herramientas, así como de equipamiento informático y software de uso general.

networks in breakwater 330, and the construction of electrical substations, power building and pipeline in the area of dry dock No. 2.

The delivery of all contracted works is scheduled for October 2013.

Investments in Infrastructure

In Talcahuano Plant, main investments were the beginning of the construction of a central warehouse, the installation of a new control system for the entry of ships in dry dock 2, the completion of the "Young" mounting floating dock adequacy for entrance of SS Scorpene, and various recovery works on fire and power grids, damaged in the 2010 earthquake, without detriment to numerous smaller investments aimed at the replacement of equipment, instruments and tools, and software for general use.

In Valparaiso Plant, the main investment was the second stage of the construction of staff restrooms and dressing rooms, in conjunction with the acquisition of a rolling machine, a cylindrical grinding machine and portable boring machine, and the replacement of minor equipment and measuring instruments.



In the Magallanes Plant, the main investment was the acquisition of a 55-ton telescopic crane, supplemented with several projects to replace equipment and instruments.

En la Planta de Valparaíso, la principal inversión fue la segunda etapa de la construcción de baños y vestidores para el personal, en conjunto con la adquisición de una máquina cilindradora, una máquina rectificadora cilíndrica y una mandrinadora portátil, así como la reposición de equipos menores e instrumentos de medición.

En la Planta de Magallanes, la principal inversión fue la adquisición de una grúa telescópica de 55 toneladas, complementada con varios proyectos de reposición de equipos e instrumentos.

Gestión de Asuntos Corporativos

Plataforma Logística

ASMAR en su permanentemente colaboración con las Autoridades de la VIII región para lograr que la Plataforma Logística de la Región del Bío-Bío se vaya consolidando, efectuó gestiones tendientes a lograr acuerdos con la autoridad para dotar el sector en donde se emplazará la Plataforma Logística, de la vialidad estructurante básica necesaria para su futuro desarrollo. En ese contexto y como complemento del funcionamiento de la Ruta Interportuaria Penco-Talcahuano, la cual atraviesa longitudinalmente el predio de ASMAR - Isla Rocuant,

Corporate Affairs Management

Logistics Platform

ASMAR, permanently in collaboration with the authorities of the VIII region to achieve the consolidation of the Logistics Platform of the Biobío Region, made efforts aimed at reaching agreements with the authority to provide the sector where the Platform Logistics will be located with the basic complementary roads required for future development. In this context, and as a complement for the operation of the Penco-Talcahuano inter-port route, which crosses longitudinally ASMAR's land - Isla Rocuant, ASMAR made, in 2011, donations of land where the three final projected accesses will be located.

During the previous year, the MOP - through SALFA - built on the land donated for that purpose one of the two accesses that make up the "CONSTRUCTION OF ACCESSES TO THE LOGISTICS PLATFORM, CONCEPCION PROVINCE, BIO BIO REGION" project.

The provisional acceptance of the works took place in 2012, beginning with the exploitation stage. After one year from the provisional reception, final acceptance of such infrastructure will take place.





ASMAR efectuó, el 2011, las donaciones de terrenos donde se emplazarán dos de los tres accesos definitivos proyectados.

En el transcurso del año anterior el MOP- a través de la Empresa SALFA- construyó en los terrenos donados para tales efectos, uno de los dos accesos que conforman el proyecto "CONSTRUCCION DE ACCESOS A LA PLATAFORMA LOGISTICA, PROVINCIA DE CONCEPCION, REGION DEL BÍO BÍO".

La recepción provisoria de las obras se efectuó el 2012, iniciándose la etapa de explotación de las mismas. Transcurrido el lapso de un año a partir de la recepción provisoria, se efectuará la recepción definitiva de dicha infraestructura.

Seguros

Se mantienen vigentes los programas de seguros terrestres y marítimos de ASMAR, para el periodo 2012-2013, lo que permite resguardar razonablemente los bienes físicos de la empresa y responsabilidades de ASMAR ante nuestros clientes.

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

En el transcurso del periodo 2012, se continuó con el proceso de recupero de seguros pendientes relacionados con el terremoto del 2010 y se sentaron las bases para ir incorporando en forma gradual, en el programa estándar de aseguramiento de la Empresa, la nueva infraestructura relacionada con el proyecto de reconstrucción que se está llevando a cabo en la Planta Industrial de ASMAR en Talcahuano.

Insurance

ASMAR's land and sea insurance programs remain in effect for the 2012-2013 period, allowing to reasonably protect the physical assets of the company and ASMAR responsibilities to our customers.

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

During the 2012 period, we continued with the process of recovery of pending insurance related to 2010 earthquake, and we laid the foundations for gradual incorporation into the Company's standard insurance program, the new infrastructure related to the reconstruction project being carried out in the ASMAR's industrial plant in Talcahuano.

Quality Management

Process Engineering

The Valparaiso, Talcahuano, Magallanes shipyards, and the Corporate Management retain the certification of their Quality Management Systems according to ISO 9001:2008 "Quality Management Systems", after the maintenance audits conducted by Lloyd's Register Quality Assurance (LRQA) in June and December 2012. This certification is valid until late 2014.



Gestión de Calidad

Ingeniería de Procesos

Los astilleros de Valparaíso, Talcahuano, Magallanes, y la Dirección Corporativa mantienen la certificación de sus Sistemas de Gestión de la Calidad, conforme a la Norma ISO 9001:2008 "Sistemas de Gestión de la Calidad", luego de las auditorías de mantenimiento efectuadas por el Lloyd's Register Quality Assurance (L.R.Q.A) en junio y diciembre de 2012. Esta certificación tiene vigencia hasta fines de 2014.

En el caso del astillero de ASMAR (V), éste mantiene además su certificación en la Norma OHSAS 18001:2007 "Sistema de Gestión de la Salud y Seguridad Ocupacional" y en la norma ISO 14001:2004 "Sistema de Gestión Medioambiental", ambas con vigencia hasta diciembre de 2014. Asimismo este astillero cuenta con su Laboratorio de Patrones acreditado por el Instituto Nacional de Normalización - INN, en las magnitudes de Presión, Temperatura y Eléctricas, luego de efectuar auditorías a los procesos en forma periódica bajo la Norma NCh-ISO 17025. Of 2005 "Requisitos generales para la competencia de los laboratorios de ensayo y calibración, lo que permite garantizar la competencia del laboratorio para asegurar que sus procesos de calibramiento se llevan a cabo con metodologías acreditadas para asegurar resultados confiables.

Respecto al Laboratorio de Patrones de ASMAR (T), en noviembre de 2012 este astillero presentó ante el Instituto Nacional de Normalización - INN la solicitud para reactivar la acreditación en la norma NCh-ISO 17025

In the case of ASMAR (V) shipyard, it also retains certification in OHSAS 18001:2007 "Occupational Health and Safety Management System" and ISO 14001:2004 "Environmental Management System", both valid until December 2014. Similarly, this shipyard's Standards Laboratory is accredited by the National Institute for Standardization - INN, in the magnitudes of Pressure, Temperature and Power, after performing daily audits to processes under NCh-ISO 17025. Of 2005 "General requirements for competence of testing and calibration laboratories, which guarantees the competence of the laboratory to ensure that its calibration processes are conducted with accredited methodologies to ensure reliable results.



en las magnitudes Longitud, Presión, Torque y Eléctricas, cabe señalar que la acreditación estaba suspendida como consecuencia de los destructivos efectos del terremoto y tsunami del 27F. En el mes de noviembre de 2012 el INN realizó una evaluación de seguimiento que permitió determinar las debilidades del laboratorio y áreas relacionadas que aún falta por corregir. Se considera completar los trámites para restablecer esta acreditación que ASMAR (T) mantuvo vigente desde el año 2002 al 2010.

Los astilleros de Talcahuano y Magallanes, mantienen la certificación en el Código I.S.P.S. (Internacional Ship and Port Facility Security Code), garantizando que cumplen con los requisitos en sus instalaciones portuarias para minimizar ataques de terrorismo organizado, sabotaje o ingreso de polizones, con vigencia hasta julio de 2016 y julio de 2014, respectivamente.

Gestión Comercial

Negocio de Reparaciones

Reparaciones de Buques de la Armada de Chile

El Plan de Reparaciones de la Armada de Chile del año 2012 se efectuó de acuerdo a lo planificado, destacando los siguientes trabajos:

- En ASMAR Talcahuano, el término del refit del SS "Simpson", los períodos intermedios de dique de los buques SS "Thomson", FF "Capitán Prat", FF "Riveros", AP "Viel", FF "Cochrane", FF "Condell", y PSG "Ortiz" y los mantenimientos de las LSG "Quintero" y "Corral".
- En el Astillero de ASMAR Magallanes, las reparaciones a LST "Elicura", PSG "Cabrales" LM "Casma" y LSG "Aysén" además de trabajos de apoyo permanente a las unidades de la Tercera Zona Naval.
- En ASMAR Valparaíso, el P.I.D. del AP "Aquiles" y las reparaciones normales del BE "Esmeralda", las LST "Chacabuco" y "Rancagua" y el inicio de las reparaciones de la FF "Latorre", además de las reparaciones y el mantenimiento a las unidades de la Escuadra durante su estadía en el Molo de Abrigo de Valparaíso.

Reparaciones de Buques de Armadas Extranjeras

En la Planta Industrial de Talcahuano, se finalizó la recuperación y modernización de una primera unidad perteneciente a la Armada del Ecuador.

Reparación de Buques de Alto Bordo

En la Planta Industrial de Talcahuano, en el año 2012, las reparaciones de naves atendidas a través de la Gerencia

Regarding the ASMAR Talcahuano's Standards Laboratory (T), in November 2012, the shipyard submitted to the National Institute for Standardization a request to reactivate accreditation in ISO NCh 17025 in the magnitudes of Length, Pressure, Torque and Power, which was suspended due to the destructive effects of the 27/F earthquake and tsunami. In November 2012, the INN conducted a monitoring evaluation which identified the weaknesses of the Laboratory and related areas



that have yet to be corrected. Completion of formalities to restore this accreditation that ASMAR (T) had in force from 2002 to 2010 is considered.

Talcahuano and Magallanes shipyards retain certification in the ISPS (International Ship and Port Facility Security) Code, thus ensuring they meet the requirements in their port facilities to minimize organized terrorist attacks, sabotage, or stowaways entrance, valid until July 2016 and July 2014, respectively.

Commercial Management

Repair Business

Repairs to Chilean Navy Ships

The 2012 Repair Plan of the Chilean Navy was carried out according to plan, highlighting the following works:

- In ASMAR Talcahuano, the completion of the refitting of the SS "Simpson", intermediate docking periods for SS "Thomson", FF "Capitán Prat", FF "Riveros", AP "Viel", FF "Cochrane", FF "Condell", and PSG "Ortiz", and the maintenance of the LSG "Quintero" and "Corral".

de Alto Bordo incrementaron su actividad sobre un 15% respecto del año anterior, efectuando trabajos en dique a 25 buques (21 en Dique Seco N° 2 y 4 en Dique Bannen) y 13 atendidas a flote.

El aumento en la actividad se debió principalmente a nuevos clientes como OSG Shipmanagement (Inglaterra), que reparó 5 de sus naves en el Dique Seco N° 2 (Overseas Silvermar, Overseas Goldmar, Overseas Rosemar, Overseas Rubymar y Overseas Jademar), lo cual representa un 28% del total del año; además de trabajos efectuados a M.V. Discovery Bay de Isolaverde Shipping (Holanda), la atención de emergencia a la M.V. Cónedor de Ultranav (Chile), y a los trabajos estándar de carenas efectuados a nuestros habituales clientes, tales como, al B.F. Fukuei Maru de Nippon Suisan Kaisha (Japón), a los B.T. Chimborazo, Zamora y Santiago de Empresa Pública Flopec (Ecuador) y a los B.T. Huascarán y Camisea de Naviera Transoceánica (Perú).



De lo anterior, se destacan los siguientes trabajos relevantes:

- M.V. Cónedor, se le efectuó una reparación de emergencia producto de un siniestro que consideró una reparación estructural por sobre las 60 toneladas y un Overhaul completo en el Sistema de Propulsión y Gobierno, efectuado en un muy corto período de tiempo, lo que le permitió volver al servicio en menos de un mes.
- M.V. Discovery Bay permaneció en nuestras instalaciones por 5 meses para efectuar el cambio del cigüeñal del motor propulsor, donde se desarrolló la ingeniería y ejecución de las actividades que permitieron levantar el motor dentro de la sala de máquinas para lograr este objetivo.
- Naves de Flopec que efectúan toda la mantención de casco y sistemas de a bordo en ASMAR durante su período de Dique.

- In the shipyard of ASMAR Magallanes, repairs were made to LST "Elicura", PSG "Cabrales", LM "Casma", and LSG "Aysen", in addition to ongoing support works for units of the Third Naval Zone.

- In ASMAR Valparaíso, I.D.P. of AP "Aquilas" was conducted, and normal repairs to BE "Esmeralda", LST "Chacabuco" and "Rancagua", and repairs to FF "Latorre" were initiated, in addition to conducting repairs and maintenance to the units of the Squadron during its stay in the Valparaíso breakwater.

Repairs to Foreign Navy Vessels

In the Talcahuano Industrial Plant, the recovery and modernization of the first unit of the Ecuadorian Navy was completed.



Repairs to Merchant Ships

At the Talcahuano Industrial Plant, in 2012, repairs of vessels served through the Merchant Ships Management increased its activity in more than 15% over the previous year, conducting dock works on 25 vessels (21 in Dry Dock No. 2 and 4 in Bannen Dock) and 13 were served afloat.

The increase in activity was mainly due to new customers such as OSG Shipmanagement (England), who repaired 5 of their vessels in Dry Dock No. 2 (Silvermar Overseas, Overseas Goldmar, Rosemar Overseas, Overseas, and Overseas Rubymar Jademar), which represents 28% of the year total, in addition to work conducted on M.V. Discovery Bay of Shipping Isolaverde (Netherlands), emergency service to M.V. Cónedor of UltraNav (Chile), and standard careening works conducted for our regular customers, such as, B.F. Fukuei Maru of Nippon Suisan Kaisha (Japan), B.T. Chimborazo, Zamora and Santiago of

En la Planta Industrial de Valparaíso, durante el año 2012, se atendió 46 naves mercantes, 22 nacionales y 24 extranjeras, siendo los principales trabajos ejecutados los siguientes:

- RAM BANDURRIA II - SAAM - Cambio de defensas tipo Fenders.
- M/T SONANGOL RANGEL - Cambio de ancla
- B/T SHENLONG SPIRIT - reparaciones estructurales.



Durante el 2012, la Planta Industrial de Magallanes atendió 29 barcos de Alto Bordo, 16 nacionales y 13 extranjeros, de los cuales 24 fueron atendidos en varadero.

Los principales trabajos ejecutados fueron los siguientes:

- M/N Antarctic Dream - Compañía Drumright Investment, Belice: Reparación de mantenimiento de 2 generadores; rebobinar 1 generador.
- RAM Lenga - Compañía Nate S.A., Argentina: Reparación de desmonte cigüeñal motor principal; instalación grúa en popa.
- RAM Giessenstroom - Compañía VAN WIJNGAARDEN MARINE SERVICES B.V., Holanda: Reparación de sistema propulsor.



Empresa Pública Flopec (Ecuador), and B.T. Huascarán and Camisea of Naviera Transoceánica (Peru).

From the above, are the following relevant jobs:

- M.V. Cóndor, emergency repair due to a sinister which required a structural repair over 60 tons and complete Overhaul in the Propulsion and Steering System, conducted in a very short period of time, allowing it to return to service in less than a month.
- M.V. Discovery Bay stayed at our facilities for 5 months to change the propellant engine crankshaft, where engineering and implementation of activities were developed, which allowed lifting the engine inside the engine room to achieve this goal.
- Flopec vessels, complete maintenance of hull and onboard systems in ASMAR during its dock period.

The Valparaíso Industrial Plant, during 2012, served 46 merchant ships, 22 national and 24 foreign, the main works performed being as follows:

Reparaciones de Barcos Pesqueros

En la Planta Industrial de Talcahuano, para el año 2012 se esperaba que el negocio de Pesquerías Nacionales fuera perjudicado fuertemente por la disminución de la flota nacional pesquera, provocada por la baja cuota de extracción(fijada en el año 2010) y la fusión de las principales Compañías Pesqueras (entre los años 2011 y 2012). Sin embargo, en el transcurso del año el escenario mostró un comportamiento distinto al esperado, permitiendo con ello alcanzar las ventas proyectadas inicialmente.

Durante el año 2012 se ejecutaron 54 proyectos nacionales, de los cuales 35 correspondieron a reparaciones normales, 8 a reparaciones de emergencia; 4 a reparaciones menores y 7 a otros servicios menores.

Los principales proyectos fueron:

- LCHA Víctor Guillermo, LCHA Riverira, LCHA Don Chelo II, LCHA Don Pedro M y LCHA Mesana: En el mes de enero entraron, por trabajos de carena, al Dique Flotante Mery cinco Lanchas Pesqueras.
- PAM Santa María II: En el mes de Marzo ingreso al dique flotante Mery para realizar trabajos de Carena y otros trabajos de pintura (bodegas, equipos de pesca, caserío, etc.).

- RAM BANDURRIA II - SAAM - Change of Fenders defenses.
- M/T SONANGOL RANGEL - Change of anchor
- B/T SHENLONG SPIRIT - structural repairs.

During 2012, the Magallanes Industrial Plant served 29 large vessels, 16 national and 13 foreign, of which 24 were served in dry dock. The main works conducted were:

- PAM Cobra, PAM Don Alfonso, PAM Querelema, PAM Vichuquen II, PAM El Cazador y PAM Panilonco: En el mes de agosto entraron al Dique Seco N° 2 estos seis Pesqueros de Alta Mar, a realizar trabajos de carena.
- PAM Pehuenco y PAM San José: En el mes de Septiembre realizaron trabajos de Carena en Dique Seco N° 2.

El negocio de Pesqueros Internacionales duplicó las ventas del año 2011. Éstas fueron fuertemente influenciadas por el término de los Proyectos TAI AN y Napoleón, además por los nuevos proyectos ejecutados como Seljevaer (Alargamiento) y Medjugorje (trabajos eléctricos), más otros proyectos de reparación que permitieron superar las expectativas de ventas.



Durante el año 2012 se presentaron nueve proyectos internacionales, de los cuales dos iniciaron sus reparaciones en el año 2011 y culminaron a principios del 2012 (Buque Factoría TAI AN - de bandera Argentina y Atunero Napoleón - de bandera Panameña). Cinco buques realizaron reparaciones en el Astillero (Buque Factoría Seljevaer (Bandera Noruega), Atunero Medjugorje (Bandera Ecuatoriana), Pesquero Pacific Champion (Bandera Peruana), Atunero Panamá Tuna (Bandera Ecuatoriana), Atunero Ricky A (Bandera Ecuatoriana).

Los principales proyectos fueron:

- Buque Factoría Seljevaer: En una primera etapa se realizaron trabajos de renovación de 34 ton de plancha de casco, que comprometía el sector de bodegas con daños estructurales. En una segunda etapa se realizaron trabajos de alargamiento, se construyeron bloques y paneles para obtener un bloque final de 80 toneladas, bajo la exigencia de la casa clasificadora Bureau Veritas. El bloque fue inserto y montado (en dos bloques separados) en el buque ubicado en el dique flotante Mutilla (previo

- M/N Antarctic Dream - Drumright Investment Company, Belize: Maintenance Repair to 2 generators; rewind one generator.
- RAM Lenga - Nate S.A. Company, Argentina: Disassembly of main engine crankshaft; aft crane installation.
- RAM Giessenstroem - VAN WIJNGAARDEN MARINE SERVICES B.V. Company, Netherlands: Repair of propulsion system.

Repair to Fishing Vessels

By 2012, it was expected that the National Fishing Vessel business in Talcahuano Plant was heavily damaged by the decrease in the national fishing fleet, caused by a low extraction fee (set in 2010), and the merger of the leading Fishing Companies (between 2011 and 2012). However, over the course of the year, the scenario showed a different behavior than expected, thereby allowing to achieve sales projected initially.

During 2012, 54 national projects were implemented, of which 35 were for normal repairs, 8 for emergency repairs, 4 for minor repairs, and 7 for other minor services.

Major Projects were:

- LCHA Victor William, LCHA Riverira, LCHA Don Cello II, LCHA Don Pedro M and LCHA Mizzen: In January, five Fishing Boats entered the Mery Floating Dock for careening works.
- PAM Santa Maria II: In March, Mery floating dock was subjected to careening works and other paint jobs (warehouses, fishing equipment, accommodations, etc.).
- PAM Cobra, PAM Don Alfonso, PAM Querelema, PAM Vichuquen II, PAM El Cazador, and PAM Panilonco: In August, these 6 large fishing vessels entered Dry Dock No. 2 to conduct careening works.
- PAM Pehuenco and San Jose: In September, careening works were conducted in Dry Dock No. 2.

The International Fishing Vessel Business sales doubled in 2011. These were strongly influenced by the completion of TAI AN and Napoleon projects, as well as by new projects implemented such as Seljevaer (Enlargement) and Medjugorje (electrical works), plus other repair projects that allowed exceeding sales expectations.

During 2012, there were nine international projects, of which two began their repairs in 2011 and ended in early 2012 (TAI AN Factory Vessel - Argentinean,

corte y desplazamiento del tramo de proa mediante modalidad de patines "imadas" y "anguilas".

- Buque Factoría Medjugorje: Se realizaron trabajos de Carena, trabajos en sala de máquinas (reemplazo de generadores y tableros eléctricos, trabajos estructurales en sala de máquina y pintado, renovación de canalización eléctrica, overhaul de motor principal y caja reductora, etc.), tratamiento en túnel de frío y tratamiento y pintura en parque de Pesca.

La Planta Industrial de Valparaíso, durante 2012, atendió al F/V UNION SUR, de Pesquera EMDEPES (CHILE), donde efectuó la reparación de la escala real.

La Planta Industrial de Magallanes, durante el 2012, atendió 16 barcos pesqueros (12 nacionales y 4 extranjeros), de los cuales 14 fueron atendidos en varadero. Los principales trabajos ejecutados fueron los siguientes:

- B/F Global Pesca III - Pesquera Global Pesca SpA, Chile: Carena normal.
- B/F Antarctic III - Pesquera Estremar, Argentina: Carena normal.
- B/F Betanzos- Pesquera Pesca Chile, Chile: Carena normal.

Reparaciones Varias

La Planta Industrial de Valparaíso llevó a cabo, además, los siguientes proyectos:

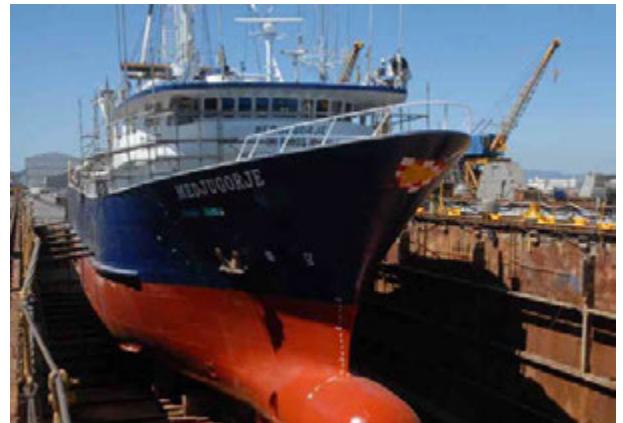
- Término de la recuperación y modernización del ascensor del Cerro Barón, para la Ilustre Municipalidad de Valparaíso.
- Inspección Ruta de Gases calientes TG, de Central San Isidro Unidad II.
- Mantención anual para la Central Tarapacá (Celta).
- Reparación de válvulas a vapor en Central Nehuenco.

Negocio de Construcción Naval

Construcción Naval Mayor

Durante 2012, se desarrollaron en el Astillero Constructor de la Planta Industrial de Talcahuano, cuatro proyectos de Construcción Naval Mayor:

- Proyecto Isfelag (F/V "HEIMAEY");
- Proyecto Medusa (AGS-61 "CABO DE HORNOS" Armada de Chile);
- Proyecto Danubio IV Fase 2 (OPV 80 - Armada de Chile);
- Proyecto Wellboat (Casco acero ASENNAV).



and Napoleon Tuna Fishing Vessel - Panamanian). Five vessels conducted repairs in the Shipyard (Seljevaer Factory Ship (Norway), Medjugorje Tuna Fishing Vessel (Ecuador), Pacific Champion Fishing Vessel (Peru), Panama Tuna Fishing Vessel (Ecuador), Ricky A Tuna Fishing Vessel (Ecuador).

Major Projects were:

- Seljevaer Factory Ship: In the first stage, renovation works were conducted on 34 tons of hull plate, which affected the warehouse sector with structural damage. In a second stage, enlargement works were conducted, blocks and panels were constructed to obtain a final block of 80 tons, under the requirements of the Bureau Veritas classification society. The block was inserted and mounted (in two separate blocks) in the vessel located in the Mutilla floating dock (prior to cutting and transfer of the bow section by skids, "slipways" and "eels").
- Medjugorje Factory Ship: Careening works were conducted, works in the engine room (replacement of generators and electrical panels, structural works in the machine room and painting, renovation of electrical conduits, overhauling of main engine and gearbox, etc.), cold tunnel treatment, and painting and treatment in the Fishing Park.

In 2012, Valparaíso Industrial Plant served F/V UNION SUR of EMDEPES Fishing Company - (CHILE), where a gangway repair was conducted.

Magallanes Industrial Plant, in 2012, served 16 fishing boats (12 national and 4 foreign), of which 14 were served in dry dock. The main works conducted were:

- B/F Global Pesca III - Pesquera Global Pesca SpA, Chile: Normal careening.
- B/F Antarctic III - Pesquera Estremar, Argentina: Normal careening.
- B/F Betanzos- Pesquera Pesca Chile, Chile: Normal careening.

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

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



El barco fue botado al agua y bautizado como F/V HEIMAEY, el 18 de mayo de 2011. Finalmente, fue entregado el 17 de abril de 2012.

Sus características principales son:

Eslora total	71,10 m
Eslora entre pp.	63,00 m
Manga	14,40 m
Puntal máximo	9,50 m
Calado escantillonado	7,70 m
Velocidad	17 nudos
TRG	2,263
Autonomía	30 días
Clasificación	DNV+1A1 Fishing Vessel
Acomodaciones	20 personas

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

Miscellaneous Repairs

Valparaíso Industrial Plant also conducted the following repairs:

- Completion of recovery and modernization of the Cerro Barón lift for the Valparaíso Municipality.
- Inspection of Hot Gas Path TG, San Isidro Central, Unit II.
- Annual Maintenance for Tarapacá Central (Celta).
- Repair of steam valves in Nehuenco Central.

Shipbuilding Business

Major Shipbuilding

During 2012, Shipbuilding yard of the Talcahuano Industrial Plant developed four Major Shipbuilding projects:

- Isfélag Project (F/V "HEIMAEY");
- Medusa Project (AGS-61 "CABO DE HORNOS" Chilean Navy);
- Danubio IV Project Phase 2 Project (OPV 80 - Chilean Navy);
- Wellboat Project (ASENAV Steel Hull).

Isfélag Project (F/V HEIMAEY-IsfelagVestmanneyja Company, Iceland): Construction of a purse and trawl fishing boat, 2000 m³ capacity in refrigerated warehouses (RSW), designed and equipped (propulsion) by the Rolls-Royce Marine AS Company of Norway, for fishing herring, mackerel, capelin, and blue whiting in the North Atlantic Ocean, North Sea and English Channel.

The contract was signed on November 1, 2007 and its delivery, originally scheduled for October 2010, was postponed until April 2012 because of the earthquake of February 27, 2010. The boat was launched into the water and baptized as F/V HEIMAEY, on May 18, 2011. Finally the boat was delivered on April 17, 2012.

Its main features are:

LOA	71.10 m
LOA between pp.	63,00 m
Beam	14.40 m
Maximum Depth	9.50 m
Scantling Draft	7.70 m
Speed	17 knots
GRT	2,263
Autonomy	30 days



El Contrato se firmó el 28 de diciembre de 2007 y su entrega, originalmente planificada para el 30 Noviembre de 2010 fue postergada para marzo de 2013, por causa del terremoto del 27 de febrero de 2010. Como consecuencia del terremoto quedó varado en la playa del Molo Marinao en la zona extrema oriente del Astillero, desde donde fue desvarado transportándolo sobre ruedas hasta una balsa en el Dique Seco Nº2, desde donde fue flotado el 29 de enero de 2011, después de un esfuerzo de planificación e ingeniería de varios meses. La construcción se reinició el 4 de marzo de 2011.

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

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

El buque ha sido diseñado para operar en el Mar Presencial Chileno. Su entrega está planificada para el mes de abril de 2013. Sus características principales son:

Eslora total	74,10 m
Eslora entre pp.	66,10 m
Manga	15,60 m
Calado	5.8 m
Desplazamiento	1.487 ton
Velocidad Máx.	14,3 nudos
Velocidad Crucero	11,0 nudos
Dotación	43
Pasajeros	25
Autonomía	35 días
Clasificación	GL +100A5E, +MC AUT E Oceanographic Research Vessel

Classification	DNV +1A1 Fishing Vessel
Accommodations	20 people

Medusa Project (AGS-61 CABO DE HORNOS - Chilean Navy): Building of an oceanographic and fishing research vessel for the Chilean Navy. Designed by Skipsteknisk, Norway. Main equipment Wärtsilä propulsion. Funded by the Chilean Navy and the Undersecretary of Fishing.

The contract was signed on December 28, 2007 and its delivery, originally scheduled for November 30, 2010 was postponed to March 2013, due to the earthquake of February 27, 2010. The earthquake left it stranded on the beach of Molo Marinao in the far east area of the Shipyard, where it was un-stranded and transported on wheels to a raft in the Dry Dock No. 2, from which it was floated on January 29, 2011, after a planning and engineering effort of several months. Construction resumed on March 4, 2011.

The general roles of this vessel are fishing, geophysical, oceanographic and hydrographic research, and its specific roles consist of acoustic, environmental research, and research both on species and seabed.

To fulfill its missions, the ship is being built to meet the noise emission levels under the surface set in the ICES Cooperative Research Report 209, and will have modern equipment, systems, accommodations, and laboratories aboard, which will allow sampling analyzing fish, seabed sediments, chemicals and liquids in general, as well as research typical to its specific roles.

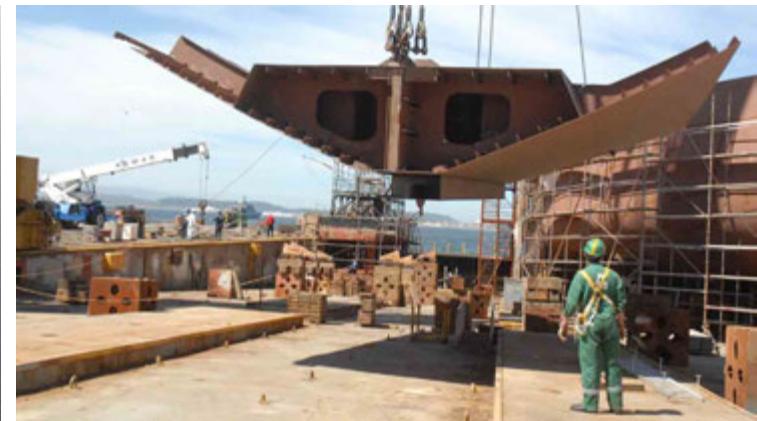
The ship is designed to operate in the Chilean Neighboring Sea. Her delivery is planned for April 2013. Its main features are:

LOA	74.10 m
LOA between pp.	66.10 m
Beam	15,60 m
Draft	5.8 m
Displacement	1,487 ton
Max speed.	14.3 knots
Cruising Speed	11.0 knots
Endowment	43
Passengers	25
Autonomy	35 days
Classification	GL +100A5E, +MC AUT E Oceanographic Research Vessel

Proyecto Danubio IV Fase 2 (OPV-80 - Armada de Chile): Construcción de un buque de patrulla de zona marítima, similar a los OPV 81 "Piloto Pardo" y OPV 82 "Comandante Toro", acondicionado para navegación en aguas antárticas y con un puente extendido para facilitar las operaciones marítimas.



Danubio IV Project Phase 2 (OPV-80 - Chilean Navy): Building of a maritime zone patrol vessel, similar to OPV 81 "Piloto Pardo" and OPV 82 "Comandante Toro", conditioned for shipping in Antarctic waters and with an extended bridge to facilitate maritime operations.



Diseñado por Fassmer GmbH & Co. KG. Equipado (propulsión) por la Empresa Wartsilä. El Contrato se firmó el 27 de diciembre de 2011 y su entrega está planificada para el 29 agosto de 2014. Sus características principales son:

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

Proyecto Wellboat (Casco 173 ASENAV): Construcción de un casco de acero con un peso neto de 550 Toneladas para el Cliente ASENAN. Buque para transporte de salmones vivos que posteriormente será remolcado a Valdivia para su etapa de terminación.

El contrato se firmó el 9 de mayo de 2012. La ingeniería es aportada por el Cliente. Parte del acero fue adquirido por el Cliente a nuestro Astillero. Su lanzamiento está planificada para el 15 de marzo de 2013 y su entrega para el 21 de marzo de 2013. Sus características principales son:

Eslora total	58,00 m.
Manga	15,00 m.
Puntal a cubierta superior	6,30 m.

Designed by Fassmer GmbH & Co. KG. Equipped (propulsion) by Wartsilä Company. The Contract was signed on December 27, 2011 and delivery is planned for August 29, 2014. Its main features are:

LOA	80.60 m
LOA between pp.	74.40 m
Beam	13.00 m
Draft	3,8 m
Displacement	2,100 ton
Max speed.	20.0 knots
Cruising Speed	12.0 knots
Endowment	30
Passengers	30
Classification	LR

Wellboat Project (ASENAV Hull 173): Construction of a steel hull with a net weight of 550 tons for ASENAN. Ship for transportation of live salmon which will then be towed to Valdivia for its completion stage.

The contract was signed on May 9, 2012. Engineering is provided by the Customer. Part of the steel was purchased by the Customer to our Shipyard. Its launch is scheduled for March 15, 2013 and delivery for March 21, 2013. Its main features are:

LOA	58,00 m
Beam	15.00 m
Depth to upper deck	6.30 m



Construcción Naval Menor

Fabricación de botes tipo PUMAR en la Planta Industrial de Valparaíso: Durante el año 2012, se vendieron 35 botes en total. De ellos 19 fueron para la Armada y 16 para Particulares.

Actividades de Marketing

Misiones Comerciales

Durante el año 2012, se realizaron las siguientes misiones comerciales al extranjero:

- En noviembre se visitó Mar del Plata - Argentina, con el fin de efectuar una reunión con el armador de la empresa San Arawa S.A. y sus asesores técnicos, con el objeto de establecer el nuevo alcance del proyecto San Arawa II, cuya ejecución está proyectada para el año 2013.
- En noviembre se viajó a Corea, para realizar reuniones con potenciales clientes que operan en el sur del Océano Pacífico y el Atlántico.
- En diciembre se visitó Uruguay, para realizar reuniones con potenciales clientes y clientes no habituales

Ferias y Exposiciones Marítimas, Navales y/o Pesqueras

Se cumplió el Plan Comercial, participando en las siguientes ferias y exposiciones:

- FIDAE, en Santiago - Chile (27 de marzo al 01 de abril), con stand propio.
- SMM, en Hamburgo - Alemania (04 al 07 de septiembre), stand compartido con Agente Peter Gast Shipping.
- AQUASUR, en Puerto Montt - Chile (10 al 13 de octubre).
- EURONAVAL, en Paris - Francia (22 al 26 de octubre), stand compartido con la Armada de Chile.
- EXPONAVAL, en Valparaíso - Chile (04 al 07 de diciembre), con stand propio.

Minor Shipbuilding

Valparaíso Industrial Plant. - Building of PUMAR boats. During 2012, we sold 35 boats in total. Of these, 19 were for the Navy and 16 for Privates.

Marketing Activities

Trade Missions 2012

During 2012, we conducted the following trade missions abroad:

- In November, we visited Mar del Plata - Argentina, in order to celebrate a meeting with the shipowner of San Arawa S.A. Company and their technical advisers, in order to establish the new scope of the San Arawa II project, whose implementation is planned for 2013.
- In November, we traveled to Korea for meetings with potential customers operating in the South Pacific Ocean and the Atlantic.
- In December, we visited Uruguay, for meetings with potential and non-usual customers

Maritime, Naval and/or Fishing Fairs and Exhibitions

Business Plan was met, participating in the following trade fairs and exhibitions:

- FIDAE, in Santiago - Chile (from March 27 to April 1, 2012), with its own booth.
- SMM in Hamburg - Germany (from 4 to 7 September 2012), booth shared with agent Peter Gast Shipping.
- AQUASUR, in Puerto Montt - Chile (from 10 to 13 October 2012)
- EURONAVAL in Paris - France (from 22 to 26 October 2012), booth shared with the Chilean Navy.
- EXPONAVAL in Valparaíso - Chile (from 4 to 7 December 2012), with its own booth.

Advertising and dissemination

In 2012, ASMAR conducted advertising and dissemination events in various national and international media, highlighting magazines such as Defensa Global ((Chile, defense), AQUA (Chile, fisheries and aquaculture), Mundo Acuícola (Chile, fisheries and aquaculture), Visión Acuícola (Chile, aquaculture), Fishnews (Russia, fishing), and Maritime Market (Russian, Maritime), and newspapers such as El Mercurio de Santiago, El Mercurio de Valparaíso, La Tercera and El Llanquihue.

Publicidad y Difusión

Durante el año 2012, ASMAR realizó publicidad y difusión en diversos medios nacionales y extranjeros, destacando las revistas Defensa Global (Chile, defensa), AQUA (Chile, pesca y acuicultura), Mundo Acuícola (Chile, pesca y acuicultura), Visión Acuícola (Chile, acuicultura), Fishnews (Rusia, pesca) y Maritime Market (Rusia, Marítima), y los diarios El Mercurio de Santiago, El Mercurio de Valparaíso, La Tercera y El Llanquihue.

Gestión Financiera

Los Estados Financieros de ASMAR al 31 de diciembre de 2012, se presentan a nivel consolidado con la filial SISDEF, en la que la Empresa tiene un 90% de participación, éstos consideran el Aporte de Capital de US\$136,4 millones (enterado entre Diciembre de 2010 y Enero de 2011), destinado a la reparación y reconstrucción del Astillero de Talcahuano.

Ingresos por Ventas

En el año 2012, los Ingresos ordinarios alcanzaron los US\$200 millones, un 28% más que el año anterior, registrándose aumentos en todos los segmentos, pero, principalmente en segmento Armada (mantenimiento de buques Armada), Proyectos especiales (Armada Extranjera) y Construcción Naval (OPV III). Aportaron al logro de las ventas del ejercicio los astilleros de Magallanes, Valparaíso, Talcahuano y la filial SISDEF; no obstante, cabe destacar el sustantivo aporte del Astillero Talcahuano, pese a que no ha recuperado en su totalidad la capacidad productiva previa al siniestro del 27 de febrero de 2010, ya que todavía se encuentra en ejecución el Contrato de Reconstrucción de los Frentes Marítimos, adjudicado a "Constructora DCB", consorcio formado por Dragados (Grupo ACS), Comsa (Grupo Sigdo Koppers) y Besalco, entre otras importantes inversiones en proceso.

VENTAS (MM US\$)	2012	2011
Armada	71,0	60,2
Pesqueros	22,4	19,3
Alto Bordo	27,8	24,5
Construcción Naval	26,1	15,0
Proyectos especiales y otros	38,8	22,6
Negocios filial	14,2	14,6
TOTAL	200,3	156,2

Financial Management

ASMAR Financial Statements as of December 31, 2012, are presented on a consolidated basis with SISDEF subsidiary, in which the Company has a 90% stake, these consider the Capital Contribution of US\$136.4 million (completed from December 2010 to January 2011), for the repair and reconstruction of the Talcahuano Shipyard.

Sales Income

In 2012, ordinary income totaled US\$200 million, 28% more than the previous year, with increases in all segments, but mainly in the Navy segment (maintenance of Navy vessels), Special Projects (Foreign Navy) and Shipbuilding (OPV III). Contributions to this year sales achievement came from Magallanes, Valparaíso, Talcahuano shipyards and SISDEF subsidiary, however, it is important to note the substantial contribution of Talcahuano shipyard, although not fully recovered from the disaster of February 27, 2010, in terms of its capacity, since the Contract for the Reconstruction of Waterfronts is still running, awarded to "Constructora DCB" a consortium comprised of Dragados (ACS Group), Comsa (Group Sigdo Koppers), and Besalco, among other significant investments under process.

SALES (M US\$)	2012	2011
Chilean Navy	71.0	60.2
Fishing vessels	22.4	19.3
Merchant ships	27.8	24.5
Shipbuilding	26.1	15.0
Special projects and others	38.8	22.6
Subsidiary business	14.2	14.6
TOTAL	200.3	156.2

Resultados

	2012 MM US\$	2011 MM US\$	Diferencia
Ingresos Ordinarios	200,3	156,2	44,1
Costos de Ventas	(156,0)	(136,0)	(20,0)
<i>Margen Bruto</i>	44,4	20,20	24,1
Gastos de Administración	(25,4)	(24,2)	(1,2)
<i>Resultado operacional</i>	18,9	(4,0)	22,9
Otras ganancias (pérdidas)	(10,3)	1,2	(11,6)
Ingresos financieros	10,0	7,8	2,2
Costos financieros	(1,0)	(3,8)	2,9
Participación en ganancia (pérdida) de EERR.	0,3	0,5	(0,2)
Diferencias de cambio	7,5	(6,6)	14,0
Resultados por unidades de reajuste	1,5	1,2	0,3
<i>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</i>	26,9	(3,7)	30,6
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(5,1)	(0,5)	(4,6)
<i>Ganancia (Pérdida)</i>	21,8	(4,2)	26,0

Resultados Operacionales

En el ejercicio 2012, se registra un resultado operacional de US\$19 millones, producto de un aumento en el Margen Bruto y a que los Gastos de Administración (y Ventas) se mantuvieron constantes respecto al ejercicio anterior. Si se descuenta el cargo contable por depreciación, se obtiene un EBITDA positivo de US\$26 millones para 2012, que se compara favorablemente con el EBITDA de US\$3,6 millones de 2011.

De lo anterior se concluye que, pese a que aún se encuentra en desarrollo la recuperación de las capacidades de la empresa (luego del siniestro de 2010), ésta ha sido capaz de generar importantes flujos de caja y resultados operacionales, lo que muestra una clara recuperación operacional de ASMAR.

Resultado No Operacional

A diciembre de 2012 el resultado no operacional fue de US\$7,9 millones, muy superior a los US\$0,2 millones del 2011, ambos influidos por la diferencia de cambio; que en el último año registró una ganancia de US\$7,5 millones, contrastando con la pérdida de US\$6,6 millones registrada en el 2011. El resultado no operacional incluye además partidas como: otras ganancias (pérdidas), correspondientes a los seguros por indemnizaciones recibidas, costos de reposición o recuperación del siniestro del 27/F, ingresos y costos financieros, resultados por unidad de reajuste, entre otras.

Income

	2012 M US\$	2011 M US\$	Difference
Ordinary income	200.3	156.2	44.1
Sales costs	(156.0)	(136.0)	(20.0)
<i>Gross Margin</i>	44.4	20.20	24.1
Administrative expenses	(25.4)	(24.2)	(1.2)
<i>Operating income</i>	18.9	(4.0)	22.9
Other expenses (losses)	(10.3)	1.2	(11.6)
Financial income	10.0	7.8	2.2
Financial costs	(1.0)	(3.8)	2.9
<i>Equity in earnings (losses) of related Co..</i>	0.3	0.5	(0.2)
Exchange differences	7.5	(6.6)	14.0
<i>Results per readjustment units</i>	1.5	1.2	0.3
<i>Earnings (losses) before tax</i>	26.9	(3.7)	30.6
Income (expenses) per income tax	(5.1)	(0.5)	(4.6)
<i>Earnings (losses)</i>	21.8	(4.2)	26.0

Operating Income

In fiscal year 2012, the operating income was US\$19 million, due to an increase in gross margin since Administrative Expenses (and sales) remained constant over the previous year. If excluding the accounting charge for depreciation, you get a positive EBITDA of US\$26 million for 2012, which compares favorably with EBITDA of US\$3.6 million in 2011.



En relación a la diferencia de cambio, esta se explica, principalmente, por el efecto de la valorización al tipo de cambio de cierre de activos mantenidos en moneda nacional, ya que, conforme a la Política de Riesgo Financiero de ASMAR, el Comité de Riesgo decidió convertir la mayor parte del aumento de capital en dólares a moneda local, mediante ventas spot, forwards u opciones del tipo collars e invertir su producto en el mercado de capitales, del mismo modo la empresa también ha mantenido invertidas en moneda nacional, las indemnizaciones que se recibieron en pesos (estas indemnizaciones afectaron principalmente en 2011), recursos que tienen por objeto cubrir los compromisos generados por los flujos de egresos presupuestados de la reconstrucción, que consideran, entre otras partidas, el contrato por un monto superior a UF 3,0 millones (correspondiente a la reconstrucción de los frentes marítimos del Astillero de Talcahuano). Igualmente, se ve afectado por el tipo de cambio de cierre, el anticipo otorgado al contratista, por un monto inicial equivalente al 20%, que está registrado en el Activo corriente en moneda nacional.

Resultado Final

El resultado del ejercicio de diciembre de 2012 asciende a US\$ 21,8 millones.

El margen de utilidad a diciembre 2012 alcanza a un 11% sobre Ventas, indicador que registra una favorable evolución respecto a 2011 (2,71% negativo).

From the above, we conclude that, although recovery of the company capabilities is still developing (after the 2010 disaster), it has been able to generate significant cash flows and operating income, showing a clear operational recovery of ASMAR.

Non-operating Income

As of December 2012, non-operating income was US\$7.9 million, quite higher than the US\$0.2 million in 2011, both influenced by the exchange rate difference, which reported in the last year a profit of US\$7.5 million, contrasting with the loss of US\$6.6 million recorded in 2011.

Non-operating income also includes items such as: other gains (losses), relating to insurance on indemnities received, costs of replacement or recovery from the 27/F disaster, financial income and costs, income per indexed units, among others.

Posición Financiera

	Dic-12 MM US\$	Dic-11 MM US\$	Diferencia MM US\$	Variación %
ACTIVOS				
Activos corrientes	290,1	323,7	(33,6)	(10,4)%
Propiedades, plantas y equipos	147,0	113,2	33,8	29,8%
Otros Activos no corrientes	20,8	22,6	(1,8)	(8,0)%
Total activos	457,9	459,5	(1,6)	(0,3)%
PASIVOS				
Pasivos corrientes	117,9	141,4	(23,6)	(16,7)%
Pasivos no corrientes	0,3	0,6	(0,2)	(34,1)%
Total pasivo exigible	118,2	142,0	(23,8)	(16,8)%
Total patrimonio	339,7	317,5	22,2	7,0%
Total pasivos y patrimonio	457,9	459,5	(1,6)	(0,3)%

Principales Indicadores

	2012	2011
Razón Corriente (veces)	2,46	2,29
Razón Ácida (veces)	2,16	1,86
Índice de Endeudamiento (veces)	0,35	0,45
Capital de Trabajo (MM US\$)	172,3	182,3
Rentabilidad Operacional (%)	945%	(2,53)%
EBITDA (MM US\$)	26,3	3,6

Liquidez

La Empresa, al 31 de diciembre de 2012, muestra una situación financiera sana y con alta liquidez, con capacidad de responder con holgura a sus obligaciones de corto y mediano plazo, ya que sus activos circulantes superan en 2,46 veces al pasivo de igual naturaleza en diciembre 2012. Este indicador aumentó principalmente por el avance y correspondiente aplicación de los anticipos recibidos, tanto por parte de la Armada como de terceros (registrados en Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas y Otros pasivos no financieros corrientes, respectivamente).

Regarding exchange rate differences, this is mainly explained by the effect of the appreciation of the year end exchange rate of assets held in local currency, since, according to the Financial Risk Policy of ASMAR, the Risk Committee decided to convert most of the capital increase in dollars into local currency by spot sales, forwards or collar options, and invest its product in the capital market, similarly, the company has also invested in local currency those compensations received in fishes (these compensations mainly affected 2011), resources intended to cover commitments generated by the outflows expected from the reconstruction, which include, among other items, the contract for an amount exceeding UF3.0 million (corresponding to the reconstruction of waterfronts of the Talcahuano Shipyard). Also affected by the year end exchange rate is the advance granted to the contractor, for an initial amount equal to 20%, which is registered in the current assets in local currency.

Final income

The income for December 2012 amounts to US\$21.8 million.

The profit margin as of December 2012 reached 11% on sales, an indicator that registers a favorable trend compared to 2011 (2.71% negative).





Capital de Trabajo

La Empresa finalizó el año 2012 con una disminución de US\$10 millones, llegando a US\$172,3 millones, debido a la inversión en activos fijos, que corresponde principalmente al proyecto de Reconstrucción, disminución que fue compensada parcialmente por la utilidad del ejercicio.

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

Endeudamiento

El índice de endeudamiento disminuyó un 22%, explicado principalmente por la disminución del pasivo exigible, que disminuye en US\$24 millones, debido a la aplicación de los avances de los proyectos Armada y Terceros a las cuentas de anticipos y el aumento del patrimonio en US\$22 millones, producto del resultado del ejercicio.

Financial Position

	Dec-12 M US\$	Dec-11 M US\$	Difference M US\$	Variation %
ASSETS				
Current assets	290.1	323.7	(33.6)	(10.4)%
Property, plant and equipment	147.0	113.2	33.8	29.8%
Other non-current assets	20.8	22.6	(1.8)	(8.0)%
Total assets	457.9	459.5	(1.6)	(0.3)%
LIABILITIES				
Current liabilities	117.9	141.4	(23.6)	(16.7)%
Non-current liabilities	0.3	0.6	(0.2)	(34.1)%
Total current liabilities	118.2	142.0	(23.8)	(16.8)%
Total equity	339.7	317.5	22.2	7.0%
Total liabilities and equity	457.9	459.5	(1.6)	(0.3)%

Leading Indicators

	2012	2011
Current ratio (times)	2.46	2.29
Acid ratio (times)	2.16	1.86
Indebtedness ratio (times)	0.35	0.45
Working capital (M US\$)	172.3	182.3
Operational profitability (%)	9.45%	(2.53)%
EBITDA (M US\$)	26.3	3.6



Obligaciones Contingentes

Las obligaciones directas de ASMAR con el sistema financiero son inmateriales respecto al patrimonio, ventas y tamaño de la empresa; no obstante la matriz y también la filial requieren la entrega de garantías a clientes y proveedores, por lo que habitualmente se solicita a bancos y compañías de seguro la emisión de tales garantías, éstas son registradas como contingencias en los Estados Financieros. Al respecto, cabe señalar que ASMAR (matriz), al momento del terremoto y tsunami de 2010 que afectó a Talcahuano, tenía y tuvo que emitir garantías por montos que con posterioridad al 27/F llegaron a cerca de US\$ 132 millones, que se reducen a cerca de US\$ 46 millones al cierre del ejercicio 2012 y al cierre de esta memoria se han reducido a cerca de US\$ 25 millones, principalmente debido a las entregas de los proyectos Vikingo, Isfélag y los avances del Proyecto Ecuador, lo que demuestra la capacidad que ha tenido ASMAR para cumplir con todos sus compromisos contractuales.

Liquidity

The Company, as of December 31, 2012, shows a healthy financial position and high liquidity, with a slack capacity to respond to its short and medium term obligations, since its current assets exceed liabilities by 2.46 times of the same nature in December 2012. This indicator increased primarily due to the progress and respective application of advances received, both by the Navy and third parties (recorded in Accounts payable to related parties and Other current financial liabilities, respectively).

Working Capital

The Company closed fiscal year 2012 with a decrease of US\$10 million, reaching up to US\$ 172.3 million, due to the investment in fixed assets, which corresponds mainly to the reconstruction project, a decrease that was partially offset by the net income.

Regarding liquidity, it is important to note that ASMAR has trade relations with national and foreign banks, which have approved credit lines available to meet its financial needs comfortably.

Indebtedness

The debt ratio decreased by 22%, mainly due to the decrease in liabilities, which was reduced to US\$24 million due to the application of advances from Navy and Third Parties projects to the advance accounts, and the increase in equity by US\$ 22 million as a result of the profit for December 2012.

Contingent Obligations

ASMAR direct obligations with the financial system are immaterial in relation to equity, sales and company size, however, the parent company and the subsidiary require guarantees for customers and suppliers, thus it is common practice to request banks and insurance companies the issuance of such guarantees, these are recorded as contingencies in the financial statements. In this regard, it is worth noting that ASMAR (parent company), at the time of the earthquake and tsunami of 2010 that hit Talcahuano, had to issue guarantees for amounts that, after 27/F, reached nearly US\$132 million, which are reduced to about US\$46 million at year end 2012, and which, in closing this report, have been reduced to about US\$25 million, primarily due to the delivery of Viking, Ísfélag projects, and progress in the Ecuador Project, which proves the ability of ASMAR to meet all its contractual commitments.





Empresas Relacionadas y Filiales

Related Companies and Affiliates

Empresas Relacionadas y Filiales

Related Companies and Affiliates

SOCIBER, Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda.

Empresa que comparte su propiedad, en partes iguales, los Astilleros ASMAR y NAVANTIA S.A. de España. SOCIBER fue creada el 9 de Enero de 1981 y desde esa fecha ha cumplido un rol de relevancia en el ámbito de la reparación de buques aportando a la región fuentes de trabajo y soporte Estratégico para el mundo Naviero y la Armada de Chile.

La explotación de su dique flotante con una capacidad de levante de 10.000 toneladas se compone de variadas actividades que su personal desarrolla para la explotación de este negocio. Entre otras, las carenas a naves mercantes y pesqueros Industriales nacionales y extranjeros además de reparaciones a flote y de maquinaria en su maestranza y de otras existentes en la región.

Durante el periodo 2012, SOCIBER varó 29 naves, 10 de ellas de Alto Bordo Extranjeras, 8 de la Marina Mercante Nacional, 6 pesqueros de Alta Mar, 4 Remolcadores de Alta Mar, así como también una nave de la Armada de Chile, dando cabal cumplimiento a las metas establecidas por el Directorio.

SOCIBER, Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda.

A company whose ownership is shared equally by ASMAR and Astilleros NAVANTIA S.A. of Spain. SOCIBER was created on January 9, 1981 and since has played an important role in the field of ship repair, providing the region with jobs and Strategic Support for the naval world and the Chilean Navy.

The exploitation of the floating dock with a lifting capacity of 10,000 tons consists of various activities that its staff develops for the operation of this business. Among others, careening for national and foreign industrial merchant and fishing vessels, and repairs afloat and of machinery in its dockyard and others in the region.

During 2012, SOCIBER stranded 29 ships, including 10 foreign large vessels, 8 from the National Merchant Navy, 6 offshore fishing vessels, 4 offshore tugs, as well as a ship from the Chilean Navy, in due compliance with the goals established by the Board.

ASMAR investment in SOCIBER meant in 2012 a gain of US\$250,000.





La inversión de ASMAR en SOCIBER le significó reconocer una utilidad el año 2012 de US\$ 250.000.

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

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

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

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

El año 2011, ASMAR efectuó un proceso de búsqueda de una empresa que quisiera ser socio minoritario de ASMAR y CORETECH en SISDEF. Se invitó a participar a 13 empresas extranjeras y, finalmente, se recibieron sólo 3 ofertas. Como ninguna de estas ofertas cumplió a cabalidad con los requisitos establecidos por el Consejo Superior de ASMAR y de la Dirección de ASMAR, el proceso se declaró desierto. Durante el año 2012, no hubo variaciones en cuanto a la propiedad de la empresa.

La inversión de ASMAR en SISDEF le significó reconocer, el año 2012, una utilidad de US\$1.066.704,94.

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

SISDEF is a technology development company, founded in 1983, with facilities in the Aconcagua Industrial Park (Concon-Quintero route), dedicated to systems engineering and development, and the provision of engineering and post sales services in the field of defense, nationally and internationally.

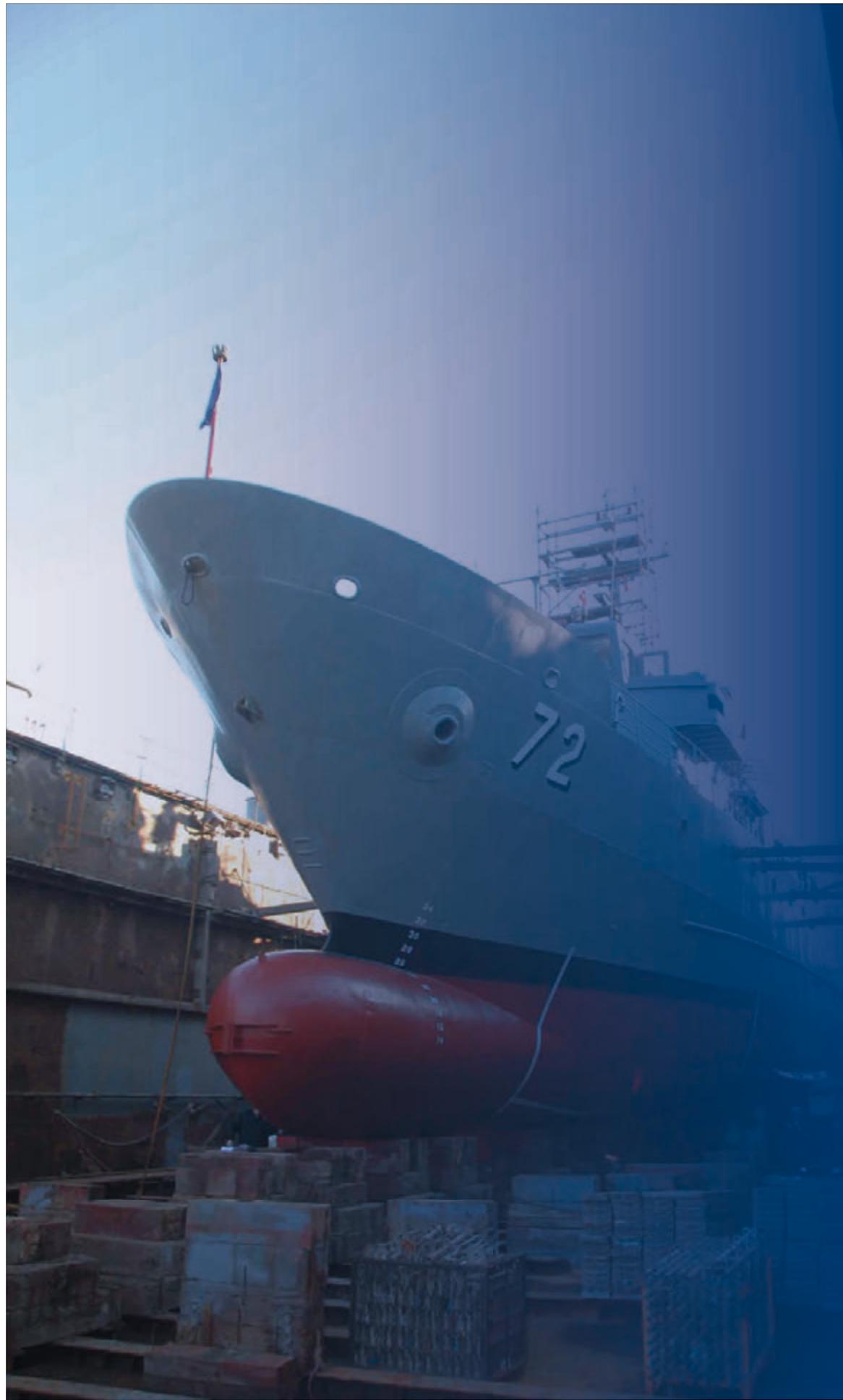
SISDEF is a Chilean company whose ownership was shared, until October 21, 2010, in equal parts with ASMAR and the British company BAE Systems, through its Division - Integrated Systems Technologies (BAE INSYTE).

On October 21, 2010, BAE Systems sold its stake in SISDEF, leaving ASMAR with 90% ownership, SISDEF turning into a subsidiary of ASMAR. The remainder of the property was sold, by BAE Systems, to CORETECH INVESTMENTS SpA, who has 10% ownership of the company.

In 2011, ASMAR conducted a search process for a company that would like to be a minority partner of ASMAR and CORETECH in SISDEF. 13 foreign companies were invited to participate and eventually only three bids were received. As none of these offers fully complied with the requirements established by ASMAR Board of Directors and ASMAR Directorate, the process was declared void. During 2012, there were no variations in ownership of the company.

ASMAR investment in SISDEF meant, in 2012, a gain of US\$1,066,704.94.





Estados Financieros Consolidados

Consolidated Financial Statements

Estados Financieros Consolidados

**Astilleros y Maestranzas de la Armada y Filial
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011**

Informe de los Auditores Independientes	59
Estados de Situación Financiera Consolidados	60
Estados de Resultados Integrales Consolidados	63
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados	64
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados	66
Notas a los Estados Financieros Consolidados	67

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

Informe de los Auditores Independientes

Señor

Director de Astilleros y Maestranzas de la Armada:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Astilleros y Maestranzas de la Armada y Filial, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. No hemos auditado los estados financieros de la filial Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Ltda. al 31 de diciembre de 2011, cuyos estados financieros reflejan un total de activos que constituyen un 3,05% de los activos totales consolidados e ingresos ordinarios que constituyen un 9,42% de los ingresos ordinarios consolidados por el año terminado en esa fecha. Adicionalmente, no hemos auditado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los estados financieros de la coligada Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. reflejados en los estados financieros consolidados bajo el método de la participación, los cuales representan un activo total de MUS\$6.668 y MUS\$6.418 al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y un resultado neto de MUS\$250 y MUS\$463 por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de dichas sociedades, se basa únicamente en los informes de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías 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 consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

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

Opinión

En nuestra opinión, basados en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Astilleros y Maestranzas de la Armada al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Horacio Bustos J.

Concepción, 28 de marzo de 2013

ERNST & YOUNG LTDA.

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	31.12.2012	31.12.2011
		MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	156.788	150.967
Otros activos financieros, corrientes	6	928	4.155
Otros activos no financieros, corrientes	7	859	893
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	48.860	54.124
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	6.412	26.099
Inventarios	11	37.727	60.196
Activos por impuestos, corrientes	12	38.564	27.282
Activos corrientes totales		290.138	323.716
Activos No Corrientes			
Otros activos no financieros, no corrientes	7	1.723	5.871
Derechos por cobrar, no corrientes	8	2.164	2.241
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	9	445	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	10	6.668	6.418
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	130	246
Propiedades, planta y equipo	14	142.118	108.255
Propiedades de inversión	15	4.857	4.929
Activos por impuestos diferidos	12	9.669	7.823
Total activos no corrientes		167.774	135.783
Total de Activos		457.912	459.499

Las notas adjuntas números 1 al 36 forman parte integral de estos estados financieros.

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31.12.2012	31.12.2011
		MUS\$	MUS\$
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	6	154	1.254
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	32.395	34.116
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	44.860	64.569
Otras provisiones, corrientes	17	9.375	8.368
Pasivos por impuestos, corrientes	12	6.695	695
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	19	7.816	6.592
Otros pasivos no financieros, corrientes	18	16.581	25.849
Pasivos corrientes totales		117.876	141.443
Pasivos No Corrientes			
Otras provisiones, no corrientes	17	28	287
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	19	327	252
Total pasivos no corrientes		355	539
Total pasivos		118.231	141.982
Patrimonio			
Capital emitido	20	381.552	381.552
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	(73.409)	(95.042)
Otras reservas	20	31.006	30.529
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		339.149	317.039
Participaciones no controladoras	21	532	478
Patrimonio total		339.681	317.517
Total de Patrimonio y Pasivos		457.912	459.499

Las notas adjuntas números 1 al 36 forman parte integral de estos estados financieros.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCION CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(En miles de dólares estadounidenses)

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCION	Nota	01.01.2012	01.01.2011
		31.12.2012	31.12.2011
		MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	22	200.315	156.238
Costo de ventas	22	(155.965)	(136.036)
Ganancia bruta		44.350	20.202
 Gastos de administración	24	(25.415)	(24.157)
Otras ganancias (pérdidas)	25	(10.345)	1.214
Ingresos financieros	26	10.033	7.823
Costos financieros	27	(963)	(3.845)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	10	250	463
Diferencias de cambio	28	7.490	(6.555)
Resultado por unidades de reajuste	29	1.457	1.154
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		26.857	(3.701)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	12	(5.106)	(531)
Ganancia (pérdida)		21.751	(4.232)
 Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		21.633	(4.359)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	21	118	127
Ganancia (pérdida)		21.751	(4.232)

Las notas adjuntas números 1 al 36 forman parte integral de estos estados financieros.

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

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	01.01.2012 31.12.2012 MUS\$	01.01.2011 31.12.2011 MUS\$
Ganancia (pérdida)	21.751	(4.232)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión	477	(260)
Otro resultado integral	477	(260)
Resultado integral total	22.228	(4.492)
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	22.110	(4.619)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	118	127
Resultado integral total	22.228	(4.492)

Las notas adjuntas números 1 al 36 forman parte integral de estos estados financieros.

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

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	217.763	147.305
Otros cobros por actividades de operación	3.690	3.543
Clase de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(110.233)	(105.534)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(85.735)	(72.975)
Otros pagos por actividades de operación	(3.681)	(24.839)
Intereses pagados	(2)	(57)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	817	(3.719)
Otras entradas de efectivo	11.778	15.894
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	34.397	(40.382)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.390	153
Compras de propiedades, planta y equipo	(41.277)	(43.184)
Compras de activos intangibles	(228)	(315)
Intereses recibidos	5.718	5.263
Otras entradas (salidas) de efectivo	184	(225)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(34.213)	(38.308)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Pagos de préstamo	48	29
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	35.797
Intereses pagados	(27)	-
Otras salidas de efectivo	(118)	(1)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(97)	35.825

Las notas adjuntas números 1 al 36 forman parte integral de estos estados financieros.

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

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes de los efectos de los cambios en la tasa de cambio		
	87	(42.865)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	5.734	(3.711)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	5.821	(46.576)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	150.967	197.543
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	156.788	150.967

Las notas adjuntas números 1 al 36 forman parte integral de estos estados financieros.

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(En miles de dólares estadounidenses)

	Reservas por diferencias de cambio Capital Emitido MUS\$	Otras reservas por Conversión MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios MUS\$	Patrimonio total MUS\$
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012								
Saldo inicial período actual 01.01.2012	381.552	(1.006)	31.535	30.529	(95.042)	317.039	478	317.517
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	21.633	21.633	118	21.751
Otro resultado integral	-	477	-	477	-	477	-	477
Resultado Integral	-	477	-	477	21.633	22.110	118	22.228
Incremento (disminución) por otras transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	(64)	(64)
Total de cambios en patrimonio	-	477	-	477	21.633	22.110	54	22.164
Saldo final período actual al 31.12.2012	381.552	(529)	31.535	31.006	(73.409)	339.149	532	339.681
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011								
Saldo inicial período anterior 01.01.2011	345.755	(746)	31.535	30.789	(90.689)	285.855	506	286.361
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	(4.359)	(4.359)	127	(4.232)
Otro resultado integral	-	(260)	-	(260)	-	(260)	-	(260)
Resultado Integral	-	(260)	-	(260)	(4.359)	(4.619)	127	(4.492)
Incremento (disminución) por otras transferencias y otros cambios	-	-	-	-	6	6	(155)	(149)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	35.797	-	-	-	-	35.797	-	35.797
Total de cambios en patrimonio	35.797	(260)	-	(260)	(4.353)	31.184	(28)	31.156
Saldo final período anterior al 31.12.2011	381.552	(1.006)	31.535	30.529	(95.042)	317.039	478	317.517

Las notas adjuntas números 1 al 36 forman parte integral de estos estados financieros.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

a) Historia

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

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

Para todos los efectos legales, la dirección comercial de ASMAR es Prat N° 856, piso 13, Valparaíso, Chile y su Rol Único Tributario es 61.106.000-9.

b) Ley orgánica

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

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

- Valparaíso.
- Talcáhuano.
- Punta Arenas.

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

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

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

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (CONTINUACIÓN)

b) Ley orgánica (continuación)

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

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

c) De las disposiciones financieras

El patrimonio de ASMAR está constituido por las siguientes ítems:

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

Todos estos bienes señalados son inembargables.

d) Del presupuesto anual de la Armada

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

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

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (CONTINUACIÓN)

d) Del presupuesto anual de la Armada (continuación)

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

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

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

e) De las utilidades líquidas

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

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

f) Del personal

En total ASMAR cuenta con una dotación permanente de aproximadamente 3.347 personas, distribuida entre ingenieros, técnicos, administrativos y personal calificado.

g) De la calidad

Tanto la Dirección Corporativa como sus astilleros se encuentran certificados bajo la estricta Norma Internacional de la Calidad ISO-9001:2008, habiendo fijado como orientación de su accionar, la satisfacción de los clientes.

h) Situación período 2009 a la fecha

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (CONTINUACIÓN)

i) Aprobación de los Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros de Astilleros y Maestranzas de la Armada y filial, para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, fueron aprobados y autorizados para su emisión en la sesión del directorio celebrada el 28 de marzo de 2013.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los estados financieros consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de Situación Financiera Consolidados terminados al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados terminados al 30 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estados de Resultados por Función Consolidados por los años terminados 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estados de Resultados Integrales Consolidados por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estados de Flujos de Efectivo Consolidados por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

b) Bases de preparación

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

c) Bases de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y sus correspondientes notas, se muestran de forma comparativa de acuerdo a lo indicado en nota 2(a).

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

d) Bases de consolidación

Los estados financieros de ASMAR y su filial incluyen activos y pasivos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y; resultados, patrimonio y flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2012 y 2011. Los saldos de empresas relacionadas, ingresos, gastos, y utilidades y pérdidas no realizadas han sido eliminados y la participación de inversionistas minoritarios ha sido reconocida bajo el rubro "Participaciones no controladoras"

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

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, incluye la siguiente empresa filial:

Rut	País	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación			Porcentaje de participación		
			2012			2011		
			Directo %	Indirecto %	Total %	Directo %	Indirecto %	Total %
89.844.800-2	Chile	Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Ltda. (SISDEF)	90,00	0,00	90,00	90,00	0,00	90,00

e) Transacciones en moneda extranjera

e.1) Moneda de presentación y moneda funcional:

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

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

e) Transacciones en moneda extranjera (continuación)

e.2) Transacciones y saldos

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

f) Bases de conversión

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

Moneda	31.12.2012	31.12.2011	01.01.2011
	US\$	US\$	US\$
Peso chileno	0,0021	0,0019	0,0021
Unidad de fomento	47,5889	42,9392	48,8305
Unidad reajustable	0,3421	0,3131	0,3405
Euro	1,3219	1,2962	1,3280
Corona noruega	0,1790	0,1676	0,1699
Libra esterlina	1,6163	1,5509	1,5406

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

g) Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

g) Propiedades, plantas y equipos (continuación)

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

h) Depreciación de Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

i) Propiedades de inversión

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

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

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

i) Propiedades de inversión (continuación)

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

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

j) Deterioro del valor de activos no corrientes

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

k) Inversiones en asociadas

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

l) Activos intangibles

l.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 2 a 6 años.

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

I) Activos intangibles (continuación)

I.1) Programas informáticos (continuación)

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de 2 a 6 años.

I.2) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

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

m) Impuestos a las utilidades

Los gastos por impuestos a las utilidades, incluyen el impuesto a la renta y las variaciones de activos y pasivos por impuestos diferidos. Los activos y pasivos tributarios para el período actual y para períodos anteriores son medidos según el monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias. La tasa impositiva y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio, siendo un 20% el 2012.

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

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

n) Activos y pasivos financieros

n.1) Activos Financieros

n.1.1) Reconocimiento inicial

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

Los instrumentos de cobertura incluyen instrumentos financieros derivados.

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

n.1.2) Medición posterior:

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

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

Los activos financieros a valor justo con cambios en resultados incluyen los activos financieros mantenidos para negociar y activos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial a valor justo con cambios en resultados. Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

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

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

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

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

n.1.2) Medición posterior: (continuación)

▪ Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (continuación)

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

▪ Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

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

▪ Activos financieros disponibles para la venta

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

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

n.2) Pasivos Financieros:

n.2.1) Reconocimiento inicial:

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

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

n.2.1) Reconocimiento inicial: (continuación)

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

n.2.2) Medición posterior:

La medición de pasivos financieros depende de la siguiente clasificación:

- **Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras**

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

- **Préstamos y cuentas por pagar**

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

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

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

n.3) Efectivo y equivalentes al efectivo:

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

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

Estimaciones y supuestos

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

- **Valor justo de instrumentos financieros.**

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

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

n.5) Instrumentos financieros derivados:

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

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

n.6) Valores Justos:

A continuación se muestra una comparación por clase de los valores libro y el valor justo de los instrumentos financieros de ASMAR que son reconocidos en los estados financieros.

Concepto	Valor libro		Valor justo	
	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Activos financieros				
Efectivo y Efectivo equivalente	6.034	1.052	6.034	1.052
Activos financieros disponibles para la venta	106.277	77.746	105.872	74.507
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	36.361	64.324	37.880	69.208
Activos de cobertura	928	760	928	760
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar				
corrientes y no corrientes	48.789	51.128	48.789	51.128
Pasivos financieros				
Acreedores comerciales	74.118	93.986	74.118	93.986
Otros acreedores	2.439	3.256	2.439	3.256
Otros pasivos financieros	142	1.201	142	1.201

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

ñ) Inventarios

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

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

Los materiales y suministros son 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.

o) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

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

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

p) Ingresos y gastos

p.1) Ingresos y gastos ordinarios:

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

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

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

p) Ingresos y gastos (continuación)

p.2) Contratos de construcción:

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

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

Los costos de un contrato incluyen:

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

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

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

p.3) Ingresos por reparaciones:

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

p.4) Ingresos por intereses:

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

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

p.5) Ingresos diferidos:

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

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

q) Estimaciones realizadas

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

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

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

r) Estado de flujos de efectivo

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

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

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

La conformación del Efectivo y Equivalentes al efectivo al cierre del 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente

Efectivo y equivalentes al efectivo	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Disponibles y bancos	6.194	1.105
Depósitos a plazo	38.677	65.361
Pactos	1.519	8.782
Fondos mutuos	4.526	1.212
Inversiones administradas por Banco BICE	105.872	74.507
Total	156.788	150.967

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

s) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS)

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

Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición
IFRS 10	Estados financieros consolidados
IFRS 11	Acuerdos conjuntos
IFRS 12	Revelaciones de participación en otras entidades
IFRS 13	Medición del valor justo
IFRIC 20	Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto

IFRS 9 "Instrumentos Financieros"

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

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

IFRS 10 "Estados financieros consolidados" / IAS 27 "Estados financieros separados"

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

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

s) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS) (continuación)

IFRS 11 "Acuerdos conjuntos"/ IAS 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"

IFRS 11 reemplaza IAS 31 Participación en negocios conjuntos y SIC 13 Entidades controladas conjuntamente - aportaciones no monetarias de los participantes. IFRS 11 utiliza alguno de los términos que fueron usados en IAS 31, pero con diferentes significados. Mientras IAS 31 identifica 3 formas de negocios conjuntos, IFRS 11 habla solo de 2 formas de acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations) cuanto hay control conjunto. Porque IFRS 11 usa el principio de control de IFRS 10 para identificar control, la determinación de si existe control conjunto puede cambiar. Además IFRS 11 remueve la opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional. En lugar JCEs, que cumplen la definición de entidades conjuntas (joint venture) deberán ser contabilizadas usando el método de patrimonio. Para operaciones conjuntas (joint operations), las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales (former jointly controlled operations) y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, una entidad reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos de existir. La emisión de IFRS 11, modificó de forma limitada IAS 28 sobre los temas relacionados a entidades asociadas y entidades de control conjunto disponible para la venta y cambios de interés detenidos en entidades asociadas y entidades de control conjunto.

La Compañía aún se encuentra evaluando los Impactos que podría generar la mencionada norma.

IFRS 12 "Revelaciones de participación en otras entidades"

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

La Compañía aún se encuentra evaluando los Impactos que podría generar la mencionada norma.

IFRS 13 "Medición del valor justo"

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

La Compañía aún se encuentra evaluando los Impactos que podría generar la mencionada norma.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

s) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS) (continuación)

IFRIC 20 "Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto"

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

La Compañía aún se encuentra evaluando los Impactos que podría generar la mencionada norma.

Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 7	Instrumentos Financieros : Información a revelar
IFRS 10	Estados financieros consolidados
IFRS 11	Acuerdos conjuntos
IFRS 12	Revelaciones de participación en otras entidades
IAS 1	Presentación de Estados Financieros
IAS 16	Propiedades, Planta y Equipo
IAS 19	Beneficios a los Empleados
IAS 27	Estados financieros separados
IAS 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos
IAS 32	Instrumentos Financieros: Presentación
IAS 34	Información financiera intermedia

IFRS 7 "Instrumentos Financieros: Información a Revelar"

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

La Compañía aún se encuentra evaluando los Impactos que podría generar la mencionada norma.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

s) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS) (continuación)

IFRS 10 "Estados financieros consolidados", IFRS 11 "Acuerdos conjuntos", IFRS 12 "Revelaciones de participación en otras entidades"

El 28 de junio de 2012, el IASB publicó modificaciones para aclarar la orientación de la transición de IFRS 10 Estados financieros consolidados. Las modificaciones también proporcionan excepciones transitorias adicionales en la aplicación de IFRS 10, IFRS 11 Acuerdos conjuntos y IFRS 12 Revelación de participación en otras entidades, limitando el requerimiento de proporcionar información comparativa ajustada solo al periodo comparativo anterior. Por otra parte, para las revelaciones relacionadas con entidades estructuradas no consolidadas, se eliminará el requerimiento de presentar información comparativa de períodos antes de aplicar el IFRS 12 por primera vez. La fecha de vigencia de las modificaciones son los períodos anuales que comienzan o sean posteriores al 1 de enero de 2013, también alineado con la fecha de vigencia de IFRS 10, 11 y 12.

La Compañía aún se encuentra evaluando los Impactos que podría generar la mencionada norma.

IFRS 10 "Estados financieros consolidados", IFRS 12 "Revelaciones de participación en otras entidades", IAS 27 "Estados financieros separados"

Las modificaciones a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados, IFRS 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades y IAS 27 Estados Financieros Separados proceden de propuestas del Proyecto de Norma Entidades de Inversión publicado en agosto de 2011. Las modificaciones definen una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Estas modificaciones requieren que una entidad de inversión mida esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo con la IFRS 9 Instrumentos Financieros en sus estados financieros consolidados y separados. Las modificaciones también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la IFRS 12 y en la IAS 27. Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando los Impactos que podría generar la mencionada norma.

IAS 1 "Presentación de Estados Financieros"

"Annual Improvements 2009-2011 Cycle", emitido en Mayo de 2012, modificó párrafos 10, 38 y 41, eliminó párrafos 39-40 y añadó párrafos 38A-38D y 40A-40D, que aclara la diferencia entre información comparativa adicional voluntaria y la información mínima comparativa requerida. Generalmente, el periodo mínimo comparativo requerido es el período anterior. Una entidad debe incluir información comparativa en las notas relacionadas a los estados financieros cuando la entidad voluntariamente proporciona información comparativa más allá del período mínimo comparativo requerido. El período comparativo adicional no necesita contener un juego completo de estados financieros. Además, los saldos iniciales del estado de situación financiera (conocido como el tercer balance) debe ser presentada en las siguientes circunstancias: cuando la entidad cambia sus políticas contables; haga re-expresiones retroactivas o haga reclasificaciones, y este es el cambio con un efecto material sobre el estado de situación financiera. El saldo inicial del estado de situación financiera sería al principio del período anterior. Sin embargo, a diferencia de la información comparativa voluntaria, las notas relacionadas no están obligadas a acompañar el tercer balance. Una entidad aplicará estas modificaciones retrospectivamente de acuerdo con IAS 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para períodos anuales que comienzan a partir del 1 de Enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

La Compañía aún se encuentra evaluando los Impactos que podría generar la mencionada norma.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

s) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS) (continuación)

IAS 16 "Propiedades, Planta y Equipo"

"Annual Improvements 2009–2011 Cycle", emitido en Mayo de 2012, modificó párrafo 8. La modificación aclara que las piezas de repuesto y el equipo auxiliar que cumplen con la definición de la propiedad, planta y equipo no son inventarios. Una entidad aplicará esta modificación retrospectivamente de acuerdo con IAS 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para períodos anuales que comienzan a partir del 1 de Enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

La Compañía aún se encuentra evaluando los Impactos que podría generar la mencionada norma.

IAS 19 "Beneficios a los empleados"

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a IAS 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediaciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

La Compañía aún se encuentra evaluando los Impactos que podría generar la mencionada norma.

IAS 27 "Estados financieros separados"

En mayo de 2011 el IASB publicó IAS 27 revisada con el título modificado—Estados financieros separados. IFRS 10 Estados financieros consolidados establece un solo modelo de control que aplica a todas las entidades y los requisitos relativos a la preparación de los estados financieros consolidados.

La Compañía aún se encuentra evaluando los Impactos que podría generar la mencionada norma.

IAS 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"

Emitida en mayo de 2011, IAS 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos, prescribe la contabilidad de inversiones en asociadas y establece los requerimientos para la aplicación del método de la participación al contabilizar las inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

La Compañía aún se encuentra evaluando los Impactos que podría generar la mencionada norma.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

s) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS) (continuación)

IAS 32 "Instrumentos Financieros: Presentación"

"Annual Improvements 2009-2011 Cycle", emitido en Mayo de 2012, modificó párrafos 35, 37 y 39 y añado párrafo 35A, que aclara que impuesto a las ganancias de las distribuciones a los accionistas de la entidad se contabilizan de acuerdo con IAS 12 Impuesto a las Ganancias. La modificación elimina los requerimientos existentes de impuesto a las ganancias de IAS 32 y requiere que las entidades aplican los requerimientos de IAS 12 a cualquier impuesto a las ganancias de las distribuciones a los accionistas de la entidad. Una entidad aplicará estas modificaciones retrospectivamente de acuerdo con IAS 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para periodos anuales que comienzan a partir del 1 de Enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

La Compañía aún se encuentra evaluando los Impactos que podría generar la mencionada norma.

Las modificaciones, emitidas en diciembre 2011, de IAS 32 están destinadas a aclarar diferencias en la aplicación relativa a compensación y reducir el nivel de diversidad en la práctica actual. La norma es aplicable a contar del 1 de enero 2014 y su adopción anticipada es permitida.

La Compañía aún se encuentra evaluando los Impactos que podría generar la mencionada norma.

IAS 34 "Información financiera intermedia"

"Annual Improvements 2009-2011 Cycle", emitido en Mayo de 2012, modificó párrafo 16A. La modificación aclara los requerimientos del IAS 34 relacionados con la información de los segmentos de operación de los activos y pasivos totales para cada de los segmentos de operación con el fin de aumentar la coherencia con los requerimientos de IFRS 8 Segmentos de Operación. El párrafo 16A modificado establece que los activos y pasivos totales para un segmento de operación particular sólo se revelarán cuando las cantidades son medidos por la alta administración con regularidad y hubo un cambio material en la comparación con la información revelada en los estados financieros anteriores para este segmento de operación. Una entidad aplicará esta modificación retrospectivamente de acuerdo con IAS 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para periodos anuales que comienzan a partir del 1 de Enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

La Compañía aún se encuentra evaluando los Impactos que podría generar la mencionada norma.

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)

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

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)

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

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

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

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

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

a) Riesgo de Mercado

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

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

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

- **Riesgo de moneda extranjera:**

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)

a) Riesgo de Mercado (continuación)

- **Riesgo de moneda extranjera (continuación):**

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

Al respecto, en conformidad con lo resuelto por su Comité de Riesgo, la empresa ha materializado la cobertura de riesgo cambiario del Contrato de Reconstrucción de los frentes marítimos, denominado en moneda local, de tal forma que el saldo por pagar de éste, actualmente se encuentra cubierto por inversiones financieras en instrumentos de renta fija en moneda local. Ésta es la principal cobertura financiera vigente al 31 de diciembre de 2012.

ASMAR, que no se ha acogido a contabilidad de cobertura a partir de 2010, registra a valor justo todas las variaciones de los instrumentos financieros y de los otros activos y pasivos en monedas distintas de su moneda funcional y las ganancias o pérdidas se reflejan en el mismo ejercicio. Al 31 de diciembre de 2011, la empresa registró una pérdida por diferencia de cambio de US\$ 6,6 millones, la que se explica principalmente por la valorización de la cobertura financiera del Contrato para reconstrucción de los frentes marítimos (correspondiente a ventas a futuro de dólares e inversiones en instrumentos financieros de renta fija en el mercado de capitales), al tipo de cambio de cierre del ejercicio de \$ 519,20; ésta se revierte en 2012, por la valorización realizada al tipo de cambio de \$ 478,60 con que cierra este ejercicio, generándose una diferencia de cambio positiva de US\$ 7,5 millones. La citada cobertura está afecta a variaciones en el tipo de cambio y puede generar pérdidas o ganancias por el descalce en stock de balance; ya que respecto a los flujos, los ingresos en moneda local que generará la cobertura financiera del citado contrato (que al cierre de 2012 está constituida por inversiones en el Mercado de Capitales), cuenta con su contrapartida en los flujos de egresos del mismo. Por otra parte, la administración de ASMAR considera los flujos de pago del contrato como de alta certidumbre.

- **Análisis de Sensibilidad de variaciones en el tipo de cambio del US dólar**

En consideración a las magnitudes de los descalces de monedas, ASMAR controla especialmente el descalce del peso chileno y las respectivas coberturas financieras de éste, con el objeto de estimar el impacto que podrían tener variaciones del tipo de cambio, tanto en stocks de balance como en flujos, se realizan sensibilizaciones. Los resultados obtenidos indican que, considerando la posición al cierre del ejercicio y la alta certidumbre del principal flujo cubierto (Contrato de Reconstrucción), alzas del tipo de cambio en torno al 5% podrían generar pérdidas por diferencia de cambio cercanas al 2% del patrimonio en descalce de balance e inferiores al 1% en descalce de flujos, representando ambas estimaciones una holgura razonable respecto al rango de tolerancia establecido en la Política de Riesgo Financiero, para pérdidas en cobertura de flujos de alta certidumbre.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)

a) Riesgo de Mercado (continuación)

- **Riesgo precio de Commodities:**

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

b) Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)**c) Riesgo de liquidez**

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

La Empresa administra la liquidez para asegurar el cumplimiento de las obligaciones de pago a la fecha de vencimiento, manteniendo recursos disponibles en caja o invertidos en instrumentos de alta liquidez, conforme a los niveles de actividad y por montos que aseguren cubrir adecuadamente los citados compromisos. Al 31 de diciembre de 2012, los activos corrientes incluyen anticipos pagados al Consorcio DCB S.A., por el Contrato de Reconstrucción de los frentes marítimos, ASMAR cuenta con recursos disponibles, invertidos en recursos de renta fija, que permiten cubrir el saldo por pagar del citado contrato.

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

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

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 4 - CAMBIOS CONTABLES Y ESTIMACIONES

a) Cambios contables

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

b) Estimaciones

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

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

a) Composición de saldos

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Disponibles y bancos	6.194	1.105
Depósitos a plazo	38.677	65.360
Pactos	1.519	8.782
Fondos mutuos	4.526	1.213
Inversiones administradas por Banco BICE	105.872	74.507
Total	156.788	150.967

b) Saldos por moneda

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Peso chileno (CLP)	94.717	92.377
Dólar (USD)	57.591	56.806
Euro (EUR)	4.001	1.784
Libra esterlina (GBP)	479	-
Total	156.788	150.967

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de los saldos al 31 de diciembre 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

a) Otros Activos Financieros Corrientes

Concepto	31.12.2012	31.12.2011
	Corriente MUS\$	Corriente MUS\$
Inversiones financieras	222	3.850
Instrumentos de Cobertura	706	305
Total	928	4.155

a.1) Inversiones financieras

Las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012, comprenden inversiones con el Banco BICE, con vencimiento mayores a 90 días y menores a 365 días, no consideradas como Efectivo y equivalentes al efectivo. El detalle es el siguiente:

Instrumento	Moneda	Monto Nominal en miles	Fecha Inversión	Fecha Vencimiento	Tasa Inversión	Valor de Mercado MUS\$	Tasa Mercado
DPR BICE	UF	1,243	26-12-2012	15-04-2013	6,40%	58	6,30%
DPR BICE	UF	0,274	24-12-2012	16-04-2013	6,40%	13	6,30%
DPR BICE	UF	0,808	26-12-2012	16-04-2013	6,40%	38	6,30%
DPR BICE	UF	0,183	27-12-2012	16-04-2013	6,40%	9	6,30%
DPR CHILE	UF	0,280	30-10-2012	24-05-2013	4,10%	13	5,91%
DPR ESTADO	UF	1,966	19-12-2012	08-04-2013	6,90%	91	6,30%
Sub Total						222	

a.2) Instrumentos de cobertura

Los Instrumentos de cobertura al 31 de diciembre de 2012, comprenden contratos de Opciones cuyo monto valorizado asciende a MUS\$ 471 y MUS\$ 209 correspondiente a la prima de las Opciones Zero Cost Collar contratada el 9 de mayo del 2012. El detalle es el siguiente:

Instrumento	Institución	Moneda	Montos de Origen en Miles	Fecha de Contrato	Tipo de cambio Piso	Tipo de cambio Techo	Fecha de Vencimiento	Monto MUS\$
Opciones	CORP	USD	2.684	09-05-2012	509,60	545,43	27-06-2013	128
Opciones	CORP	USD	3.781	09-05-2012	519,00	557,21	26-12-2013	177
Opciones	CORP	USD	2.924	09-05-2012	528,50	569,78	26-06-2014	131
Opciones	CORP	USD	775	09-05-2012	528,50	569,78	26-06-2014	35
Prima ZCC	CORP	USD	209	09-05-2012	-	-	26-06-2014	209
Total								680

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

a) Otros Activos Financieros Corrientes (continuación)

a.2) Instrumentos de cobertura (continuación)

Asimismo, comprenden contratos de Forward cuyo monto valorizado asciende a MUS\$ 26. El detalle es el siguiente:

Instrumento	Tipo de Operación	Moneda	Montos de Origen en Miles	Fecha de Contrato	Tipo de cambio pactado	Fecha de Vencimiento	Monto MUS\$
Forward	Compra	GBP	181	01-02-2012	1,5815	02-01-2013	6
Forward	Venta	EUR	840	01-02-2012	1,3212	02-01-2013	1
Forward	Venta	EUR	840	01-02-2012	1,3212	02-01-2013	1
Forward	Venta	EUR	840	01-02-2012	1,3212	02-01-2013	1
Forward	Venta	NOK	2.386	01-02-2012	5,8430	02-01-2013	20
Forward	Compra	GBP	43	01-02-2012	1,5812	30-01-2013	1
Forward	Venta	USD	2.684	14-11-2012	498,8000	27-06-2013	(42)
Forward	Compra	EUR	1.000	01-02-2012	1,3217	30-01-2013	1
Forward	Compra	EUR	1.000	01-02-2012	1,3217	30-01-2013	1
Forward	Compra	EUR	1.370	01-02-2012	1,3217	30-01-2013	1
Forward	Venta	NOK	2.389	01-02-2012	5,8500	30-01-2013	20
Forward	Compra	EUR	58	12-09-2012	1,2927	02-04-2013	2
Forward	Compra	USD	3.851	27-12-2012	483,4100	15-03-2013	5
Forward	Compra	USD	2.588	27-12-2012	483,4100	15-03-2013	3
Forward	Compra	USD	2.202	27-12-2012	483,4100	15-03-2013	3
Forward	Compra	USD	1.912	27-12-2012	483,4100	15-03-2013	2
Total							26

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

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

a) Otros Activos Financieros Corrientes (continuación)

a.2) Instrumentos de cobertura (continuación)

Instrumento	Moneda	Monto		Fecha de Inversión	Fecha de Vencimiento	Tasa de Inversión	Valor de Mercado MUS\$	Tasa Mercado
		Nominal Miles	 					
DPR BHIF	UF	10.000		29-12-2011	09-04-2012	5,40%	423	5,26%
DPR BHIF	UF	10.000		29-12-2011	09-04-2012	5,40%	423	5,26%
DPR CREDITO	UF	1.000		27-12-2011	09-04-2012	5,41%	42	5,26%
DPR CREDITO	UF	1.000		27-12-2011	09-04-2012	5,53%	42	5,26%
DPR CREDITO	UF	1.000		27-12-2011	09-04-2012	5,53%	42	5,26%
DPR CREDITO	UF	1.000		27-12-2011	09-04-2012	5,53%	42	5,26%
DPR CREDITO	UF	1.000		27-12-2011	09-04-2012	5,53%	42	5,26%
DPR CREDITO	UF	1.000		27-12-2011	09-04-2012	5,53%	42	5,26%
DPR CREDITO	UF	1.000		27-12-2011	09-04-2012	5,53%	42	5,26%
DPR CREDITO	UF	1.000		27-12-2011	09-04-2012	5,53%	42	5,26%
DPR CREDITO	UF	1.000		27-12-2011	09-04-2012	5,53%	42	5,26%
DPR CREDITO	UF	1.000		27-12-2011	09-04-2012	5,53%	42	5,26%
DPR CREDITO	UF	1.000		27-12-2011	09-04-2012	5,53%	42	5,26%
DPR CREDITO	UF	1.000		27-12-2011	09-04-2012	5,53%	42	5,26%
DPR CREDITO	UF	1.000		27-12-2011	09-04-2012	5,53%	42	5,26%
DPR CREDITO	UF	5.000		28-12-2011	09-04-2012	5,40%	212	5,26%
DPR CREDITO	UF	5.000		28-12-2011	09-04-2012	5,40%	212	5,26%
DPR CREDITO	UF	5.000		28-12-2011	09-04-2012	5,40%	212	5,26%
DPR CREDITO	UF	2.266		28-12-2011	09-04-2012	5,40%	96	5,26%
DPR CREDITO	UF	4.430		28-12-2011	09-04-2012	5,40%	187	5,26%
DPR SECURITY	UF	1.000		27-12-2011	10-04-2012	5,44%	42	5,26%
DPR SECURITY	UF	1.000		27-12-2011	10-04-2012	5,49%	42	5,26%
DPR SECURITY	UF	1.000		27-12-2011	10-04-2012	5,49%	42	5,26%
DPR SECURITY	UF	1.364		27-12-2011	10-04-2012	5,49%	58	5,26%
DPR SECURITY	UF	1.000		27-12-2011	10-04-2012	5,44%	42	5,26%
DPR SECURITY	UF	88		27-12-2011	10-04-2012	5,44%	4	5,26%
DPR CREDITO	UF	7.226		29-12-2011	13-04-2012	5,20%	306	5,26%
DPR ITAU	UF	5.850		01-03-2011	19-04-2012	1,88%	247	5,26%
DPR BHIF	UF	5.088		01-03-2011	23-07-2012	2,37%	213	4,41%
DPR CREDITO	UF	8.135		29-12-2011	13-04-2012	5,20%	344	5,26%
DPR BHIF	UF	7.650		08-09-2010	04-07-2012	2,70%	325	4,41%
TOTAL							3.850	

b) Detalle de otros Pasivos Financieros Corrientes

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

Concepto	31.12.2012	31.12.2011
	Corriente MUS\$	Corriente MUS\$
Obligaciones con Bancos	147	76
Instrumentos de Cobertura	-	1.178
Otros Pasivos Financieros	7	-
Total	154	1.254

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

b.1) Obligaciones con bancos

El saldo de Obligaciones con Bancos al 31 de diciembre de 2012, corresponde a créditos de la filial por MUS\$ 5 y a Cartas de Créditos de la matriz por MUS\$ 142 financiadas por el banco BCI para el cumplimiento de compromisos con proveedores.

El saldo de Obligaciones con Bancos al 31 de diciembre de 2011, corresponde a Cartas de Créditos de la matriz por MUS\$ 76 financiada por el banco para el cumplimiento de compromisos con proveedores.

b.2) Instrumentos de cobertura

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

Instrumento	Tipo de Operación	Moneda	Montos de Origen en Miles	Fecha de Contrato	Tipo de cambio pactado	Fecha de Vencimiento	Monto MUS\$
Forward	Venta	USD	15.800	13-09-2011	493,50	12-09-2012	1.125
Forward	Venta	USD	1.200	15-04-2011	470,00	09-07-2012	53
Total							1.178

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) Otros Activos No Financieros corrientes

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Corriente	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Gastos anticipados seguros	830	800
Gastos anticipados otros	7	87
Otros activos no financieros	22	6
Total	859	893

b) Otros Activos No Financieros no Corrientes

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

No Corriente	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Pagos anticipados	5	68
Materiales sin movimiento	3.706	6.026
Deterioro por obsolescencia	(1.988)	(223)
Total	1.723	5.871

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 8 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) Composición de saldos

El detalle de los deudores corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Rubro	31.12.2012		31.12.2011	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Deudores por venta	13.106	1.086	14.443	3.003
Documentos por cobrar	-	91	2.024	876
Cuentas por cobrar al personal	257	1.169	265	1.183
Deudores varios	35.707	994	37.744	1.058
Deterioro comercial	(210)	(1.176)	(352)	(3.879)
Total	48.860	2.164	54.124	2.241

b) Cuadro de movimientos del deterioro comercial

Los movimientos del deterioro comercial son los siguientes:

Rubro	31.12.2012		31.12.2011	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Saldo inicial	(352)	(3.879)	(958)	(3.963)
Incrementos	(96)	(789)	(221)	(659)
Decrementos	217	3.321	827	743
Uso	21	171	-	-
Saldo final	(210)	(1.176)	(352)	(3.879)

NOTA 9 - CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se detallan a continuación:

a) Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Corriente		No Corriente	
			31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Coligada	-	5	-	-
61.102.003-1	Armada de Chile (Indirecto) (1)	Controlador				
		Común	6.412	26.094	445	-
Total			6.412	26.099	445	-

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

b) Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Corriente	
			31.12.2012	31.12.2011
			MUS\$	MUS\$
76.112.545-1	CORETECH INVERSIONES Spa	Coligada	-	76
61.102.003-1	Armada de Chile (Directo) (2)	Controlador Común	2.073	885
61.102.003-1	Armada de Chile (Indirecto)(3)	Controlador Común	42.787	63.608
Total			44.860	64.569

(1) Corresponde a cuentas por cobrar mantenidas indirectamente con la Armada de Chile que no corresponden al Fondo Industrial Naval (F.I.N.)

(2) Corresponde a cuentas por pagar mantenidas directamente con la Armada de Chile y que corresponden al Fondo Industrial Naval (F.I.N.)

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

c) Personal clave

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de Astilleros y Maestranzas de la Armada al 31 de diciembre de 2012 y 2011 comprenden beneficios a corto plazo, los cuales corresponden a MUS\$ 702 y MUS\$ 709, respectivamente.

d) Remuneraciones Consejo Superior

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

e) Facturación emitida

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2012		Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	31.12.2011	Efecto en resultados (cargo)abono MUS\$
				MUS\$	MUS\$			
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Coligada	Servicios y Reparaciones	13	13	20	20	20
61.102.003-1	Armada de Chile (Directamente) (1)	Controlador común	Servicios y Reparaciones	-	-	36.540	36.540	36.540
61.102.003-1	Armada de Chile (Indirectamente mediante distintas instituciones) (2)	Controlador común	Servicios y Reparaciones	68.556	54.090	48.352	25.244	
Total				68.569	54.103	84.912	61.804	

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

f) Facturación recibida (continuación)

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2012 MUS\$	Efecto en resultados (cargo)abono MUS\$	31.12.2011 MUS\$	Efecto en resultados (cargo)abono MUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Coligada	Servicios y/o Reparaciones	1	(1)	-	-
61.102.003-1	Armada de Chile (indirectamente mediante distintas instituciones) (2)	Controlador común	Servicios y/o Reparaciones	540	(535)	55	(48)
Total				541	(536)	55	(48)

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

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

La relación entre Astilleros y Maestranzas de la Armada, ASMAR, y la Armada de Chile, a la que está ligada tanto por el objeto que persigue como por su gestión, está estrictamente regulada por la Ley Nº 18.296 de fecha 7 de febrero de 1984, y sus modificaciones impartidas por la Ley Nº 18.370 del 13 de diciembre de 1984.

NOTA 10 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

a) 31.12.2012:

Rut	Sociedad	País de origen	Participación %	Valor contable MUS\$	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Resultado devengado MUS\$
87.806.400-3	SOCIBER Ltda.	Chile	50	6.668	6.590	8.089	646	697	7.189	(4.995)	250
Total				6.668							250

b) 31.12.2011:

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

El movimiento de las participaciones en empresas asociadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Para el año 2012:

Movimientos	SOCIBER Ltda.
	MUS\$
Saldo inicial 01.01.2012	6.418
Participación en ganancia (pérdida) ordinaria	250
Movimientos, Subtotal	250
Saldo final 31.12.2012	6.668

Para el año 2011:

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

NOTA 11 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los inventarios netos, valorizados según la nota 2 ñ), son los siguientes:

Corriente	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Materias primas	14.566	31.018
Suministros para la producción	13.004	25.865
Trabajos en curso	8.109	3.181
Bienes terminados	5.559	3.435
Deterioro por obsolescencia (*)	(3.511)	(3.303)
Total	37.727	60.196

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

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 12 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

a) Información general

ASMAR al 31 de diciembre de 2012 constituyó provisión por impuesto a la renta de primera categoría de MUS\$ 6.281. Asimismo, constituyó una provisión de impuestos por gastos rechazados del Artículo Nº 21 de la Ley de Impuesto a la Renta, por MUS\$ 214.

Al 31 de diciembre de 2011 no se constituyó provisión por impuesto a la renta de primera categoría, ya que se determinó una renta líquida imponible negativa ascendente a MUS\$ 9.296. Asimismo, se constituyó una provisión de impuestos por gastos rechazados del Artículo Nº21 de la Ley de Impuesto a la Renta, por MUS\$ 96.

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

Al 31 de diciembre de 2012 la filial SISDEF Ltda., no constituyó provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por tener renta líquida imponible negativa dando a lugar un pago provisional de utilidades absorbidas de MUS\$ 359. Al 31 de diciembre de 2011 la filial constituyó provisión por impuesto a la renta de primera categoría de MUS\$ 592.

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

Control de Utilidades	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Utilidades C/C 15,0%	2	2
Utilidades C/C 16,0%	188	188
Utilidades C/C 17,0%	3.356	3.356
Utilidades C/C 20,0%	31.404	-
Utilidades S/C	5.614	5.614
Total Utilidades	40.564	9.160

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

(En miles de dólares estadounidenses)

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

b) Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre 2012 2011, los saldos acumulados por diferencias temporarias originaron activos netos por impuestos diferidos ascendentes a MUS\$ 9.669, y MUS\$ 7.823, respectivamente y su detalle es el siguiente:

Conceptos	31.12.2012	31.12.2011
	Activo MUS\$	Activo MUS\$
Activo fijo	3.162	2.784
Depreciación automóviles	13	10
Pasivo diferido crédito Ley Austral	292	263
Existencias	20	28
Contratos derivados	-	63
Ingresos percibidos por adelantado	1.488	548
Provisión vacaciones	78	720
Deterioro por obsolescencia	1.100	605
Deterioro comercial	396	781
Provisiones varias	3.120	2.021
Total	9.669	7.823
Activo (Pasivo) Neto	9.669	7.823

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

c) Conciliación impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Conceptos	31.12.2012		31.12.2011	
	Base imponible MUS\$	Impuesto Tasa 20% MUS\$	Base imponible MUS\$	Impuesto Tasa 20% MUS\$
Resultado antes de impuesto	26.857	(5.371)	(3.701)	(740)
Diferencias Permanentes	2.325	465	1.045	209
Total Gasto por Impuesto		(4.906)		(531)
Impuesto Renta		(6.281)		(817)
Déficit / (Exceso) ejercicio anterior		(514)		-
Provisión Único sobre gastos rechazados		(214)		(96)
Total Gasto por Impuesto Renta y gastos rechazados		(7.009)		(913)
Total Ingreso Pagos provisionales por utilidades absorbidas		359		514
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos		1.744		(132)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias Chile		(4.906)		(531)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias México		(200)		-
Total Gasto por Impuesto a las Ganancias		(5.106)		(531)
Tasa Efectiva		18,27%		(14,35%)

d) Activos por Impuestos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los saldos acumulados son como sigue:

Concepto	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Impuestos por recuperar Ley Austral	2.180	1.974
Excedentes de Impuestos por Recuperar	14.743	6.492
Gastos de Capacitación Recuperables	528	855
PPM Impuesto Renta	2.308	2.982
Crédito Fiscal IVA Fact. Por Recibir	185	167
Remanente de Crédito Fiscal	18.620	14.812
Total	38.564	27.282

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

e) Pasivos por Impuestos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los saldos acumulados son como sigue:

Concepto	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Impuesto Renta Primera Categoría	6.281	592
Impuesto Único Art. 21 LIR	214	103
Impuesto México	200	-
Total	6.695	695

NOTA 13 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

a) Composición de saldos

La composición al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada es como sigue:

Concepto	31.12.2012			31.12.2011		
	Activo bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Activo neto MUS\$	Activo bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Activo neto MUS\$
	Licencias					
Computacionales	3.597	(3.467)	130	3.839	(3.593)	246
Total	3.597	(3.467)	130	3.839	(3.593)	246

b) Cuadro de movimientos

Los movimientos para el ejercicio 2012 son los siguientes:

Movimientos	Licencias computacionales MUS\$
Saldo al 01.01.2012	246
Adiciones	31
Gastos por amortización	(76)
Otros Decrementos/Incrementos	(71)
Cambio Total	(116)
Saldos al 31.12.2012	130

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

b) Cuadro de movimientos (continuación)

Los movimientos para el ejercicio 2011 son los siguientes:

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

NOTA 14 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Composición de saldos

La composición al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

Concepto	31.12.2012		31.12.2011	
	Activo bruto MUS\$	Depreciación acumulada MUS\$	Activo neto MUS\$	Activo bruto MUS\$
				Depreciación acumulada MUS\$
Construcciones en Curso	42.212	-	42.212	7.765
Terrenos	24.004	-	24.004	24.004
Plantas y Equipos	176.942	(107.605)	69.337	173.425
Equipamiento de TI	5.446	(4.660)	786	5.028
Instalaciones Fijas y Accesorios	13.286	(10.381)	2.905	12.264
Vehículos a Motor	9.033	(6.982)	2.051	8.984
Otras Propiedades, Plantas y Equipo	1.418	(595)	823	2.211
Total	272.341	(130.223)	142.118	233.681
				(125.426)
				108.255

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 14 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (CONTINUACIÓN)

b) Cuadro de movimientos

Los movimientos para el período terminado al 31 de diciembre de 2012 de las partidas que integran el rubro son los siguientes:

Movimientos									Otras
	Construcciones		Plantas y	Equipamien-	Instalaciones		propiedades	Propiedades	
	en curso	Terrenos	Equipos neto	to de TI, neto	fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	plantas y equipos, neto	Plantas y Equipos, neto	
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 01.01.2012	7.765	24.004	69.768	755	2.257	1.831	1.875	108.255	
Adiciones	34.447	-	5.521	508	1.011	636	3.774	45.897	
Retiros	-	-	(1.894)	(208)	-	(51)	-	(2.153)	
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	(298)	(298)	
Gastos por Depreciación	-	-	(5.986)	(497)	(379)	(423)	-	(7.285)	
Otros Incrementos (Decrementos)	-	-	1.928	228	16	58	(4.528)	(2.298)	
Cambios Total	34.447	-	(431)	31	648	220	(1.052)	33.863	
Saldo al 31.12.2012	42.212	24.004	69.337	786	2.905	2.051	823	142.118	

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

Movimientos									Otras
	Construcciones		Plantas y	Equipamien-	Instalaciones		propiedades	Propiedades	
	en curso	Terrenos	Equipos neto	to de TI, neto	fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	plantas y equipos, neto	Plantas y Equipos, neto	
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 01.01.2011	1.279	24.029	68.202	773	2.701	1.878	1.532	100.394	
Adiciones	10.250	-	7.513	508	531	436	218	19.456	
Retiros	-	-	(596)	-	-	(26)	-	(622)	
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	(93)	(93)	
Gastos por Depreciación	-	-	(6.168)	(462)	(359)	(444)	-	(7.433)	
Otros Incrementos (Decrementos)	(3.764)	(25)	817	(64)	(616)	(13)	218	(3.447)	
Cambios Total	6.486	(25)	1.566	(18)	(444)	(47)	343	7.861	
Saldo al 31.12.2011	7.765	24.004	69.768	755	2.257	1.831	1.875	108.255	

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 15 – PROPIEDADES DE INVERSIÓN

a) Composición de saldos

La composición al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de las partidas que integran este rubro es la siguiente:

Concepto	31.12.2012			31.12.2011		
	Activo bruto MUS\$	Deterioro de valor MUS\$	Activo neto MUS\$	Activo bruto MUS\$	Deterioro de valor MUS\$	Activo neto MUS\$
	Terrenos	5.128	(271)	4.857	5.128	(199)
Total	5.128	(271)	4.857	5.128	(199)	4.929

b) Cuadro de movimientos

Los movimientos para el ejercicio 2012 son los siguientes:

Movimientos	Terrenos
	MUS\$
Saldo al 01.01.2012	4.929
Otros Decrementos/Incrementos	(72)
Saldos al 31.12.2012	4.857

Los movimientos para el ejercicio 2011 son los siguientes:

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

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

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Conceptos	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Cuentas por pagar	29.141	29.594
Acreedores varios	264	426
Retenciones	1.138	403
Otras cuentas por pagar	1.852	3.693
Total	32.395	34.116

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

NOTA 17- OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) Composición de saldos

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Concepto	31.12.2012		31.12.2011	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión costos indirectos	2.178	-	2.060	72
Provisión costos directos	4.796	-	5.159	-
Provisión costos trabajos en garantías	2.401	28	1.149	215
Total	9.375	28	8.368	287

b) Cuadro de movimientos

El movimiento de las provisiones durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Movimiento	Corrientes		No Corrientes	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	8.368	10.350	287	373
Incremento en provisiones existentes	10.269	15.892	28	-
Provisión utilizada	(9.496)	(17.612)	(287)	(77)
Otros incrementos (decrementos)	234	(262)	-	(9)
Total	9.375	8.368	28	287

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 18 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

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

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Concepto	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Ingresos diferidos		
- Construcciones	10.671	17.167
- Reparaciones	307	211
- Seguros por siniestros	3.936	7.064
Facturas anticipadas		
- Construcciones	622	-
- Reparaciones	929	1.389
Otros pasivos no financieros	116	18
Total	16.581	25.849

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

a) Composición de saldos

El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Concepto	31.12.2012		31.12.2011	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cuentas por pagar al personal	5.396	327	5.289	252
Retenciones por pagar	1.447	-	1.006	-
Provisiones del personal	973	-	297	-
Total	7.816	327	6.592	252

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 20 - PATRIMONIO

Las variaciones experimentadas por el Patrimonio neto entre enero y diciembre de 2012 y 2011, se detallan en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

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

NOTA 21 - INTERES MINORITARIO

Al 31.12.2012

Rut	Sociedad	Participación minoritaria %	Patrimonio Sociedad MUS\$	Resultado del Ejercicio MUS\$	Interés Minoritario Pasivo MUS\$	Interés Minoritario Resultado MUS\$
76.112.545-1	CORETECH INVERSIONES Spa	10,00	6.381	1.182	532	118
Total					532	118

Al 31.12.2011

Rut	Sociedad	Participación minoritaria %	Patrimonio Sociedad MUS\$	Resultado del Ejercicio MUS\$	Interés Minoritario Pasivo MUS\$	Interés Minoritario Resultado MUS\$
76.112.545-1	CORETECH INVERSIONES Spa	10,00	4.784	1.266	478	127
Total					478	127

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 22 - INGRESOS Y COSTOS OPERACIONALES

a) Ingresos

El detalle de los ingresos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Ingresos	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Ingresos de la operación	130.380	110.907
Ingresos ventas por avance	69.935	45.331
Total	200.315	156.238

b) Costos

El detalle de los costos de la operación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Costos	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Costos de la operación	91.780	63.335
Costos directos por avance	56.269	40.233
Costos indirectos de producción	7.916	32.468
Total	155.965	136.036

NOTA 23 - CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

El detalle de los Contratos de Construcción al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Concepto	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Ingresos ordinarios de contratos reconocidos como ingresos durante el año	69.935	45.331
Importe de los costos de contratos	56.269	40.232
Importe de anticipos recibidos	196	28.384
Importe de Retenciones	39.308	67.240
Importe bruto debido por clientes como activos	120	2.142
Importe bruto debido por clientes como pasivos	21.309	38.879

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 24 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El detalle de los Gastos de Administración al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Concepto	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Gastos del personal	16.892	15.913
Gastos generales	5.057	5.534
Materiales	426	398
Depreciación	639	693
Otros gastos de administración	2.401	1.619
Total	25.415	24.157

NOTA 25 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle de los ingresos (gastos) al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Conceptos	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Propiedades Plantas y Equipos	-	3
Seguros percibidos	3.862	27.602
Reconstrucción	(7.296)	(27.712)
Enajenación neta	1.177	416
Otras Ganancias y/o Pérdidas	(8.088)	905
Total	(10.345)	1.214

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 26 - INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

Concepto	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Intereses Pacto	58	39
Intereses Depósitos a Plazo	445	834
Intereses y Reajustes Banco BICE	4.929	3.897
Intereses Fondos Mutuos	174	270
Ingresos Varios	660	-
Forward	1.825	449
Opción de Inversión	1.736	1.166
Opción Prima	-	61
Ajuste al Valor Razonable	-	749
Otros Ingresos Financieros	206	358
Total	10.033	7.823

NOTA 27 - COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

Concepto	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Ajuste al Valor Razonable BICE	105	78
Ajuste al Valor Razonable DAP	1	-
Forward	-	1.560
Valor Razonable Derivados	-	1.125
Opción de Inversión	851	1.039
Otros Costos Financieros	6	43
Total	963	3.845

NOTA 28 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son las siguientes:

Concepto	Índice de reajustabilidad	31.12.2012	31.12.2011
		MUS\$	MUS\$
Activo	EURO	(966)	345
Activo	GBP	14	37
Activo	NOK	1	89
Activo	CLP	11.175	(10.322)
Activo	JPY	-	(8)
Pasivo	EURO	12	(492)
Pasivo	GBP	(5)	(1.637)
Pasivo	NOK	11	1.592
Pasivo	CLP	(2.752)	3.841
Total		7.490	(6.555)

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 29 – RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

los resultados por unidades de reajuste al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son las siguientes:

Concepto	Indice de reajustabilidad	31.12.2012	31.12.2011
		MUS\$	MUS\$
Cuentas de Activo	U.F.	638	374
Cuentas de Activo	U.R	13	12
Cuentas de Activo	U.T.M	146	419
Cuentas de Activo	I.P.C	670	393
Cuentas de Pasivo	U.F.	(10)	(44)
Total		1.457	1.154

NOTA 30 – MONEDA FUNCIONAL Y EXTRANJERA

a) Activos Corrientes

El detalle de la moneda funcional y extranjera de los activos corrientes es el siguiente:

Concepto	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalente al efectivo	156.788	150.967
Dólares	56.906	55.002
Euro	3.999	1.776
Otras Monedas	479	-
Peso Chileno	95.404	94.189
Otros Activos Financieros, corrientes	928	4.155
Dólares	928	4.155
Otros Activos No Financieros corrientes	859	893
Dólares	859	893
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	48.860	54.124
Dólares	2.694	15.208
Euro	12.996	2.719
Peso Chileno	11.808	14.747
Unidad de Fomento	21.362	21.450
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	6.412	26.099
Dólares	-	23.478
Peso Chileno	6.412	2.621
Inventarios	37.727	60.196
Dólares	37.727	60.196
Activos por Impuesto, corriente	38.564	27.282
Peso Chileno	38.564	27.282
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	290.138	323.716
Dólares	99.114	158.932
Euro	16.995	4.495
Otras Monedas	479	-
Peso Chileno	152.188	138.839
Unidad de Fomento	21.362	21.450

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 30 - MONEDA FUNCIONAL Y EXTRANJERA (CONTINUACIÓN)

b) Activos No Corrientes

El detalle de la moneda funcional y extranjera de los activos no corrientes es el siguiente:

Concepto	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Otros Activos No Financieros, no corrientes	1.723	5.871
Dólares	1.718	5.803
Peso Chileno	5	68
Derechos por cobrar, no corrientes	2.164	2.241
Dólares	2.164	2.241
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	445	-
Dólares	330	-
Peso Chileno	115	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	6.668	6.418
Dólares	6.668	6.418
Activos Intangibles distinto de la plusvalía	130	246
Dólares	130	246
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	142.118	108.255
Dólares	141.756	107.873
Peso Chileno	362	382
Propiedad de Inversión	4.857	4.929
Dólares	4.857	4.929
Activos por Impuestos Diferidos	9.669	7.823
Dólares	8.825	6.585
Peso Chileno	844	1.238
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	167.774	135.783
Dólares	166.448	134.095
Peso Chileno	1.326	1.688

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 30 - MONEDA FUNCIONAL Y EXTRANJERA (CONTINUACIÓN)

c) Pasivos Corrientes

El detalle de la moneda funcional y extranjera de los pasivos corrientes es el siguiente:

Concepto	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Otros Pasivos Financieros corrientes	154	1.254
Dólares	142	1.201
Peso Chileno	12	53
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	32.395	34.116
Dólares	10.694	18.403
Euro	927	695
Otras Monedas	136	-
Peso Chileno	20.638	15.018
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	44.860	64.569
Dólares	42.539	63.424
Peso Chileno	2.321	1.145
Otras provisiones, corrientes	9.375	8.368
Dólares	4.889	1.893
Peso Chileno	4.486	6.475
Pasivos por Impuestos , corrientes	6.695	695
Peso Chileno	6.695	695
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	7.816	6.592
Peso Chileno	7.816	6.592
Otros Pasivos No Financieros, corrientes	16.581	25.849
Peso Chileno	16.581	25.849
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	117.876	141.443
Dólares	58.264	84.921
Euro	927	695
Otras Monedas	136	-
Peso Chileno	58.549	55.827

d) Pasivos No Corrientes

El detalle de la moneda funcional y extranjera de los pasivos no corrientes es el siguiente:

Concepto	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Otras Provisiones, no corrientes	28	287
Peso Chileno	28	287
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	327	252
Peso Chileno	327	252
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	355	539
Peso Chileno	355	539

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 31 - CONTINGENCIAS

a) Garantías a favor de terceros

Las garantías al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son las siguientes:

Acreedor	Tipo de garantía	Saldos pendiente al	
		31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
ISFELAG VESTMANNAEY JA HF	BOLETA DE GARANTÍA	-	27.932
COMPAÑIA ELÉCTRICA TARAPACÁ S.A.	BOLETA DE GARANTÍA	-	26
INSTITUTO DE FOMENTO PESQUERO	BOLETA DE GARANTÍA	-	11
ROLLS-ROYCE MARINE A/S	BOLETA DE GARANTÍA	-	435
HONORABLE JUNTA DE DEFENSA NACIONAL ECUADOR	BOLETA DE GARANTÍA	39.308	39.308
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD	BOLETA DE GARANTÍA	106	-
CÍA. ELÉCTRICA SAN ISIDRO S.A.	BOLETA DE GARANTÍA	79	-
THE ICELANDIC TREASURY ON BEHALF OF THE ICELANDIC COAST GUARD	CARTA DE CRÉDITO	3.886	4.126
CORP. DE CIENCIA Y TEC. PARA EL DESARROLLO IND. NAVAL, MARITIMA Y FLUVIAL	CARTA DE CRÉDITO	316	-
MSI-DEFENSE SYSTEMS LTD.	CARTA DE CRÉDITO	234	-
SIMTRONICS SAS	CARTA DE CRÉDITO	34	-
L-3 COMMUNICATIONS ELAC NAUTIK GMBH	CARTA DE CRÉDITO	92	-
SHANGAI EMPIRE INTL TRADING CO. LTD.	CARTA DE CRÉDITO	2	-
ZF MARINE KRIMPEN B.V.	CARTA DE CRÉDITO	9	-
CORPBANCA	BOLETA DE GARANTÍA	273	-
BCI	BOLETA DE GARANTÍA	279	-
CONTINENTAL	BOLETA DE GARANTÍA	196	-
EMDN	BOLETA DE GARANTÍA	905	905
ESTADO MAYOR CONJUNTO	BOLETA DE GARANTÍA	-	3.236
ELBIT	BOLETA DE GARANTÍA	71	71
DIRECONTA	BOLETA DE GARANTÍA	-	1.015
MEL	BOLETA DE GARANTÍA	-	55
MÉXICO	PÓLIZAS DE GARANTÍA	-	5.911
COTECMAR	PÓLIZAS DE GARANTÍA	-	14
UDSI	PÓLIZAS DE GARANTÍA	-	190
AGENCIA LOGÍSTICA FFMM	PÓLIZAS DE GARANTÍA	17	17
Totales		45.807	83.252

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 31 - CONTINGENCIAS (CONTINUACIÓN)

b) Juicios en los que ASMAR es el demandante:

Tribunal	Ciudad	Nº Rol Causa	Origen	Estado	Etapa procesal o instancia	Cuantía M\$
3º Civil	Concepción	3716-2001	Juicio Ejecutivo	Sentencia definitiva favorable a ASMAR. Demandando apeló contra la sentencia de primera instancia. En relación en I. Corte de Apelaciones de Concepción. Se interpuso además querella por giro doloso de cheques. En dicha causa criminal, el Tribunal negó lugar al sometimiento a proceso del querellado, resolución que se encuentra apelada ante la Corte de Apelaciones de Concepción. Causa aún en estado de Sumario.	Causa en estado de Sumario	62.862
Juzgado	Dalcahue	234-07	Juicio Ejecutivo	Preparación de la vía ejecutiva quedó constituida. En tramitación para demanda ejecutiva. Actualmente se encuentra notificada. En búsqueda de bienes del deudor.	Demandta notificada	260.610
1º Civil	Concepción	401-06	Juicio Ejecutivo	En primer remate no hubo posturas, la tasación fue de US\$250.000. El valor de la Nave arraigada y embargada no superaría el monto de lo adeudado. Producto del terremoto y posterior tsunami la nave Haugagut se hundió, por lo que la garantía que ASMAR mantenía en su poder se extinguíó. No se conocen más bienes de la deudora sobre los cuales tratar embargo.	Embargo de Bienes	260.000
1º Civil	Talcahuano	1439-06	Juicio Ejecutivo	Incierto, producto del terremoto y posterior tsunami, la nave KARIBIB fue declarada como restos de naufragios para la autoridad marítima, por lo que la garantía que ASMAR mantenía, se extinguíó. Se han embargado vehículos de la deudora pero estos se encuentran previamente prendados a favor de terceros. No se conocen más bienes de la deudora sobre los cuales tratar embargo.	Embargo de bienes	604.000
Arbitro Sr. Mauricio Sandoval Romero	Magallanes	Sin Rol	Arbitraje	Deudas por reparaciones de b/f Pardelhas y b/f Almoruol Naves objeto de las reparaciones se encuentran arraigadas. Solo falta emisión del peritaje ordenado como medida para mejor resolver. Se ha considerado eliminar el juicio dado el péssimo estado de la naves y la existencia de acreedores preferentes.	Arraigo de bienes	606.612
3º Juzgado de Letras	Punta Arenas	31651	Juicio Ejecutivo	Deuda por reparaciones Nave Chinook. En el remate realizado el 22 de septiembre del 2004 la empresa Inversora se adjudicó el Chinook en la suma de USD M\$200. El 13 de agosto de 2010, se tuvo definitivamente por abandono el procedimiento.	Demandta notificada	300.000
2º Juzgado de Letras	Coronel	C-137-2012	Juicio Ejecutivo	Demandado está en proceso de quiebra. Baja probabilidad de recupero dado alto número de créditos que se están verificando.	Demandta presentada	5.089
2º Juzgado Civil	Concepción	C-1546-2012	Juicio Ejecutivo	Demandta Presentada. Aun no se a podido ser notificada ya que demandado no ha sido ubicado en el único domicilio que se tenía registrado.	Demandta presentada	2.175

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 31 - CONTINGENCIAS (CONTINUACIÓN)

c) Juicios en los que ASMAR es el demandado:

Tribunal	Ciudad	Nº Rol Causa	Origen	Estado	Etapa procesal o instancia	Cuantía M\$
2º Civil	Talcahuano	1052-05	Indemnización de perjuicios	Francisco Escobar Aceituno, trabajador del contratista Luis Vidal Gajardo, demanda subsidiariamente a ASMAR por su responsabilidad en el accidente laboral que le costó, entre otros, la amputación de la pierna izquierda, fractura pelvis y ruptura uretra. No se ha notificado el deudor principal. Contestada la demanda por parte de ASMAR. Aún no se notifica por avisos la demanda al demandado principal. Curso posterior no está claro, debido a que la demanda no fue notificada al demandante principal. En diciembre de 2006 el Juez ordenó el archivo de la causa.	Archivo de la Causa	628.000
-	Talcahuano	T-48-23012	Despido Injustificado	Vulneración de derechos fundamentales y despido injustificado, a la espera de las resueltas del juicio	Juicio en Tramitación	11.678
2º Civil	Talcahuano	3219-2010	Incumplimiento de Contrato	Incidente de abandono de procedimiento interpuesto por ASMAR. Traslado no evacuado por demandante	Juicio en Tramitación	28.350
Juzgado de Letras del Trabajo	Concepción	0-361-2012	Despido Injustificado	Audiencia preparatoria se aprueba conciliación parcial. Asmar paga la suma de \$5.538.146.-Sentencia de 1era instancia acoge demanda y condena a Asmar a pagar suma de \$14.571.375.- menos \$5.538146,- ya pagados. Además se condena a pagar costas personales por \$600.000.- Se presenta Recurso de Nulidad y se elevan los antecedentes a la Corte de Apelaciones	Juicio en Tramitación	15.000
Juzgado de Policía Local	Talcahuano	0-643-2012	Indemnización de perjuicios	Demanda por despido injustificado, en espera de las resultas del juicio	Juicio en Tramitación	16.500
-	Coronel	51312	Daños en Choque	En espera de las resultas del juicio	Juicio en Tramitación	3.300
-	Talcahuano	2713-2012	Indemnización de perjuicios	Indemnización de perjuicios incumplimiento contrato	Juicio en Tramitación	12.500
-	Talcahuano	T-65-2012	Vulneración derechos fundamentales	Laboral por Vulneración de Derechos fundamentales con ocasión de despidos indebido	Juicio en Tramitación	48.000
-	Talcahuano	0-788-2012	Despido Injustificado	Demanda despido indebido.	Juicio en Tramitación	17.500
-	Talcahuano	0-907-2012	Despido Injustificado	Demanda despido indebido.	Juicio en Tramitación	17.500
-	Talcahuano	0-1056-2012	Indemnización de perjuicios	Indemnización de perjuicios por accidentes	Juicio en Tramitación	80.000
-	Talcahuano	-	Indemnización de perjuicios	Honorarios pendientes	Juicio en Tramitación	10.000
-	Talcahuano	-	Indemnización de perjuicios	Indemnización perjuicio por accidente	Juicio en Tramitación	30.000

En opinión de la Administración Superior de la Empresa y sus Asesores Legales, existen suficientes argumentos para considerar que la resolución final de los juicios antes mencionados serán favorables a ASMAR, consecuentemente, la probabilidad de incurrir en una pérdida es baja. ASMAR ha constituido provisiones por un monto total de MUS\$ 216 que estima suficiente para cubrir los riesgos de pérdida en la eventualidad que tales litigios sean fallados en su contra.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 31 – CONTINGENCIAS (CONTINUACIÓN)

d) Responsabilidades

Composición de saldos	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Maquinarias y equipos facilitados por terceros	1.889	1.766
Contratos para la operación	8.689	5.738
Contratos para inversiones	98.434	114.113
Contratos Derivados	32.347	17.200
Materiales recibidos en consignación	832	315
Equipos facilitados a terceros	471	435
Total	142.662	139.567

NOTA 32 – CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Las cauciones obtenidas por terceros al 31 de diciembre 2012 y 2011 son las siguientes:

Tipo de Operación	Origen	Otorgantes	Relación	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Boletas en garantías	Matriz	Empresas	Proveedor de servicios	40.425	46.837
Boletas en garantías	Filial	Empresas	Proveedor de servicios	227	131
Cauciones a favor de ASMAR	Matriz	Personal	Funcionarios	106	115
Cheques en garantías	Matriz	Empresas	Cliente	-	4
Fidelidad conducir	Matriz	Personal	Funcionarios	905	691
Fidelidad funcionaria	Matriz	Personal	Funcionarios	3.305	3.258
Garantías hipotecarias	Matriz	Personal	Funcionarios	1.428	1.608
Garantías hipotecarias	Matriz	Personal	Ex-funcionarios	3.103	2.477
Pagaré	Matriz	Personal	Funcionarios	183	237
Pagaré	Matriz	Personal	Ex-funcionarios	396	374
Póliza seguro crédito	Matriz	Empresas	Cliente	3.118	46.241
Seguro Desgravamen	Matriz	Personal	Funcionarios	547	782
Seguro Desgravamen	Matriz	Personal	Ex-funcionarios	783	1.118
Seguros Incendio	Matriz	Personal	Funcionarios	1.404	2.006
Seguros Incendio	Matriz	Personal	Ex-funcionarios	2.232	3.189
Vale Vista	Matriz	Empresas	Cliente	1	-
Carta de Crédito	Matriz	Empresas	Cliente	117	-
Total				58.280	109.068

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 33 - MEDIO AMBIENTE

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

Proyectos:	Inversiones con conceptos de protección ambiental asociados	Comprometido		
		Presupuesto	Ejecutado	Ejecutado
		2012	31.12.2012	31.12.2011
		Anual	Anual	Anual
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gestión de aguas residuales		193	210	208
Estado de avance			109%	
Gestión de residuos industriales		364	395	338
Estado de avance			109%	
Protección del aire		50	50	63
Estado de avance			100%	
Administración y Gestión de medio ambiente		279	308	175
Estado de avance			110%	
Totales		886	963	784

NOTA 34 - PLANES DE LA ADMINISTRACIÓN

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

Etapa I:

Superación de la emergencia.

Acciones que permitan volver a la condición de normalidad y solución que afecta al personal y operación segura.

Recuperar la capacidad de servicios básicos de producción para el astillero.

Su duración ascendió a seis meses.

Etapa II:

Recuperación de las capacidades operativas de reparaciones.

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

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 34 – PLANES DE LA ADMINISTRACIÓN (CONTINUACIÓN)

Etapa III:

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

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

Contrato Reconstrucción:

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

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

Con fecha 17 de octubre de 2011, suscribió Addendum N° 1 el cual modifica el plazo a 720 días y el precio en 58.000,00 Unidades de Fomento.

Con fecha 22 de octubre de 2012, suscribió Addendum N° 2 el cual modifica el plazo a 889 días y el precio en 47.600,00 Unidades de Fomento.

El avance físico de la obra al 31 de diciembre de 2012 es de un 51%.

NOTA 35 – 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 36 – HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2012 y la fecha de aprobación de los presentes estados financieros consolidados anuales (28 de marzo de 2013) no han ocurrido hechos significativos que pudiesen afectar la situación financiera o resultados de la Empresa.

Consolidated Financial Statements

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

<i>Report of Independent Auditors</i>	125
<i>Consolidated Statements of Financial Position</i>	126
<i>Comprehensive Income Statement</i>	129
<i>Consolidated Statements of Cash Flows</i>	130
<i>Consolidated Statements of Changes in Net Equity</i>	132
<i>Notes to the Consolidated Financial Statements</i>	133

ThUS\$: Thousands of US dollars

ThCh\$: Thousands of Chilean pesos

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

Independent Auditors' Report

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

To the Directors of

Astilleros y Maestranzas de la Armada:

We have audited the accompanying consolidated financial statements of Astilleros y Maestranzas de la Armada and Subsidiary which comprise the consolidated statement of financial position as of December 31, 2012 and 2011, and the consolidated comprehensive income statement, the consolidated statement of changes in equity and the consolidated statement of cash flows for the years then ended and the related notes to the financial statements.

Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in conformity with International Financial Reporting Standards; this includes the design, implementation and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free of material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audits. We did not audit the financial statements of the subsidiary Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Ltda. as of December 31, 2011, which reflect total assets representing 3.05% of total consolidated assets and operating income that constitutes 9.42% of consolidated operating income for the year then ended. In addition, we did not audit the financial statements of the associate Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. as of December 31, 2012 and 2011, which are reflected in the consolidated financial statements under the equity method, and represent total assets amounting to ThUS\$6,668 and ThUS\$6,418 as of December 31, 2012 and 2011 and net income amounting to ThUS\$250 and ThUS\$463 for the years then ended. Those statements were audited by other auditors whose reports were furnished to us. Our opinion, insofar as it relates to the amounts included for Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Ltda. and Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. is based solely on the report of the other auditors. 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 financial statements are free of material misstatement.

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

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

Opinion

In our opinion, based on our audits and the reports of the other auditors, the consolidated financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Astilleros y Maestranzas de la Armada at December 31, 2012 and 2011 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

Horacio Bustos J.

Concepción, March 28, 2013

ERNST & YOUNG LTDA.

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

AS OF DECEMBER 31, 2012 AND 2011

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

ASSETS	Note	12.31.2012	12.31.2011
		ThUS\$	ThUS\$
Current Assets			
Cash and cash equivalents	5	156,788	150,967
Other finance assets, current	6	928	4,155
Other non finance assets, current	7	859	893
Trade accounts receivable and miscellaneous receivables, current	8	48,860	54,124
Accounts receivable from related parties, current	9	6,412	26,099
Inventory	11	37,727	60,196
Tax assets, current	12	38,564	27,282
Total current assets		290,138	323,716
 Non Current Assets			
Other non finance assets, non current	7	1,723	5,871
Rights receivable, non current	8	2,164	2,241
Accounts receivable from related parties, non current	9	445	-
Investments accounted for using the equity method	10	6,668	6,418
Intangible assets other than goodwill	13	130	246
Property, plant and equipment	14	142,118	108,255
Investment properties	15	4,857	4,929
Deferred tax assets	12	9,669	7,823
Total non- current assets		167,774	135,783
 Total Assets		 457,912	 459,499

The accompanying notes from 1 to 36 are an integral part of these financial statements.

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

AS OF DECEMBER 31, 2012 AND 2011

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

EQUITY AND LIABILITIES	Note	12.31.2012	12.31.2011
		ThUS\$	ThUS\$
Current Liabilities			
Other finance liabilities, current	6	154	1,254
Trade accounts payable and miscellaneous payables, current	16	32,395	34,116
Accounts payable to related entities, current	9	44,860	64,569
Miscellaneous provisions, current	17	9,375	8,368
Tax liabilities, current	12	6,695	695
Employee benefit liability, current	19	7,816	6,592
Other non finance liabilities, current	18	16,581	25,849
Total current liabilities		117,876	141,443
Non- current liabilities			
Miscellaneous provisions, non- current	17	28	287
Employee benefit liability, non- current	19	327	252
Total non- current liabilities		355	539
Total liabilities		118,231	141,982
Equity			
Issued capital	20	381,552	381,552
Cumulative profit (deficit)	20	(73,409)	(95,042)
Other reserves	20	31,006	30,529
Equity attributable to the owners of the parent		339,149	317,039
Non- controlling interests	21	532	478
Total equity		339,681	317,517
Total Equity and Liabilities		457,912	459,499

The accompanying notes from 1 to 36 are an integral part of these financial statements.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME BY FUNCTION

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2012 AND 2011

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

STATEMENTS OF INCOME BY FUNCTION	Note	01.01.2012	01.01.2011
		12.31.2012	12.31.2011
		ThUS\$	ThUS\$
Income provided by operating activities	22	200,315	156,238
Cost of sales	22	(155,965)	(136,036)
Gross income		44,350	20,202
Administrative expenses	24	(25,415)	(24,157)
Other profit (loss)	25	(10,345)	1,214
Finance income	26	10,033	7,823
Finance costs	27	(963)	(3,845)
Share of profit of associates accounted for using the equity method	10	250	463
Foreign currency translation	28	7,490	(6,555)
Income by readjustment unit	29	1,457	1,154
Profit (loss) before tax		26,857	(3,701)
Income tax income (expense)	12	(5,106)	(531)
Profit (loss)		21,751	(4,232)
Profit (loss) attributable to			
Profit (loss) attributable to the owners of the parent		21,633	(4,359)
Profit (loss) attributable to non-controlling interests	21	118	127
Profit (loss)		21,751	(4,232)

The accompanying notes from 1 to 36 are an integral part of these financial statements

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE
COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT**

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2012 AND 2011

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME	01.01.2012	01.01.2011
	12.31.2012	12.31.2011
	ThUS\$	ThUS\$
Profit (loss)	21,751	(4,232)
Components of other comprehensive income, before tax		
Foreign currency translation	477	(260)
Other comprehensive income	477	(260)
Total comprehensive income	22,228	(4,492)
Comprehensive income attributable to the owner of the parent	22,110	(4,619)
Comprehensive income attributable to non-controlling interests	118	127
Total comprehensive income	22,228	(4,492)

The accompanying notes from 1 to 36 are an integral part of these financial statements.

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

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2012 AND 2011

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

STATEMENTS OF CASH FLOWS, DIRECT	01.01.2012	01.01.2011
	12.31.2012	12.31.2011
	ThUS\$	ThUS\$
Cash flows provided by (used in) operating activities		
Classes of charges for operating activities		
Charges from sales of goods and provision of services	217,763	147,305
Other charges for operating activities	3,690	3,543
Classes of payments		
Payments to suppliers for goods and services	(110,233)	(105,534)
Payments to and on behalf of employees	(85,735)	(72,975)
Other payments for operating activities	(3,681)	(24,839)
Interest paid	(2)	(57)
Reimbursed (paid) income tax	817	(3,719)
Other cash inflows	11,778	15,894
Net cash flows provided by (used in) operating activities	34,397	(40,382)
Cash flows provided by (used in) investing activities		
Flows from disposal of property, plant and equipment	1,390	153
Purchases of property, plant and equipment	(41,277)	(43,184)
Purchases of intangible assets	(228)	(315)
Interest received	5,718	5,263
Other cash inflows (outflows)	184	(225)
Net cash flows (used in) investing activities	(34,213)	(38,308)
Net cash flows provided by (used in) financing activities		
Loan payments	48	29
Flows from State grants	-	35,797
Interest paid	(27)	-
Other cash outflows	(118)	(1)
Net cash flows provided by (used in) financing activities	(97)	35,825

The accompanying notes from 1 to 36 are an integral part of these financial statements.

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

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2012 AND 2011

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

STATEMENTS OF CASH FLOWS, DIRECT	01.01.2012	01.01.2011
	12.31.2012	12.31.2011
	ThUS\$	ThUS\$
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents before the effects of price level restatement	87	(42,865)
Effects of price level restatement on cash and cash equivalents		
Effects of price level restatement on cash and cash equivalents	5,734	(3,711)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	5,821	(46,576)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	150,967	197,543
Cash and cash equivalents at the end of the year	156,788	150,967

The accompanying notes from 1 to 36 are an integral part of these financial statements.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA AND AFFILIATE CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN NET EQUITY

AS OF DECEMBER 31, 2012 AND 2011

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

	<i>Issued Capital</i>	<i>Foreign Currency Translation Reserves</i>	<i>Miscella-neous reserves</i>	<i>Other reserves</i>	<i>Cumulative profit (deficit)</i>	<i>Equity attributable to the owners of the parent</i>	<i>Non-controlling interests</i>	<i>Total equity</i>
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$

AS OF DECEMBER 31, 2012

Current period beginning balance as of 01.01.2012	381,552	(1,006)	31,535	30,529	(95,042)	317,039	478	317,517
Comprehensive Income								
Profit (loss)	-	-	-	-	21,633	21,633	118	21,751
Other comprehensive income	-	477	-	477	-	477	-	477
Comprehensive Income	-	477	-	477	21,633	22,110	118	22,228
Increase (decrease) in other transfers and other changes	-	-	-	-	-	-	(64)	(64)
Total changes in equity	-	477	-	477	21,633	22,110	54	22,164
Current period ending balance as of 12.31.2012	381,552	(529)	31,535	31,006	(73,409)	339,149	532	339,681

AS OF DECEMBER 31, 2011

Previous period beginning balance as of 01.01.2011	345,755	(746)	31,535	30,789	(90,689)	285,855	506	286,361
Comprehensive Income								
Profit (loss)	-	-	-	-	(4,359)	(4,359)	127	(4,232)
Other comprehensive income	-	(260)	-	(260)	-	(260)	-	(260)
Comprehensive Income	-	(260)	-	(260)	(4,359)	(4,619)	127	(4,492)
Increase (decrease) in other transfers and other changes	-	-	-	-	6	6	(155)	(149)
Increase (decrease) in other owners' contributions	35,797	-	-	-	-	35,797	-	35,797
Total changes in equity	35,797	(260)	-	(260)	(4,353)	31,184	(28)	31,156
Previous period ending balance as of 12.31.2011	381,552	(1,006)	31,535	30,529	(95,042)	317,039	478	317,517

The accompanying notes from 1 to 36 are an integral part of these financial statements.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 1 – CORPORATE INFORMATION

a) History

Astilleros y Maestranzas de la Armada, hereinafter ASMAR, (the "Company), was created on April 6, 1960 as a self administered State company oriented towards satisfying the maintenance, repair, recovery, conversion, modernization and construction requirements of the Chilean Navy vessels and the local and international shipping community.

ASMAR is regulated by Law 18,296 "Organic Law of Astilleros y Maestranzas de la Armada" that was published in the Official Gazette No. 31,791 on February 7, 1984.

For all the legal purposes, the registered address of ASMAR is Prat # 856, piso 13, Valparaíso, Chile and its Tax ID number is 61.106.000-9.

b) Organic Law

ASMAR has the legal status of a public law and equity capital, self administered entity. The main activity of ASMAR is to efficiently meet the needs of repairs, lower hulls and constructions of the Chilean Navy and naval devices for third parties. The entity communicates with the Government through the Ministry of Defense and the Under Secretariat of Navy.

ASMAR has a Corporate Board and three Industrial Plants located at:

- Valparaíso.
- Talcahuano.
- Punta Arenas.

The Director, an Officer -Navy Captain in active duty- is appointed by Supreme Decree as proposed by the Commander in Chief of the Chilean Navy and is responsible for the governance and management of ASMAR. In addition, as an officer in active duty he has all the rights, responsibilities and prerogatives associated with his rank in the Chilean Navy.

The legal representative of the company is the Director who is domiciled in the city of Valparaíso. Similarly, the Director has the power to execute or perform all acts and agreements that may be necessary to conduct the regular business of ASMAR.

Administration of the industrial Plants is charged on the relevant Administrators who are Officers in active duty -Captains- appointed by the Commander in Chief of the Chilean Navy as proposed by the Director. In addition, as members of the upper management of the Plants, administrators report to the Director of ASMAR in connection with their functions and the Plants under their administration.

Director may partially delegate his powers to the Administrators of the productive Plants.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 1 - CORPORATE INFORMATION (CONTINUED)

b) Organic Law (continued)

ASMAR has an Upper Council in charge of supervising the activities, which is comprised by:

- Director of Navy Services, the Board chairman;
- Navy General, Vice Chairman of Chiefs of Staff;
- Director of Naval Engineering and Systems;
- Director of Procurement of the Chilean Navy;
- Director of ASMAR;
- A representative of the Commander of the Chilean Army;
- A representative of the Commander of the Chilean Air Force;
- The Comptroller of ASMAR.
- A Board Secretary appointed as a certifying officer.

c) Financial regulations

ASMAR equity comprises the following items:

- Movable and immovable goods in the industrial plants whose ownership was transferred from the Navy to ASMAR under Statutory Decree 321/1960 and that are registered with the Real Estate Office under its name. In addition, those goods that have been contributed or will be contributed in the future by the Navy.
- Annual period profits assigned by the Upper Board in order to increase ASMAR's equity.
- Securities, shares, negotiable instruments, inventory, mutual funds, rights in favor of ASMAR and other goods that are in the future added to its equity.
- Annual period surplus assigned by the Upper Board in order to increase ASMAR's equity.
- Goods acquired by means of inheritance, legacy or donation that will be exempt from any and all taxes or duties and donation will not require applying for the authorization to perform a gift.

All these goods may not be seized.

d) Navy's annual budget

The annual budget of the Navy includes a specific amount in both local and foreign currency to which the value of repairs, hulls and other services requested by the units and departments of the Navy is imputed. These funds are available to ASMAR under a cash schedule.

The Director reports to the Comptroller General of the Republic just as any other person who is in charge of administering the funds of ASMAR. The accounts rendering includes ASMAR's fund investments.

The Navy pays the wages, over wages, allowances and bonuses and other remuneration, food and clothing of Officers and personnel assigned to work for ASMAR.

ASMAR may request the Navy to provide the spare parts and materials required to perform the functions entrusted to it.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 1 - CORPORATE INFORMATION (CONTINUED)

d) Navy's annual budget (continued)

In addition, ASMAR has included in its accounting a current account of the Navy called "Naval Industrial Fund" (NIF) to which all those funds and securities referred to above are credited.

These funds and securities constitute the monetary and non monetary resources the Navy will use to pay ASMAR for the services provided, excluding the naval construction that will be financed as specified in the relevant contract.

e) Net profits

ASMAR's profits earned during the annual year are distributed as follows:

- 20% to 100% to increase ASMAR's capital.
- Up to 15% for acquisitions, extensions and installation of machinery, equipment and workshops intended to meet the business needs.
- Up to 10% to finance ASMAR personnel studies and training either in Chile or abroad and investment in educational establishments.
- Up to 15% to meet the needs of ASMAR personnel, regardless of the legal status of employees, including the construction of company houses for its personnel.
- Up to 10% for research and development activities.
- Up to 30% to be contributed to the Naval Industrial Fund (the resulting amount is free of the taxes set forth in the Income Tax Law).

f) Personnel

ASMAR has 3,347 employees working on a permanent basis, including engineers, technicians, administrative staff and qualified personnel.

g) Quality

The Corporate Governance and the shipyards are certified under the strict International Quality Standard ISO-9001:2008, and they are both focused on customer satisfaction.

h) Scenario from 2009 to date

From 2009 and pursuant to the provisions of Law No. 20,285 that regulates Access to Public Information, the Company reports its financial statements to the Superintendency of Securities and Insurance ("SVS") as if the same were a registered stock company in accordance with Law No. 18.046.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 1 - CORPORATE INFORMATION (CONTINUED)

i) Approval of Consolidated Financial Statements

The financial statements of Astilleros y Maestranzas de la Armada for the periods ended December 31, 2012 and 2011 were approved and authorized at meeting of the Board held on March 28, 2013.

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a) Accounting period

The consolidated financial statements cover the following years:

- Consolidated Statements of Financial Position for the years ended December 31, 2012 and December 31, 2011.
- Consolidated Statements of Changes in Net Equity for the years ended December 30, 2012 and 2011.
- Consolidated Statements of Income by Function for the years ended December 31, 2012 and 2011.
- Consolidated Statements of Comprehensive Income for the years ended December 31, 2012 and 2011.
- Consolidated Statements of Cash Flows for the years ended December 31, 2012 and 2011.

b) Basis of preparation

These financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by the International Accounting Standard Board (IASB). The figures included in these financial statements are in thousands of US dollars as the US dollar is the functional currency of the Company.

Certain accounting practices applied by the Company that conform to IFRS may not conform to generally accepted accounting principles in the United States ("US GAAP").

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

c) Basis of presentation

The financial statements as of December 31, 2012 and the relevant notes are presented herein for comparative purposes as indicated in note 2(a).

In order to adequately compare the figures, those figures presented as of December 31, 2012 include the pro forma consolidation of the Financial Statements of the Subsidiary "Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Ltda." (SISDEF).

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

d) Basis of consolidation

The financial statements of ASMAR and its subsidiary include assets and liabilities as of December 31, 2012 and 2011, as well as income, equity and cash flows as of December 31, 2012 and 2011. Balances in related companies, revenue, expenses and unrealized profit and loss have been eliminated and the interests of non-controlling investors have been recognized in the category "Non-controlling interests."

The financial statements of the consolidated entity cover the periods ended as of the date of the individual financial statements of ASMAR and have been prepared under homogeneous accounting principles.

All intercompany transactions and balances have been eliminated from the consolidation.

Consolidated financial statements as of December 31, 2012 and 2011 include the following subsidiary:

Taxpayer ID	Country	Company Name	Percentage of interest			Percentage of interest		
			2012			2011		
			Direct	Indirect	Total	Direct	Indirect	Total
89.844.800-2	Chile	Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Ltda. (SISDEF)	90,00	0,00	90,00	90,00	0,00	90,00

e) Transactions in foreign currency

e.1) Presentation currency and functional currency:

The items in the consolidated financial statements are valued using the currency of the main economic environment of the Company. The functional currency of ASMAR is the US dollar that is also the presentation currency of the Company, which was legally authorized by Ruling No. 9,468 of December 13, 2007 issued by the Internal Revenue Service and Minutes No. 156 of November 20, 2007 issued by the Upper Board of ASMAR to maintain its accounting records in that foreign currency.

The functional currency of the subsidiary -SISDEF Ltda.- is the Chilean peso.

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

(In thousands of US dollars-ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

e) Transactions in foreign currency (continued)

e.2) Transactions and balances

Transactions in foreign currency are converted to the functional currency at the exchange rate current as of each transaction date. Losses and profits in foreign currency resulting from these transactions, liquidation and the conversion at closing exchange rates of monetary assets and liabilities in foreign currency are recognized in the statement of income.

f) Basis of conversion

Assets and liabilities in Chilean pesos, with the exception of those transactions mentioned in Note 2(e), UF (Unidad de fomento), RU (Readjustable Unit), Euros, Norwegian kroner and Pound sterling have been converted to US\$ (US dollars) at the exchange rates current as of each period closing date as follows:

Currency	12.31.2012	12.31.2011	01.01.2011
	US\$	US\$	US\$
Chilean peso	0.0021	0.0019	0.0021
Unidad de fomento	47.5889	42.9392	48.8305
Readjustable unit	0.3421	0.3131	0.3405
Euro	1.3219	1.2962	1.3280
Norwegian kroner	0.1790	0.1676	0.1699
Pound sterling	1.6163	1.5509	1.5406

The resulting foreign currency translation is recognized in the profit for the year in the account called "Foreign Currency Translation" and "Income by Readjustment Unit" for the fluctuation of UF (Unidad de fomento), RU (Readjustable Unit), MTU (Monthly Tax Unit), and CPI (Consumer Price Index).

g) Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are valued at acquisition cost that includes the purchase price less the cumulative depreciation in functional currency, if appropriate, and probable impairment losses.

Expansion, renovation or improvement costs that represent an increase in the productivity, capacity or efficiency or an increase in the useful life, are capitalized by increasing the value of goods.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

g) Property, plant and equipment (continued)

Due to its nature, the Company does not have obligations with financial institutions, therefore it does not capitalize interests or other finance expenses relating to asset acquisition or construction.

Repair, conservation and maintenance expenses are charged to the profit for the year they are incurred.

h) Depreciation of property, plant and equipment

Depreciations are calculated using the straight line method by allocating the estimated residual value acquisition costs to the estimated useful lives of each item as shown in the table below.

Assets	Year range	
	Minimum	Maximum
Roads, streets, fences	50	80
Constructions	20	80
Floating docks	20	20
Dry docks	111	175
Computers	2	6
Small sized equipment	3	5
Steps	98	98
Facilities	5	15
Buildings	50	50
Machinery and equipment	5	15
Furniture and supplies	2	7
Port works and docks	50	80
Vehicles	7	15
Shipyards	22	50

Useful life estimates are reviewed as of each year closing and, if appropriate, they are adjusted prospectively.

i) Investment properties

Land is recorded separately from buildings and facilities and it is deemed to be an indefinite- lived asset, therefore not subject to depreciation.

Residual values estimated along with amortization methods and terms are reviewed as of each year closing and, if appropriate, they are adjusted prospectively.

Investment properties are initially valued at cost and are recognized as assets when and only when it is probable that future economic benefits associated with such investment properties will flow to the Company and the cost of investment properties may be reliably measured.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

i) Investment properties (continued)

Costs include both costs initially incurred to acquire or build a property item and costs subsequently incurred in order to add, replace or maintain the relevant item.

The acquisition cost includes the purchase price and any directly attributable disbursement. Directly attributable disbursements include for example, legal fees, taxes on the transfer of properties and other costs associated with the transaction.

j) Non-current assets impairment

Indefinite-lived assets are not subject to amortization and are annually tested for impairment. Assets subject to amortization are tested for impairment provided that there is an indication due to an event or change in the circumstances that the carrying value of the asset may not be recoverable. For both types of assets, the Company recognizes an impairment loss when the carrying value of an asset exceeds the recoverable amount of the same. The recoverable amount of an asset is the difference between the fair value of the asset less the sales costs or its value in use, whichever is higher. For purposes of evaluating impairment losses, assets are grouped at the lowest level for which separately identifiable cash flows are available (UGE). Non financial assets that had been impaired are tested once a year to confirm whether the loss has been reversed.

k) Investments in associates

ASMAR's investments in entities over which the same has a significant influence, but not control, are recorded using the equity method. Initially, investments are recorded at cost and their carrying value is amended in accordance with the share of profit (loss) of associates as of each year closing. If they have profits or losses directly in their net equities, the Company also recognizes its share of such items.

l) Intangible assets

l.1) Software

Software licenses acquired are capitalized based on the costs incurred to acquire the same and prepare them to use the specific software. These costs are amortized over their estimated useful lives from 2 to 6 years.

Expenses relating to software development or maintenance are recognized as expenses when they are incurred. Costs directly related to the production of unique and identifiable software that will probably trigger economic benefits greater than costs for over one year are recognized as intangible assets. Direct costs include expenses incurred by the staff in charge of software development and an adequate percentage of overheads.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 2 – SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

I) Intangible assets (continued)

I.1) Software (continued)

Software development costs are recognized as assets and amortized over their estimated useful lives from 2 to 6 years.

I.2) Research and development expenses

Research expenses are recognized as expenses when they are incurred. Costs incurred in development projects (related to the design and testing of new or improved products) that may be directly attributed to the project are recognized as intangible assets provided the following requirements are met:

- The production of the intangible assets may be technically completed so it may be available for use or sale;
- Management intends to complete the intangible asset to use it or sell it;
- Entity is capable of using or selling the intangible asset;
- How the intangible asset will trigger probable economic benefits in the future may be demonstrated;
- Adequate technical, financial or other resources are available to complete the development and use or sell the intangible asset; and
- Disbursement attributable to the intangible asset during development phase may be reliably valued.

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

m) Tax on profits

Tax on profit expenses include income tax and deferred tax asset and liability fluctuations. Tax assets and liabilities for the current period and prior periods are measured according to the amount expected to be recovered or paid to the taxing authority. The tax rate and fiscal regulations used to calculate such amounts are those current as of each year closing date, which for 2012 was 20%.

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

Normally temporary differences become tax or deductible differences when the related asset is recovered or the related liability is settled. A deferred tax liability or asset represents the amount of tax either payable or refundable in future years under the current tax rate as a result of temporary differences at the end of the annual period. Deferred tax assets and liabilities are not discounted at current value and are classified as non-current.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

n) Financial assets and liabilities

n.1) Financial Assets

n.1.1) Initial recognition

Financial assets as provided in IAS 39 are classified as: financial assets at fair value with changes in income, financial assets available for sale, investments held to maturity, trade accounts receivable and accounts receivable and hedge instruments, as appropriate. Financial assets are classified upon initial recognition.

Hedge instruments include financial derivative instruments.

Financial asset purchase or disposal that require assets to be delivered within a specific term due to a regulation or market convention (purchases through regular means) are recognized at transaction date, i.e. the date in which the entity commits to purchase or dispose of the asset.

n.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 trading and financial assets designated upon initial recognition at fair value with changes in income. Financial assets are classified as held for trading if they are acquired in order to sell them in the short term.

Mutual Funds are classified as trade instruments. It is worth noting that historically these financial assets are acquired and classified as held for trading in order to sell them in the short term.

Financial derivative instrument portfolio is accounted for at fair value with changes in income.

- **Trade accounts receivable and accounts receivable**

These are accounts receivable from: trade accounts receivable, accounts receivable (loans to employees) and notes receivable that are classified as non derivative financial assets with fixed or determinable payments not traded in an active market. Those financial assets are recorded at amortized cost using the effective interest rate. Profits and losses are recognized in the statement of income when loans accounts receivable are derecognized or impaired as well as through the amortization process.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 2 – SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

n.1.2) Subsequent measurement (continued)

- **Trade accounts receivable and accounts receivable (continued)**

While the Company's policy is to value these types of instruments at the effective interest rate, this method will be used when the instrument has the necessary characteristics, i.e. when instruments classified in this category have initial expenses and the interest rate is not the same for all periods; if that is not the case, the nominal rate valuation method will be used.

- **Investments held to maturity**

Non derivative financial assets with fixed or determinable payments with fixed maturity dates are classified as held to maturity when the Company intends to hold them to maturity. After the initial measurement, investments held to maturity are measured at amortized cost using the effective interest rate method, nevertheless if the instrument does not have additional costs and the same rate for all periods, the nominal rate method will be used. Profits or losses are recognized in the consolidated statement of income when investments are derecognized or impaired as well as through the amortization process.

Time Deposit and Covenant portfolio (low risk financial instrument purchase/sale agreements with the option to sell) are non derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturity date, which are classified as held to maturity since the Company intends to hold them to maturity.

- **Financial assets available for sale**

Financial assets available for sale are non derivative financial assets classified as available for sale or not classified in any of the three previous categories. The Company has an investment portfolio in US dollars and Chilean pesos classified as financial assets available for sale and it is administered by Banco BICE.

Financial assets available for sale are measured at fair value and profits and losses are recorded in income. Interest and foreign currency translation are recognized in the income of the year.

n.2) Financial Liabilities:

n.2.1) Initial recognition:

Financial liabilities as provided in IAS 39 are classified as: hedge instruments, trade accounts payable, and accounts payables. Financial liabilities are classified upon initial recognition.

Financial liabilities are initially recognized at fair value plus directly attributable transaction costs for trade accounts payable.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

n.2.1) Initial recognition (continued)

Financial liabilities include: obligations with banks, accounts payable, suppliers, creditors and financial derivative instruments. Financial liabilities representing obligations with banks, accounts payable, suppliers and creditors are initially recognized at Amortized Cost using the Effective Interest Rate method which is similar to using the Nominal Interest Rate since liabilities have no associated costs or expenses. Financial derivative instruments are hedge instruments and are recognized at fair value.

n.2.2) Subsequent measurement

Subsequent measurement of financial liabilities depends on the following classification:

- **Obligations with Banks and Financial Institutions**

After the initial recognition, obligations with banks and financial institutions are recognized at amortized cost.

- **Loans and accounts payable**

After initial recognition interest bearing loans are then measured at amortized cost using the effective interest rate method.

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

Accounts payable bear interests which are measured at amortized cost using the effective interest rate method, if the instrument so requires, or the nominal rate method is used. Profits and losses are recognized in the statement of income when liabilities are derecognized as well as through the amortization process.

n.3) Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents in these financial statements include cash on hand and bank current accounts plus other highly liquid investments or investments maturing in 90 days or less. Cash on hand entries and bank current accounts are recorded at historic cost and highly liquid investments at historic cost plus accrued interest as of the date of these financial statements.

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

Estimates and assumptions

Key assumptions with respect to the future and other key sources of estimate uncertainty as of the date of the statement of financial position that have associated a significant risk of causing a material adjustment for the asset and liability carrying value during next year, are addressed in the paragraphs below.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 2 – SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

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

- **Fair value of financial instruments.**

When the fair value of financial assets and liabilities in the statement of financial position may not be derived from active markets the same is determined using valuation techniques, including the discount cash flows model. Judgment includes data considerations such as, liquidity risk, credit risk and volatility. Chances in assumptions on these factors may affect the financial instrument reported fair value.

For instruments maturing in less than 6 months, their carrying value and their fair value will be deemed to be equal since in the short term there will be no difference between both values. Discount flows at market rates is the method used with respect to accounts receivable. For derivative instruments, general market valuation techniques were used.

n.5) Financial derivative instruments

The exchange risk management Strategy is focused on minimizing the foreign exchange risk in net cash flows in currencies other than the functional currency, i.e. US dollar.

The Company uses derivative products in risk management in order to minimize finance costs, minimize volatility in the account called foreign currency translation and protect the expected profits derived from naval construction projects from foreign currency fluctuations.

n.6) Fair values

The table below compares by classes the carrying values and fair values of ASMAR's financial instruments that are recognized in the financial statements.

Item	Carrying value		Fair value	
	12.31.2012	12.31.2011	12.31.2012	12.31.2011
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Financial assets				
Cash and Cash equivalents	6,034	1,052	6,034	1,052
Financial assets available for sale	106,277	77,746	105,872	74,507
Financial assets held to maturity	36,361	64,324	37,880	69,208
Hedge assets	928	760	928	760
Trade account receivables and accounts receivable, current and non-current	48,789	51,128	48,789	51,128
Financial liabilities				
Trade accounts payable	74,118	93,986	74,118	93,986
Accounts payable	2,439	3,256	2,439	3,256
Other financial liabilities	142	1,201	142	1,201

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

a) Inventory

Inventory including materials and supplies is valued at each year closing at acquisition cost or net realization value, whichever is lower.

For purposes of determining the production cost of works in progress and finished works, they include all those direct production costs assignable to the relevant work orders and also indirect manufacturing costs. Remaining production costs are charged to income the period they are incurred.

Materials and supplies are assigned at production cost of goods and service using the weighted average price method.

For obsolete, faulty and slow-moving products, their valuation is reduced to their probable realization value.

At each year end the net realizable value of inventory is evaluated and the relevant impairment is recorded when inventory has been overvalued. When the circumstances that caused the impairment no longer exist or when there is a clear indication of an increase in the net realizable value due to a change in economic circumstances, the relevant amount is then reversed.

p) Provisions

Provisions are recognized when:

- *The Company has a present obligation as a result of a past event;*
- *It is probable that an outflow of resources will be required, including economic benefits to liquidate the obligation; and*
- *A reliable estimation of the amount of the obligation can be made.*

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

q) Income and expenses

q.1) Operating income and expenses:

Income and expenses are imputed to the income account depending on the accrual criteria, that is, to the extent it is probable that economic benefits will flow to the Company and may be reliably measured, regardless of when the resulting cash or funding is produced.

When a reliable estimation of a transaction result, involving the provision of services, may not be made, operating income is recognized only to the extent associated expenses are recoverable.

When a reliable estimation of a transaction result may not be made and it is not probable that costs incurred may be recovered, operating income is not recognized and costs incurred are recognized as expenses.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

q) **Income and expense (continued)**

q.2) Construction contracts:

These are contracts specifically executed for the construction of an asset or a group of assets that are closely related or interdependent in terms of design, technology and function or in relation to their ultimate purpose or use. The operating income of the contract includes the initial amount agreed in the contract and any modification to the agreed work, claims and payment of incentives.

The contract operating income is valued at the fair value of the amount received or to be received. Valuation of income derived from the contract is affected by several uncertainties that depend on the outcome of future events. Often estimates need to be reviewed as events unfold or uncertainties are solved.

Contract costs include:

- Costs directly related to the contract (manpower, materials, etc.);
- Costs attributable to the activity that is the subject matter of the contract (insurance, design costs, technical assistance, and other indirect production costs that are uniformly allocated on the basis of systematic and rationale methods); and
- Other billable costs to the client pursuant to the contract conditions (some general administration expenses and development costs specified in the contract).

For purposes of recognizing the income triggered by the works in progress on account of naval constructions and transformations, the "degree of progress" method is used. Using this method entails recognition of, in the profit for each year, the percentage of income and costs derived from the naval construction and transformation contract performance, according to the cost degree of progress.

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

q.3) Income from repairs:

Income and costs of repairs and maintenance are recognized after the completion of works.

q.4) Interest income:

Operating income derived from the third parties' use of ASMAR's assets that bear interests are recognized when it is probable that economic benefits associated with the transaction will flow to the Company and the amount of operating income may be measured reliably.

The Company grants interest bearing home loans to the employees.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

q) Income and expense (continued)

q.5) Deferred income:

When the sales price of a product includes an amount identifiable to a service that will be provided in the future, such amount must be deferred and recognized as income over the period of time in which the service will be provided.

When it is not possible to reliably measure correlated expenses, income may not be recognized and any compensation received already for the sale of goods must be recorded as a liability.

r) Estimates made

In order to prepare these financial statements certain estimates made by the Management of ASMAR have been used to quantify some of the assets, liabilities, revenues, expenses and commitments recorded therein. These estimates refer to:

- Evaluation of probable impairment losses of certain assets;
- Useful lives and residual values of property, plant and equipment and intangibles.

Although these estimates have been made on the basis of the best information available on the date of these financial statements, it is possible that events that might take place in the future could force their modification (upward or downward) in future years, which would be done prospectively, recognizing the effects of changes in estimates in the corresponding future financial statements.

s) Statement of cash flows

Cash Flows provided by operating activities have been prepared in accordance with IAS 7 and flows are shown separately for operating activities, investing activities and financing activities. Operating flows used include all the categories included in the Company's line of business plus all such flows not provided by financing or investing activities. In consequence, the operating concept used in this statement is broader than the concept considered in the statement of income.

Cash and cash equivalents include time deposits, agreements, mutual fund shares, financial investments made by Banco BICE and financial instruments with resale that meet the following requirements:

- They mature in less than 90 days and those investments originate from placement of cash surplus.
- The amount to be received as the investment return is known and is readily convertible to cash.
- Very low risk of significant impairment due to conversion.

Cash and Cash equivalents as of December 31, 2012 and 2011 are detailed as follows:

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

s) Statement of cash flows (continued)

Cash and cash equivalents	12.31.2012 ThU\$	12.31.2011 ThU\$
Cash and banks	6,194	1,105
Time deposits	38,677	65,361
Agreements	1,519	8,782
Mutual funds	4,526	1,212
Investments administered by Banco BICE	105,872	74,507
Total	156,788	150,967

t) New accounting standards (IFRS and Interpretations of the IFRS Interpretations Committee)

Improvements and amendments to IFRS, as well as the interpretations published during the period are detailed below. As of the date of these financial statements these standards are not yet effective and the Company has not early adopted the same.

	New Standards	Mandatory effective date
IFRS 9	Financial Instruments: Measurement and Classification	January 1, 2015
IFRS 10	Consolidated Financial Statements	January 1, 2013
IFRS 11	Joint Arrangements	January 1, 2013
IFRS 12	Disclosures of Interests in Other Entities	January 1, 2013
IFRS 13	Fair Value Measurement	January 1, 2013
IFRIC 20	Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine	January 1, 2013

IFRS 9 "Financial Instruments"

This Standard introduces new requirements to classify and measure financial assets and early adoption is permitted. It requires that all financial assets are classified on the basis of the business model of the entity for the management of financial assets and the characteristics of the contractual cash flows of the financial assets. Financial assets under this standard are measured either at amortized cost or fair value. Only those financial assets classified as measured at amortized cost must be tested for impairment. Application is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2015 and early adoption permitted

The Company is still evaluating the probable impact of the referred standard.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

t) New accounting standards (IFRS and Interpretations of the IFRS Interpretations Committee) (continued)

IFRS 10 "Consolidated Financial Statements" / IAS 27 "Separate Financial Statements"

This Standard superseded the portion of IAS 27 Separate and consolidated financial statements addressing the accounting for consolidated financial statements. In addition, it includes matters dealt with in SIC 12 Special Purpose Entities. IFRS 10 sets out a single control model applicable to all entities (including special purpose entities or structured entities). The amendments introduced by IFRS 10 will require the management to use their professional judgment to determine the entities that are controlled and the entities that should be consolidated, compared with the requirements in IAS 27.

The Company is still evaluating the probable Impact of the referred standard.

IFRS 11 "Joint Arrangements" / IAS 28 "Investments in Associates and Joint Ventures"

IFRS 11 supersedes IAS 31 Interests in Joint Ventures and SIC 13 Jointly Controlled Entities - Non-monetary Contributions by Venturers. IFRS 11 uses some of the terms in IAS 31, but with a different meaning. While IAS 31 identifies 3 types of joint ventures, IFRS 11 identifies only 2 types of joint operations in the presence of joint control (joint ventures and joint operations). Given that IFRS 11 uses the control principle of IFRS 10 to identify control, determining whether or not joint control exists may change. In addition, IFRS 11 removes the option to account for the jointly controlled entities (JCEs) using the proportional consolidation. Instead the JCEs that meet the definition of joint ventures must be accounted for using the equity method. For joint operations, including jointly controlled assets, former jointly controlled operations and initial jointly controlled entities (JCEs), an entity recognizes its assets, liabilities, revenues and expenses, if any. The publication of IFRS 11 introduced a limited amendment to IAS 28 in connection with associates and jointly controlled entities available for sale and changes in interests retained in associates and jointly controlled entities.

The Company is still evaluating the probable Impact of the referred standard.

IFRS 12 "Disclosures of Interests in Other Entities"

IFRS 12 includes all disclosures previously in IAS 27 related to consolidation, as well as all disclosures previously included in IAS 31 and IAS 28. These disclosures relate to the interests of an entity in other related entities, joint arrangements, associates, and structured entities. New disclosures are also required.

The Company is still evaluating the probable Impact of the referred standard.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 2 – SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

t) New accounting standards (IFRS and Interpretations of the IFRS Interpretations Committee) (continued)

IFRS 13 "Fair Value Measurement"

IFRS 13 sets out a single framework for measuring fair value when the same is either required or permitted by IFRS. It does not change when an entity must use the fair value. This standard changes the definition of fair value

- **Fair Value:** The price that would be received for selling an asset or the price that would be paid for transferring a liability in a habitual transaction between market participants as of valuation date (initial price). In addition, it includes new disclosures.

The Company is still evaluating the probable Impact of the referred standard.

IFRIC 20 "Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine"

IFRIC 20 "Stripping costs in the productions phase of a surface mine" was issued in October 2011. This interpretation clearly explains how and when to account for stripping costs in the production phase of a surface mine (the process to eliminate a surface mine waste materials to gain access to ore deposits), to deal with all the different cases found in practice. IFRIC 20 explains that stripping costs in the production phase must be recognized as an asset, measured initially and in the subsequent periods. This interpretation is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. Early adoption is permitted.

The Company is still evaluating the probable Impact of the referred standard.

	Improvements and Amendments	Mandatory effective date
IFRS 7	Financial Instruments: Disclosures	January 1, 2013
IFRS 10	Consolidated Financial Statements	January 1, 2013
IFRS 11	Joint Arrangements	January 1, 2014
IFRS 12	Disclosures of Interests in Other Entities	January 1, 2013
IAS 1	Presentation of Financial Statements	January 1, 2013
IAS 16	Property, Plant and Equipment	January 1, 2013
IAS 19	Employee Benefits	January 1, 2013
IAS 27	Separate Financial Statements	January 1, 2013
IAS 28	Investments in Associates and Joint Ventures	January 1, 2014
IAS 32	Financial Instruments: Presentation	January 1, 2013
IAS 34	Interim Financial Reporting	January 1, 2013

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

t) New accounting standards (IFRS and Interpretations of the IFRS Interpretations Committee) (continued)

IFRS 7 "Financial Instruments: Disclosures"

In December 2011 an amendment to IFRS 7 was issued that required entities to disclose information about the effects or probable effects triggered by the compensation agreements in the financial instruments regarding the financial position of the entity. This standard effective date is January 1, 2013.

The Company is still evaluating the probable impact of the referred standard.

IFRS 10 "Consolidated Financial Statements", IFRS 11 "Joint Arrangements", IFRS 12 "Disclosures of Interests in Other Entities"

On June 28, 2012, the IASB published amendments to clarify transition of IFRS Consolidated Financial Statements. These amendments also provide for additional temporary exceptions to apply IFRS 10, IFRS 11 Joint Arrangements and IFRS 12 Disclosures of Interests in Other Entities, limiting the requirement to provide comparative information only to the prior comparative period. On the other hand, for disclosures relating to structured non-consolidated entities, the requirement to present comparative information from prior periods before first time adoption of IFRS 12, will no longer apply. These amendments are effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013, also in line with IFRS 10, 11 and 12 effective dates.

The Company is still evaluating the probable Impact of the referred standard.

IFRS 10 "Consolidated Financial Statements", IFRS 12 "Disclosures of Interests in Other Entities", IAS 27 "Separate Financial Statements"

The amendments to IFRS 10 Consolidated Financial Statements, IFRS 12 Disclosures of Interests in Other Entities and IAS 27, Separate Financial Statements were proposed in the Project Investment Entities issued in August 2011. These amendments provide for a definition of investment entities and introduce an exception to the consolidation of some subsidiaries that belong to investment entities. These amendments require an investment entity to measure those subsidiaries at fair value with changes in income according to IFRS 9 Financial Instruments in its consolidated and separate financial statements. There are also new disclosure requirements applicable to investment entities in IFRS 12 and IAS 27. These amendments are effective for annual periods beginning on or after January 1, 2014. Early adoption is permitted.

The Company is still evaluating the probable impact of the referred standard.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 2 – SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

t) New accounting standards (IFRS and Interpretations of the IFRS Interpretations Committee) (continued)

IAS 1 "Presentation of Financial Statements"

"Annual Improvements 2009-2011 Cycle", issued in May 2012 amended paragraphs 10, 38 and 41, eliminated paragraphs 39-40 and added paragraphs 38A-38D and 40A-40D that provide for an explanation of the difference between comparative additional voluntary information and minimum comparative information required. Generally, the prior period is the minimum comparative period required. An entity must include comparative information in the notes to the financial statements when the entity voluntarily provides comparative information beyond the minimum comparative period required. The comparative additional period does not need to include a full set of financial statements. In addition, initial balances in the statement of financial position must be presented in the following cases: when the entity: changes its accounting policies, includes retrospective restatements or reclassifications, and this is the change that has a material effect on the statement of financial position. The initial balance in the statement of financial position would be at the beginning of the prior period. However, unlike comparative voluntary information, such notes are not required to accompany the statement of financial position. An entity will apply these amendments retrospectively in accordance with IAS 8 Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors for annual periods beginning on or after January 1, 2013. Early adoption is permitted, in which case disclosure is required.

The Company is still evaluating the probable Impact of the referred standard.

IAS 16 "Property, Plant and Equipment"

"Annual Improvements 2009-2011 Cycle", issued in May 2012, amended paragraph 8. The amendment clarifies that spare parts and servicing equipment that meet the definition of property, plant and equipment are not inventory. An entity will apply this amendment retrospectively in accordance with IAS 8 Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors for annual periods beginning on or after January 1, 2013. Early adoption is permitted, in which case disclosure is required.

The Company is still evaluating the probable Impact of the referred standard.

IAS 19 "Employee Benefits"

On June 16, 2011 the IASB published amendments to IAS 19 Employee Benefits that change the accounting for defined benefit plans and employee termination plans. The amendments require the recognition of changes in the defined benefit obligation and in the assets of the plan when those changes occur, eliminating the broker approach and accelerating the recognition of past service costs. Changes in the defined benefit obligation and the assets of the plan are divided in three components: service costs, net interest on defined benefit net assets (liabilities) and re-measurement of defined benefit net liabilities (assets). Net interest is calculated using the current rate used to calculate the expected return on the assets of the plan, resulting in a decrease of the profit for the year. Amendments are effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013 and early adoption is permitted. Retrospective application with certain exceptions is mandatory.

The Company is still evaluating the probable Impact of the referred standard.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

t) New accounting standards (IFRS and Interpretations of the IFRS Interpretations Committee) (continued)

IAS 27 "Separate Financial Statements"

In May 2011 the IASB published revised IAS 27 under a new name – Separate Financial Statements. IFRS 10 sets out a single control model applicable to all entities and the requirements for the preparation of the financial statements.

The Company is still evaluating the probable Impact of the referred standard.

IAS 28 "Investments in Associates and Joint Ventures"

IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures outlines the accounting for investments in associates and establishes the requirements applicable to the accounting for investments in associates and joint ventures.

The Company is still evaluating the probable Impact of the referred standard.

IAS 32 "Financial Instruments: Presentation"

"Annual Improvements 2009-2011 Cycle", issued on May 2012 amended paragraphs 35, 37 and 39 and added paragraph 35A, that clarifies which income taxes on distributions to the entity's shareholders are accounted for in accordance with IAS 12 Income Taxes. The amendment eliminates the income tax requirements in IAS 32 and requires that entities apply those requirements in IAS 32 to any income taxes on distributions to the entity's shareholders. An entity will apply these amendments retrospectively in accordance with IAS 8 Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors for annual periods beginning on or after January 1, 2013. Early adoption is permitted, in which case disclosure is required.

The amendments to IAS 32 issued in December 2011 are purported to clarify differences in the application of compensation and reduce the great number of different practices currently used.

The Company is still evaluating the probable Impact of the referred standard.

IAS 34 "Interim Financial Reporting"

"Annual Improvements 2009-2011 Cycle", issued on May 2012 amended paragraph 16A. This amendment clarifies the requirements in IAS 34 relating to operating segment information on total assets and liabilities for each operating segment so they are more consistent with the requirements in IFRS 8 Operating Segments. The amended paragraph 16A states that total assets and liabilities for a specific operating segment will only be disclosed when the amounts are measured by the upper management regularly and a material change was introduced compared with the information disclosed in the prior financial statements for this operating segment. An entity will apply this amendment retrospectively in accordance with IAS 8 Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors for annual periods beginning on or after January 1, 2013. Early adoption is permitted, in which case disclosure is required.

The Company is still evaluating the probable Impact of the referred standard.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 3 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT

The main financial liabilities of ASMAR, besides derivative instruments, include obligations with banks, accounts payable, sums owed to suppliers, accounts payable to related companies (including advance payments), creditors and clients advance payments. These liabilities are Current liabilities of a going concern that arise in a natural and spontaneous manner from the activities within the scope of the Company's line of business.

ASMAR's financial assets include accounts receivable, trade accounts receivable, miscellaneous payables, miscellaneous receivables, cash and cash equivalents derived from its operations directly.

In addition, ASMAR has investments available for sale and carries out transactions with derivative instruments.

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

The upper management of ASMAR oversees these risks management, controlling compliance with the regulatory framework for financial risk. The regulatory framework basically regulates compliance with the Financial Risk Policies of the Company that are regulated by the applicable laws and regulations pursuant to Circular No. 1507 and Circular No. 43 that regulate investments in Capital Markets of State Companies with general authorization, as well as operations with financial derivative instruments.

Financial Risk and Capital Market Investment Policies were approved by the Upper Board of ASMAR and they set out the functions of the Financial Risk Committee and of the Capital Market Investments Committee, which ensure the upper management of ASMAR that the financial risk activities performed by ASMAR are controlled by adequate policies and procedures and that financial risks have been identified, measured and controlled in accordance with the referred Policies and Committees.

All transactions with derivative instruments for risk management purposes, are analyzed and performed by a team of experts who have the required ability, experience and adequate supervision. According to the policy of ASMAR Derivative instrument contracts must correspond to financial hedge for mismatches (of flows or stock of assets or liabilities in the Statement of Financial Position) and shall not be directly used as investment instruments; notwithstanding the Company may have derivative instruments to hedge mismatches of currency, interest rate or asset terms of investment in the capital markets

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

(In thousands of US dollars-ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 3 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT (CONTINUED)

a) Market risk

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

- **Interest rate risk:**

The interest rate risk is the risk of having the fair value of future cash flows of a financial instrument fluctuate due to changes in market interest rates. ASMAR's exposure to market interest rate risk relates to roll forward operations involving derivative instruments since the exchange rates that may be obtained in an operation of this type will depend on the fluctuation of national and international interest rates.

- **Foreign currency risk:**

Foreign currency risk is the risk of having the fair value of future cash flows of a financial instrument fluctuate due to changes in foreign exchange rates.

ASMAR's exposure to risk of foreign exchange rate fluctuations relates to inflows and outflows mismatches associated with operating activities. These exposures are defined as foreign currency (Euro, Pound, Norwegian kroner) and Chilean peso exposures. Flows in these currencies are hedged by hedge derivative instruments such as Forwards or Options and fixed income financial instruments classified as held to maturity as agreements and deposits.

In accordance with the decisions made by its Risk Committee, the Company has materialized the exchange rate risk in the Reconstruction of Marine Structures Contract denominated in local currency, in such a way that its balance payable is hedged by financial investments in fixed income instruments in local currency. This is the most important financial hedge of the Company as of December 31, 2012.

ASMAR, that has not applied hedge accounting since 2010, records at fair value the variations of its financial instruments and of other assets and liabilities denominated in currencies other than its functional currency and profits or losses that are reflected in the same year. As of December 31, 2011, the Company recorded a foreign currency translation loss amounting to US\$ 6.6 million due to the valuation of financial hedge in the Reconstruction of Marine Structures Contract (representing future sales in dollars and investments in fixed income financial instruments in the capital market) at the exchange rate current as of year closing, i.e. \$ 519.20; this is reversed in 2012 due to the revaluation of the exchange rate \$ 478.60 as of year closing, which triggered a positive foreign currency translation amounting to US\$ 7.5 million. The referred hedge is affected by price level restatements and there may be losses or profits due to stock mismatches; as for flows, the income in local currency to be triggered by the referred contract financial hedge (that as of 2012 closing includes investments in the Capital Market), has a counterpart, i.e. outflows derived from the same. On the other hand, the management of ASMAR considers contract payment flows involve a high degree of uncertainty.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 3 – FINANCIAL RISK MANAGEMENT (CONTINUED)

a) Market risk (continued)

- **Sensitivity Analysis of US dollar exchange rate fluctuations**

In consideration to the extent of currency mismatches, ASMAR pays special attention and controls the Chilean peso and the relevant financial hedge mismatches in order to estimate the impact such price level restatements might have on both the statement of financial position stocks and flows, therefore sensitivity analyses are made. The results indicate that, considering the position as of year closing and the high uncertainty of the main hedged flow (Reconstruction Contract), increases in foreign exchange rates around 5% might trigger foreign currency translation losses close to 2% of equity in statement of financial position mismatch and less than 1% in flow mismatch, where both estimates have been made with a comfortable margin with respect to the tolerance range established in the Financial Risk Policy for losses derived from highly uncertain flow hedge.

- **Commodities price risk:**

The Commodities price risk is the risk of having the fair value of future cash flows included in the operations of ASMAR fluctuate due to changes in the commodities market price. ASMAR's exposure to this market risk relates to the future sales of inputs and materials for its operations such as, Steel, however, ASMAR's risk strategy does not include hedging the commodities price exposure.

b) Credit risk

Credit risk is the risk of a counterpart of the Company failing to comply with its obligations under a financial instrument or contract with a client, thus resulting in a financial loss. ASMAR is exposed to credit risk in relation to its operating activities (mainly trade accounts receivable and miscellaneous payables); eventual financing to clients; investments in capital markets, including deposits and agreements with banks and financial institutions; transactions in foreign currency; and other financial and derivative instruments.

- **Credit risks related to trade accounts receivable and other receivables:**

Credit risk related to clients is managed by the Marketing and Sales area and the persons in charge of each business unit under the policy established by the Board of ASMAR, under the procedures and controls for client credit risk management. Credit limits are established for all clients based on internal classification criteria. A client credit standing is assessed on the basis of financial and commercial information that enable to adequately assess the risk. Accounts receivable from clients are regularly monitored and according to the policy any funds requested by clients need to be hedged by letters of credit, credit insurance policies or any other guarantee.

Maximum credit risk exposure as of reporting date is the carrying value of each type of financial asset.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 3 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT (CONTINUED)

b) Credit risk (continued)

- **Credit risk related to financial instruments and bank deposits:**

Credit risk related to balances in banks and financial institutions is managed by ASMAR's Corporate Finance Management in accordance with the Capital Market Investment Policy and Circular No. 1,507 and supplemental No. 43 of the Ministry of Finance. Investments in cash surplus are made only with appropriate counterparts that qualify according to the internal rules of ASMAR and the applicable laws and regulations that regulate State companies. The Upper Board of ASMAR approved an amendment to the Capital Market Investment Policy in accordance with the above mentioned Circular No. 1,507, effective on April 6, 2011.

c) Liquidity risk

The liquidity policy of ASMAR is consistent with an adequate management of assets and liabilities, intended to comply with client collection commitments, wages, and other obligations and to optimize cash surplus. In its turn, it is the policy of ASMAR to pay its local suppliers and creditors within a 30 day period.

The Company manages liquidity to ensure compliance with payment obligations at maturity date, maintaining resources either in cash or invested in money market securities pursuant to the levels of activity and the amounts that ensure adequate fulfillment of the referred obligations. As of December 31, 2012 current assets include advances paid to Consorcio DCB S.A. in connection with the Reconstruction of Marine Structures Contract; ASMAR has resources available invested in fixed income instruments that allow to cover the balance payable regarding the above mentioned contract.

ASMAR has several financial instruments such as, time deposits; repurchase agreements; mutual funds. For these purposes, the Company has engaged Banco BICE to provide Portfolio Administration services using discretionary and non discretionary (or Custody) Administration contracts, which will optimize management of the referred financial resources pursuant to the applicable laws and regulations and ensure that instruments remain in custody at Depósito Central de Valores (DCV) or the Bank so that ASMAR does not have physical financial instruments in its own Custody.

The Company performs inflows and outflows projections on a permanent basis in every currency ASMAR is exposed to and analyzes the financial position, which the Corporate Finance Management uses as a tool to prepare its cash needs plan and timely take any actions that may be required.

In addition, ASMAR has business relationships with national and foreign Banks and Financial Institutions that have approved lines of credit to take letters of credit; standby letters of credit; or any other guarantees; import or export activities financing that enable it to comfortably meet its needs. As a State company ASMAR requires and has obtained authorization from the Ministry of Finance to contract obligations with the financial system, including financing for import and export activities.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 4 - ACCOUNTING CHANGES AND ESTIMATES

a) Accounting changes

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

b) Estimates

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

NOTE 5 - CASH AND CASH EQUIVALENTS

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

a) Balances are detailed as follows

Concept	12.31.2012 <i>ThUS\$</i>	12.31.2011 <i>ThUS\$</i>
Cash and banks	6,194	1,105
Time deposits	38,677	65,360
Agreements	1,519	8,782
Mutual funds	4,526	1,213
Investments administered by Banco BICE	105,872	74,507
Total	156,788	150,967

b) Balances by currency

Currency	12.31.2012 <i>ThUS\$</i>	12.31.2011 <i>ThUS\$</i>
Chilean peso (CLP)	94,717	92,377
US dollar (USD)	57,591	56,806
Euro (EUR)	4,001	1,784
Pound sterling (GBP)	479	-
Total	156,788	150,967

NOTE 6 - OTHER CURRENT FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

Balances as of December 31, 2012 and December 31, 2011 are detailed as follows:

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

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

a) Other Financial Current Assets

Concept	12.31.2012		12.31.2011	
	Current	Current	ThUS\$	ThUS\$
Financial investments	222		3,850	
Hedge instruments	706		305	
Total	928		4,155	

a.1) Financial investments

As of December 31, 2012 the financial investments include investments with Banco BICE maturing in over 90 days and less than 365 days not deemed Cash and Cash equivalents. This category is detailed as follows:

Instrument	Currency	Nominal		Investment Date	Maturity Date	Investment Rate	Market	
		Amount in	Thousands				Value	Market
DPR BICE	UF	1.243		12-26-2012	04-15-2013	6.40%	58	6.30%
DPR BICE	UF	0.274		12-24-2012	04-16-2013	6.40%	13	6.30%
DPR BICE	UF	0.808		12-26-2012	04-16-2013	6.40%	38	6.30%
DPR BICE	UF	0.183		12-27-2012	04-16-2013	6.40%	9	6.30%
DPR CHILE	UF	0.280		10-30-2012	05-24-2013	4.10%	13	5.91%
DPR ESTADO	UF	1.966		12-19-2012	04-08-2013	6.90%	91	6.30%
Sub Total							222	

a.2) Hedge instruments

As of December 31, 2012 hedge instruments include Option agreements whose valued amount adds up to ThUS\$ 471 and ThUS\$ 209 corresponding to Zero Cost Collar Options Premium taken on May 9, 2012. This category is detailed as follows:

Instrument	Institution	Currency	Origin		Contract Date	Min. Investment Rate	Max. Investment Rate	Maturity Date	Amount ThUS\$
			Amount in	Thousands					
Options	CORP	USD	2,684		05-09-2012	509.60	545.43	06-27-2013	128
Options	CORP	USD	3,781		05-09-2012	519.00	557.21	12-26-2013	177
Options	CORP	USD	2,924		05-09-2012	528.50	569.78	06-26-2014	131
Options	CORP	USD	775		05-09-2012	528.50	569.78	06-26-2014	35
ZCC Premium	CORP	USD	209		05-09-2012	-	-	06-26-2014	209
Total									680

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

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

a) Other Financial Current Assets (continued)

a.2) Hedge instruments (continued)

Instrument	Type of Operation	Currency	Origin Amount in Thousands	Contract Date	Agreed Foreign Exchange Rate	Maturity Date	Amount ThUS\$
Forward	Purchase	GBP	181	02-01-2012	1.5815	01-02-2013	6
Forward	Sale	EUR	840	02-01-2012	1.3212	01-02-2013	1
Forward	Sale	EUR	840	02-01-2012	1.3212	01-02-2013	1
Forward	Sale	EUR	840	02-01-2012	1.3212	01-02-2013	1
Forward	Sale	NOK	2,386	02-01-2012	5.8430	01-02-2013	20
Forward	Purchase	GBP	43	02-01-2012	1.5812	01-30-2013	1
Forward	Sale	USD	2,684	11-14-2012	498.8000	06-27-2013	(42)
Forward	Purchase	EUR	1,000	02-01-2012	1.3217	01-30-2013	1
Forward	Purchase	EUR	1,000	02-01-2012	1.3217	01-30-2013	1
Forward	Purchase	EUR	1,370	02-01-2012	1.3217	01-30-2013	1
Forward	Sale	NOK	2,389	02-01-2012	5.8500	01-30-2013	20
Forward	Purchase	EUR	58	09-12-2012	1.2927	04-02-2013	2
Forward	Purchase	USD	3,851	12-27-2012	483.4100	03-15-2013	5
Forward	Purchase	USD	2,588	12-27-2012	483.4100	03-15-2013	3
Forward	Purchase	USD	2,202	12-27-2012	483.4100	03-15-2013	3
Forward	Purchase	USD	1,912	12-27-2012	483.4100	03-15-2013	2
Total							26

The balance in other Financial Current Assets as of December 31, 2011 corresponds to the premium to be recognized in income that was paid by means of the Option taken on September 26, 2011 and that amounted to ThUS\$ 244 and ThUS\$ 61 for the fair value of the options as of December 31, 2011.

Similarly, this category includes time deposits with maturity dates over 90 days and less than 365 days amounting to ThUS\$ 3,850, not considered as Cash and Cash Equivalents. This category is detailed as follows:

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

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

a) Other Financial Current Assets (continued)

a.2) Hedge instruments (continued)

Instrument	Currency	Nominal Amount in Thousands	Investment Date	Maturity Date	Investment Rate	Market Value ThUS\$	Market Rate
DPR BHIF	UF	10,000	12-29-2011	04-09-2012	5.40%	423	5.26%
DPR BHIF	UF	10,000	12-29-2011	04-09-2012	5.40%	423	5.26%
DPR CREDITO	UF	1,000	12-27-2011	04-09-2012	5.41%	42	5.26%
DPR CREDITO	UF	1,000	12-27-2011	04-09-2012	5.53%	42	5.26%
DPR CREDITO	UF	1,000	12-27-2011	04-09-2012	5.53%	42	5.26%
DPR CREDITO	UF	1,000	12-27-2011	04-09-2012	5.53%	42	5.26%
DPR CREDITO	UF	1,000	12-27-2011	04-09-2012	5.53%	42	5.26%
DPR CREDITO	UF	1,000	12-27-2011	04-09-2012	5.53%	42	5.26%
DPR CREDITO	UF	1,000	12-27-2011	04-09-2012	5.53%	42	5.26%
DPR CREDITO	UF	1,000	12-27-2011	04-09-2012	5.53%	42	5.26%
DPR CREDITO	UF	1,000	12-27-2011	04-09-2012	5.53%	42	5.26%
DPR CREDITO	UF	1,000	12-27-2011	04-09-2012	5.53%	42	5.26%
DPR CREDITO	UF	1,000	12-27-2011	04-09-2012	5.53%	42	5.26%
DPR CREDITO	UF	1,000	12-27-2011	04-09-2012	5.53%	42	5.26%
DPR CREDITO	UF	1,000	12-27-2011	04-09-2012	5.53%	42	5.26%
DPR CREDITO	UF	1,000	12-27-2011	04-09-2012	5.53%	42	5.26%
DPR CREDITO	UF	1,000	12-27-2011	04-09-2012	5.53%	42	5.26%
DPR CREDITO	UF	5,000	12-28-2011	04-09-2012	5.40%	212	5.26%
DPR CREDITO	UF	5,000	12-28-2011	04-09-2012	5.40%	212	5.26%
DPR CREDITO	UF	2,266	12-28-2011	04-09-2012	5.40%	96	5.26%
DPR CREDITO	UF	4,430	12-28-2011	04-09-2012	5.40%	187	5.26%
DPR SECURITY	UF	1,000	12-27-2011	04-10-2012	5.44%	42	5.26%
DPR SECURITY	UF	1,000	12-27-2011	04-10-2012	5.49%	42	5.26%
DPR SECURITY	UF	1,000	12-27-2011	04-10-2012	5.49%	42	5.26%
DPR SECURITY	UF	1,364	12-27-2011	04-10-2012	5.49%	58	5.26%
DPR SECURITY	UF	1,000	12-27-2011	04-10-2012	5.44%	42	5.26%
DPR SECURITY	UF	88	12-27-2011	04-10-2012	5.44%	4	5.26%
DPR CREDITO	UF	7,226	12-29-2011	04-13-2012	5.20%	306	5.26%
DPR ITAU	UF	5,850	03-01-2011	04-19-2012	1.88%	247	5.26%
DPR BHIF	UF	5,088	03-01-2011	07-23-2012	2.37%	213	4.41%
DPR CREDITO	UF	8,135	12-29-2011	04-13-2012	5.20%	344	5.26%
DPR BHIF	UF	7,650	09-08-2010	07-04-2012	2.70%	325	4.41%
TOTAL						3,850	

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

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

b) Other Financial Current Liabilities

Other Financial Current Liabilities are detailed as follows:

Concept	12.31.2012	12.31.2011
	Current ThUS\$	Current ThUS\$
Obligations with Banks	147	76
Hedge Instruments	-	1,178
Other Financial Liabilities	7	-
Total	154	1,254

b.1) Obligations with Banks

The balance in Obligations with Banks as of December 31, 2012 refers to loans performed to the subsidiary amounting to ThUS\$ 5 and Letters of Credit of the parent amounting to ThUS\$ 142 financed by Banco BCI in order to fulfill obligations with suppliers.

The balance in Obligations with Banks as of December 31, 2011 refers to Letters of Credit of the parent amounting to ThUS\$ 76 financed by the bank in order to fulfill obligations with suppliers.

b.2) Hedge Instruments

The Balance in Hedge Instruments valued as of December 31, 2011 amounts to ThUS\$ 1,178 as detailed in the table below:

Instrument	Type of Transaction	Currency	Origin	Agreed Foreign Exchange Rate				Amount ThUS\$
			Amount in Thousands	Contract Date	Maturity Date	Amount ThUS\$		
Forward	Sale	USD	15,800	09-13-2011	493.50	09-12-2012	1,125	
Forward	Sale	USD	1,200	04-15-2011	470.00	07-09-2012	53	
Total							1,178	

NOTE 7 - OTHER CURRENT AND NON CURRENT NON FINANCIAL ASSETS

a) Other Non Financial Current Assets

As of December 31, 2012 and 2011 this category is detailed as follows:

Current	12.31.2012	12.31.2011
	ThUS\$	ThUS\$
Insurance advance expenses	830	800
Other advance expenses	7	87
Other non financial assets	22	6
Total	859	893

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 7 - OTHER NON FINANCIAL CURRENT AND NON CURRENT ASSETS (CONTINUED)

b) Other Non- Financial Non- Current Assets

As of December 31, 2012 and 2011 this category is detailed as follows:

Non Current	12.31.2012	12.31.2011
	ThUS\$	ThUS\$
Advance payments	5	68
Materials without movement	3,706	6,026
Obsolescence impairment	(1,988)	(223)
Total	1,723	5,871

NOTE 8 - TRADE ACCOUNTS RECEIVABLE AND MISCELLANEOUS RECEIVABLES

a) Balance Details

As of December 31, 2012 and 2011 current and non-current trade accounts receivable are detailed as follows:

Category	12.31.2012		12.31.2011	
	Current	Non Current	Current	Non Current
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Trade accounts receivable	13,106	1,086	14,443	3,003
Notes receivable	-	91	2,024	876
Accounts receivable from personnel	257	1,169	265	1,183
Accounts receivable	35,707	994	37,744	1,058
Trade impairment	(210)	(1,176)	(352)	(3,879)
Total	48,860	2,164	54,124	2,241

b) Trade impairment movement chart

The trade impairment movements are detailed as follows:

Movements	12.31.2012		12.31.2011	
	Current	Non Current	Current	Non Current
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Initial balance	(352)	(3,879)	(958)	(3,963)
Increases	(96)	(789)	(221)	(659)
Decreases	217	3,321	827	743
Use	21	171	-	-
Final balance	(210)	(1,176)	(352)	(3,879)

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 9 – ACCOUNTS RECEIVABLE FROM AND PAYABLE TO RELATED ENTITIES

As of December 31, 2012 and 2011 balances receivable from and payable to related companies are detailed as follows:

a) Notes and accounts receivable

Tax ID	Company	Nature of the relationship	Current		Non Current	
			12.31.2012	12.31.2011	12.31.2012	12.31.2011
			ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Associate	-	5	-	-
61.102.003-1	Armada de Chile (Indirect) (1)	Common partner	6,412	26,094	445	-
Total			6,412	26,099	445	-

b) Notes and accounts payable

Tax ID	Company	Nature of the relationship	Current	
			12.31.2012	12.31.2011
			ThUS\$	ThUS\$
76.112.545-1	CORETECH INVERSIONES Spa	Associate	-	76
61.102.003-1	Armada de Chile (Direct) (2)	Common partner	2,073	885
61.102.003-1	Armada de Chile (Indirect)(3)	Common partner	42,787	63,608
Total			44,860	64,569

(1) Accounts receivable indirectly from the Chilean Navy that do not relate to the Naval Industrial Fund (NIF)

(2) Accounts payable directly to the Chilean Navy and that relate to the Naval Industrial Fund (NIF)

(3) Outstanding indirect commitments with the Chilean Navy to be realized as project revenues and invoices.

c) Key personnel

The remuneration paid to key personnel of Astilleros y Maestranzas de la Armada as of December 31, 2012 and 2011 include short term benefits amounting to ThUS\$ 702 and ThUS\$ 709, respectively.

d) Board of Directors Remuneration

ASMAR Board of Directors, created by article No. 9 of Law No. 18926 and the participation of the members of that organ, with all its rights and obligations, are regulated by the legal provisions of the referred law. Then, the Board members are entitled to a fee or remuneration for their functions provided that it is expressly stated and permitted by the law.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 9 - RECEIVABLES FROM AND PAYABLE TO RELATED ENTITIES (CONTINUED)

e) Invoices Issued

Tax ID	Company	Nature of the relationship	Transaction description	12.31.2012	Effect on income (charge) credit	12.31.2011	Effect on income (charge) credit
				ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Associate	Services and/or Repairs	13	13	20	20
61.102.003-1	Armada de Chile (Directly) (1)	Common partner	Services and/or Repairs	-	-	36,540	36,540
61.102.003-1	Armada de Chile (Indirectly through different institutions) (2)	Common partner	Services and/or Repairs	68,556	54,090	48,352	25,244
Total				68,569	54,103	84,912	61,804

f) Invoices Received

Tax ID	Company	Nature of the relationship	Transaction description	12.31.2012	Effect on income (charge) credit	12.31.2011	Effect on income (charge) credit
				ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Associate	Services and/or Repairs	1	(1)	-	-
61.102.003-1	Armada de Chile (Indirectly through different institutions) (2)	Common partner	Services and/or Repairs	540	(535)	55	(48)
Total				541	(536)	55	(48)

(1) Transactions performed directly with the Chilean Navy through an account called Naval Industrial Fund (NIF)

(2) Transactions with different institutions that belong to the Chilean Navy, such as: Squadron Command in Chief, Navy Procurement Direction, Works and Construction Agency, Naval Social Welfare Direction, Naval Under Secretariat Instruction Center, etc.

The relationship between Astilleros y Maestranzas de la Armada, ASMAR and the Chilean Navy to which is related in terms of both its object and management, is strictly regulated by Law No. 18296 of February 7, 1984 and its amendments introduced by Law No. 18,379 of December 13, 1984.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 10 - INVESTMENTS ACCOUNTED FOR USING THE EQUITY METHOD

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

a) 12.31.2012:

Tax ID	Company	Country of origin	Share	Accounting Value	Current Assets	Non-current Assets	Current liabilities	Non-current liabilities	Operating income	Operating expenses	Accrued income
			%	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
87.806.400-3	SOCIBER Ltda.	Chile	50	6,668	6,590	8,089	646	697	7,189	(4,995)	250
Total				6,668							250

a) 12.31.2011:

Tax ID	Company	Country of origin	Share	Accounting Value	Current Assets	Non-current Assets	Current liabilities	Non-current liabilities	Operating income	Operating expenses	Accrued income
			%	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
87.806.400-3	SOCIBER Ltda.	Chile	50	6,418	6,368	7,825	799	558	8,608	(6,049)	463
Total				6,418							463

As of December 31, 2012 and 2011 the movements of share of profit (loss) of associates are detailed as follows:

Year 2012:

SOCIBER Ltda.	
Movements	ThUS\$
Initial balance as of 01.01.2012	6,418
Share of operating profit (loss)	250
Movements, Subtotal	250
Final balance as of 12.31.2012	6,668

Year 2011:

SOCIBER Ltda.	
Movements	ThUS\$
Initial balance as of 01.01.2011	5,955
Share of operating profit (loss)	463
Movements, Subtotal	463
Final balance as of 12.31.2011	6,418

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 11 - INVENTORY

As of December 31, 2012 and 2011 net inventory valued as explained in note 2 n) is detailed as follows:

Current	12.31.2012	12.31.2011
	ThUS\$	ThUS\$
Raw materials	14,566	31,018
Production inputs	13,004	25,865
Works in progress	8,109	3,181
Finished goods	5,559	3,435
Obsolescence impairment (*)	(3,511)	(3,303)
Total	37,727	60,196

Note 7 b) presents non-moving materials and their impairment.

(*) As a result of the earthquake and tsunami occurred on February 27, 2010, the value of the Company's inventory was impaired.

NOTE 12 - CURRENT TAX ASSETS AND LIABILITIES

a) Background Information

As of December 31, 2012, ASMAR recorded a first category income tax provision amounting to ThUS\$ 6,281. Similarly, it recorded a non-deductible tax provision pursuant to Article 21 of the Income Tax Law amounting to ThUS\$ 214.

As of December 31, 2011 no first category income tax provision was recorded as the Company determined a negative taxable net income amounting to ThUS\$ 9,296. Likewise, it recorded a non-deductible tax provision pursuant to Article 21 of the Income Tax Law amounting to ThUS\$ 96.

In the regular course of business, ASMAR is subject to the regulation and supervision of the Internal Revenue Service (IRS). As a result, differences may arise in terms of the criteria to determine taxes. According to the management, based on the information available to date, there are no significant additional liabilities in the financial statements other than those recorded on this account.

As of December 31, 2012 the subsidiary SISDEF Ltda. did not record a first category income tax provision as the same had a negative taxable net income, which resulted in a provisional payment of absorbed profits amounting to ThUS\$ 359. As of December 31, 2011 the subsidiary recorded a first category income tax provision amounting to ThUS\$ 592.

The tax profits of ASMAR to be distributed and the associated tax credits are detailed as follows:

Profit Control	12.31.2012	12.31.2011
	ThUS\$	ThUS\$
Profits W/C 15,0%	2	2
Profits W/C 16,0%	188	188
Profits W/C 17,0%	3,356	3,356
Profits W/C 20,0%	31,404	-
Profits Without/C	5,614	5,614
Total Profits	40,564	9,160

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 12 - CURRENT TAX ASSETS AND LIABILITIES (CONTINUED)

b) Deferred taxes

As of December 31, 2012 and 2011 the temporary difference cumulative balances triggered deferred tax net assets amounting to ThUS\$ 9,669 and ThUS\$ 7,823, respectively. This category is detailed as follows:

Concept	12.31.2012	12.31.2011
	Assets ThUS\$	Assets ThUS\$
Property, plant and equipment	3,162	2,784
Automobile depreciation	13	10
Austral Law credit deferred liability	292	263
Inventory	20	28
Derivative contracts	-	63
Income received in advance	1,488	548
Vacation accrual	78	720
Obsolescence impairment	1,100	605
Trade impairment	396	781
Other provisions	3,120	2,021
Total	9,669	7,823
Net Assets (Liabilities)	9,669	7,823

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 12 - CURRENT TAX ASSETS AND LIABILITIES (CONTINUED)

c) Income tax reconciliation

As of December 31, 2012 and 2011 the tax expense reconciliation based on the finance income before tax is detailed as follows:

Concept	12.31.2012		12.31.2011	
	Taxable base ThUS\$	20% tax rate ThUS\$	Taxable base ThUS\$	20% tax rate ThUS\$
Income before tax	26,857	(5,371)	(3,701)	(740)
Permanent Differences	2,325	465	1,045	209
Total Tax Expense		(4,906)		(531)
Income Tax		(6,281)		(817)
Prior year Deficit / (Excess)		(514)		-
Single non-deductible expense provision		(214)		(96)
Total Income Tax Expense and non -deductible expenses		(7,009)		(913)
Total Absorbed profit provisional payment Income		359		514
Total Deferred Tax Income(Expense)		1,744		(132)
Total Income Tax Income (Expense) Chile		(4,906)		(531)
Total Income Tax Income (Expense) Mexico		(200)		-
Total Income Tax Expense		(5,106)		(531)
Effective Rate		18.27%		(14.35%)

d) Current tax assets

As of December 31, 2012 and 2011 cumulative balances are detailed as follows:

Concept	12.31.2012	12.31.2011
	ThUS\$	ThUS\$
Austral Law Recoverable Taxes	2,180	1,974
Recoverable Tax Surplus	14,743	6,492
Recoverable Training Expenses	528	855
Income Tax MPP	2,308	2,982
VAT Tax Credit Inv. to be Received	185	167
Tax Credit Balance	18,620	14,812
Total	38,564	27,282

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 12 - CURRENT TAX ASSETS AND LIABILITIES (CONTINUED)

e) Current tax liabilities

As of December 31, 2012 and 2011 cumulative balances are detailed as follows:

Concept	12.31.2012 ThUS\$	12.31.2011 ThUS\$
First Category Income Tax	6,281	592
Single Tax of Art. 21 ITL	214	103
Mexican Tax	200	-
Total	6,695	695

NOTE 13 - INTANGIBLE ASSETS OTHER THAN GOODWILL

a) Balances

As of December 31, 2012 and 2011 the items in this category and their cumulative depreciation are detailed as follows:

Item	12.31.2012			12.31.2011		
	Gross assets ThUS\$	Cumulative amortization ThUS\$	Gross assets ThUS\$	Gross liabilities ThUS\$	Cumulative amortization ThUS\$	Net assets ThUS\$
	Computer Licenses	3,597	(3,467)	130	3,839	(3,593)
Total	3,597	(3,467)	130	3,839	(3,593)	246

b) Table of movements

Movements for year 2012 are detailed as follows:

Movements	Computer licenses ThUS\$
Balance as of 01.01.2012	246
Additions	31
Amortization expenses	(76)
Other Decreases/ Increases	(71)
Total Change	(116)
Balances as of 12.31.2012	130

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 13 - INTANGIBLE ASSETS OTHER THAN GOODWILL (CONTINUED)

b) Movements (continued)

Movements for year 2011 are detailed as follows:

Movements	Computer licenses ThUS\$
Balance as of 01.01.2011	262
Additions	165
Amortization expenses	(164)
Other increases and (decreases)	(17)
Total Change	(16)
Balances as of 12.31.2011	246

NOTE 14 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

a) Balances

As of December 31, 2012 and 2011 the items in this category and their cumulative depreciation are detailed as follows:

Item	12.31.2012			12.31.2011		
	Gross assets ThUS\$	Cumulative depreciation ThUS\$	Net assets ThUS\$	Gross assets ThUS\$	Cumulative depreciation ThUS\$	Net assets ThUS\$
Ongoing constructions	42,212	-	42,212	7,765	-	7,765
Land	24,004	-	24,004	24,004	-	24,004
Plant and Equipment	176,942	(107,605)	69,337	173,425	(103,657)	69,768
IT Equipment	5,446	(4,660)	786	5,028	(4,273)	755
Fixed Installations and Accessories	13,286	(10,381)	2,905	12,264	(10,007)	2,257
Motor Vehicles	9,033	(6,982)	2,051	8,984	(7,153)	1,831
Other Property, plant and equipment	1,418	(595)	823	2,211	(336)	1,875
Total	272,341	(130,223)	142,118	233,681	(125,426)	108,255

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 14 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (CONTINUED)

b) Table of movements

The movements for the period ended December 31, 2012 of the items in this category are detailed as follows:

Movements	Construction work in progress		Plant and equipment, net		IT equipment, net		Facilities and supplies, net		Other property, plant and equipment, net		Property
	Land	ThUS\$	Land	ThUS\$	Land	ThUS\$	Land	ThUS\$	Land	ThUS\$	Plant and Equipment, net ThUS\$
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Balance as of 01.01.2012	7,765	24,004	69,768	755	2,257	1,831	1,875	108,255			
Additions	34,447	-	5,521	508	1,011	636	3,774	45,897			
Withdrawals	-	-	(1,894)	(208)	-	(51)	-	(2,153)			
Disposals	-	-	-	-	-	-	-	(298)	(298)		
Depreciation Expenses	-	-	(5,986)	(497)	(379)	(423)	-	(7,285)			
Other Increases (Decreases)	-	-	1,928	228	16	58	(4,528)	(2,298)			
Total Changes	34,447	-	(431)	31	648	220	(1,052)	33,863			
Balance as of 12.31.2012	42,212	24,004	69,337	786	2,905	2,051	823	142,118			

The movements for the period ended December 31, 2011 of the items in this category are detailed as follows:

Movements	Construction work in progress		Plant and equipment, net		IT equipment, net		Facilities and supplies, net		Other property, plant and equipment, net		Property
	Land	ThUS\$	Land	ThUS\$	Land	ThUS\$	Land	ThUS\$	Land	ThUS\$	Plant and Equipment, net ThUS\$
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Balance as of 01.01.2011	1,279	24,029	68,202	773	2,701	1,878	1,532	100,394			
Additions	10,250	-	7,513	508	531	436	218	19,456			
Withdrawals	-	-	(596)	-	-	(26)	-	(622)			
Disposals	-	-	-	-	-	-	-	(93)	(93)		
Depreciation Expenses	-	-	(6,168)	(462)	(359)	(444)	-	(7,433)			
Other Increases (Decreases)	(3,764)	(25)	817	(64)	(616)	(13)	218	(3,447)			
Total Changes	6,486	(25)	1,566	(18)	(444)	(47)	343	7,861			
Balance as of 12.31.2011	7,765	24,004	69,768	755	2,257	1,831	1,875	108,255			

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTA 15 - INVESTMENT PROPERTIES

a) Balances

As of December 31, 2012 and 2011 the items in this category are detailed as follows:

Item	12.31.2012			12.31.2011		
	Gross	Net	Gross	Net	Impairment	assets
	assets	Impairment	assets	assets	ThUS\$	ThUS\$
Land	5,128	(271)	4,857	5,128	(199)	4,929
Total	5,128	(271)	4,857	5,128	(199)	4,929

b) Table of movements

Movements for year 2012 are detailed as follows:

Movements	Land
	ThUS\$
Balance as of 01.01.2012	4,929
Other Decreases/ Increases	(72)
Balances as of 12.31.2012	4,857

Movements for year 2011 are detailed as follows:

Movements	Land
	ThUS\$
Balance as of 01.01.2011	4,929
Other Decreases/ Increases	-
Balances as of 12.31.2011	4,929

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 16- TRADE ACCOUNTS PAYABLE AND MISCELLANEOUS PAYABLES

As of December 31, 2012 and 2011 this category is detailed as follows:

Concept	12.31.2012	12.31.2011
	ThUS\$	ThUS\$
Accounts payable	29,141	29,594
Trade accounts payable	264	426
Withholding	1,138	403
Miscellaneous payables	1,852	3,693
Total	32,395	34,116

Trade accounts payable and miscellaneous payables, non-current, have no associated balances during the periods under analysis.

NOTE 17- OTHER PROVISIONS, CURRENT AND NON-CURRENT

a) Balances

As of December 31, 2012 and 2011 this category is detailed as follows:

Item	12.31.2012		12.31.2011	
	Current	Non Current	Current	Non Current
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Allowance for indirect costs	2,178	-	2,060	72
Allowance for direct costs	4,796	-	5,159	-
Allowance for guaranteed work costs	2,401	28	1,149	215
Total	9,375	28	8,368	287

b) Table of movements

The movements of provisions for the periods ended December 31, 2012 and 2011 are detailed as follows:

Movements	Current		Non Current	
	12.31.2012	12.31.2011	12.31.2012	12.31.2011
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Initial balance	8,368	10,350	287	373
Increase in existing provisions	10,269	15,892	28	-
Provision used	(9,496)	(17,612)	(287)	(77)
Other increases (decreases)	234	(262)	-	(9)
Total	9,375	8,368	28	287

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 18 - OTHER NON FINANCIAL CURRENT LIABILITIES

Deferred income represents the amounts paid by clients in advance in connection with constructions and/or repairs. This amount must be deferred and recognized as income during the period invoices are issued according to the each project degree of progress.

Advance invoices relate to those transactions invoiced to clients in advance in connection with constructions and/or repairs. This amount must be deferred and recognized as income according to each project degree of progress.

Balance in this category as of December 31, 2012 and 2011 is detailed as follows:

Item	12.31.2012	12.31.2011
	ThUS\$	ThUS\$
Deferred income		
- Constructions	10,671	17,167
- Repairs	307	211
- Insurance	3,936	7,064
Advance invoices		
- Constructions	622	-
- Repairs	929	1,389
Other non-financial liabilities	116	18
Total	16,581	25,849

NOTE 19 - EMPLOYEE BENEFIT LIABILITY, CURRENT AND NON-CURRENT

a) Balances

As of December 31, 2012 and 2011 employee benefit liability, current and non-current, are detailed as follows:

Item	12.31.2012		12.31.2011	
	Current	Non Current	Current	Non Current
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Accounts payable to employees	5,396	327	5,289	252
Withholdings payable	1,447	-	1,006	-
Employee benefit liability	973	-	297	-
Total	7,816	327	6,592	252

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 20 - EQUITY

Variations in net Equity between January and December 2012 and 2011 are detailed in the Statement of Changes in Net Equity.

The Capital increase in ASMAR relates to a Capital Contribution amounting to ThUS\$35,797 made by the Chilean Navy in 2011 pursuant to the provisions set forth in No. 2, Article 20, Law No. 18.296 "ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA ORGANIC LAW", in order to finance the recovery, repair and reconstruction of the facilities and equipment in ASMAR plant situated in Talcahuano Naval Base that were damaged as a result of the earthquake of February 27, 2010.

NOTE 21 - NON-CONTROLLING INTERESTS

As of 12.31.2012

Tax ID	Company	Non-controlling interests %	Company's Equity ThUS\$	Profit for the Year ThUS\$	Non-controlling interests, liability ThUS\$	Non-controlling interests, income ThUS\$
76.112.545-1	CORETECH INVERSIONES Spa	10.00	6,381	1,182	532	118
Total					532	118

As of 12.31.2011

Tax ID	Company	Non-controlling interests %	Company's Equity ThUS\$	Profit for the Year ThUS\$	Non-controlling interests, liability ThUS\$	Non-controlling interests, income ThUS\$
76.112.545-1	CORETECH INVERSIONES Spa	10.00	4,784	1,266	478	127
Total					478	127

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

(In thousands of US dollars-ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 22 - OPERATIONAL INCOME AND COSTS

a) Income

As of December 31, 2012 and 2011, income is detailed as follows:

Income	12.31.2012 ThUS\$	12.31.2011 ThUS\$
Operating income	130,380	110,907
Advance sales income	69,935	45,331
Total	200,315	156,238

b) Costs

As of December 31, 2012 and 2011, operating costs are detailed as follows:

Costs	12.31.2012 ThUS\$	12.31.2011 ThUS\$
Operating costs	91,780	63,335
Advanced direct costs	56,269	40,233
Indirect production costs	7,916	32,468
Total	155,965	136,036

NOTE 23 - CONSTRUCTION CONTRACTS

Construction Contracts as of December 31, 2012 and 2011 are detailed as follows:

Concept	12.31.2012 ThUS\$	12.31.2011 ThUS\$
Operating income derived from contracts recognized as income during the year	69,935	45,331
Amount of contract costs	56,269	40,232
Amount of advances received	196	28,384
Amount of Withholdings	39,308	67,240
Gross amount indebted by clients and recorded as an account receivable	120	2,142
Gross amount indebted by clients and recorded as an account payable	21,309	38,879

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 24 – ADMINISTRATIVE EXPENSES

As of December 31, 2012 and 2011 Administrative Expenses are detailed as follows:

Concept	12.31.2012 ThUS\$	12.31.2011 ThUS\$
Employee expenses	16,892	15,913
Overheads	5,057	5,534
Materials	426	398
Depreciation	639	693
Other administrative expenses	2,401	1,619
Total	25,415	24,157

NOTE 25 – OTHER PROFIT (LOSS)

As of December 31, 2012 and 2011 income and (expenses) are detailed as follows:

Concept	12.31.2012 ThUS\$	12.31.2011 ThUS\$
Property, Plant and Equipment	-	3
Insurance received	3,862	27,602
Reconstruction	(7,296)	(27,712)
Net sale	1,177	416
Other Profit and/ or Loss	(8,088)	905
Total	(10,345)	1,214

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 26 - FINANCIAL INCOME

Finance income as of December 31, 2012 and 2011 is detailed as follows:

Concept	12.31.2012	12.31.2011
	ThUS\$	ThUS\$
Agreement Interests	58	39
Time Deposit Interests	445	834
Banco BICE Interests and Readjustment	4,929	3,897
Mutual Fund Interests	174	270
Miscellaneous Income	660	-
Forward	1,825	449
Investment Option	1,736	1,166
Premium Option	-	61
Fair Value Adjustment	-	749
Other Finance Income	206	358
Total	10,033	7,823

NOTE 27 - FINANCE COSTS

Finance costs as of December 31, 2012 and 2011 are detailed as follows:

Concept	12.31.2012	12.31.2011
	ThUS\$	ThUS\$
BICE Fair Value Adjustment	105	78
DAP Fair Value Adjustment	1	-
Forward	-	1,560
Fair Value of Derivatives	-	1,125
Investment Option	851	1,039
Other Finance Costs	6	43
Total	963	3,845

NOTE 28 - FOREIGN EXCHANGE TRANSLATIONS

As of December 31, 2012 and 2011, foreign exchange translations are detailed as follows:

Concept	Readjustment Index	12.31.2012	12.31.2011
		ThUS\$	ThUS\$
Asset	EURO	(966)	345
Asset	GBP	14	37
Asset	NOK	1	89
Asset	CLP	11,175	(10,322)
Asset	JPY	-	(8)
Liability	EURO	12	(492)
Liability	GBP	(5)	(1,637)
Liability	NOK	11	1,592
Liability	CLP	(2,752)	3,841
Total		7,490	(6,555)

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 29 - INCOME BY READJUSTMENT UNIT

Income by readjustment units as of December 31, 2012 and 2011 is detailed as follows:

Concept	Readjustment Index	12.31.2012 ThUS\$	12.31.2011 ThUS\$
Asset Accounts	U.F.	638	374
Asset Accounts	R.U.	13	12
Asset Accounts	M.T.U.	146	419
Asset Accounts	C.P.I.	670	393
Liability Accounts	U.F.	(10)	(44)
Total		1,457	1,154

NOTE 30 - FUNCTIONAL AND FOREIGN CURRENCY

a) Current Assets

Functional and foreign currency of current assets is detailed as follows:

Concept	12.31.2012 ThUS\$	12.31.2011 ThUS\$
Cash and Cash equivalents	156,788	150,967
US dollar	56,906	55,002
Euro	3,999	1,776
Other Currencies	479	-
Chilean peso	95,404	94,189
Other Financial Assets, current	928	4,155
US dollar	928	4,155
Other Non financial Assets, current	859	893
US dollar	859	893
Trade accounts receivable and miscellaneous receivables, current	48,860	54,124
US dollar	2,694	15,208
Euro	12,996	2,719
Chilean peso	11,808	14,747
Unidad de Fomento	21,362	21,450
Accounts Receivable from Related Entities, current	6,412	26,099
US dollar	-	23,478
Chilean peso	6,412	2,621
Inventory	37,727	60,196
US dollar	37,727	60,196
Tax Assets, current	38,564	27,282
Chilean peso	38,564	27,282
TOTAL CURRENT ASSETS	290,138	323,716
US dollar	99,114	158,932
Euro	16,995	4,495
Other Currencies	479	-
Chilean peso	152,188	138,839
Unidad de Fomento	21,362	21,450

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 30 - FUNCTIONAL AND FOREIGN CURRENCY (CONTINUED)

b) Non Current Assets

Functional and foreign currency of non-current assets is detailed as follows:

Concept	12.31.2012	12.31.2011
	ThUS\$	ThUS\$
Other Non financial Assets, non-current	1,723	5,871
US dollar	1,718	5,803
Chilean peso	5	68
Rights receivable, non-current	2,164	2,241
US dollar	2,164	2,241
Accounts Receivable from Related Entities, non-current	445	-
US dollar	330	-
Chilean peso	115	-
Investments accounted for using the equity method	6,668	6,418
US dollar	6,668	6,418
Intangible Assets other than goodwill	130	246
US dollar	130	246
Property, Plant and Equipment, Net	142,118	108,255
US dollar	141,756	107,873
Chilean peso	362	382
Investment Property	4,857	4,929
US dollar	4,857	4,929
Deferred Tax Assets	9,669	7,823
US dollar	8,825	6,585
Chilean peso	844	1,238
TOTAL NON CURRENT ASSETS	167,774	135,783
US dollar	166,448	134,095
Chilean peso	1,326	1,688

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 30 - FUNCTIONAL AND FOREIGN CURRENCY (CONTINUED)

c) Current Liabilities

Functional and foreign currency of current liabilities is detailed as follows:

Concept	12.31.2012	12.31.2011
	ThUS\$	ThUS\$
Other Financial Liabilities, current	154	1,254
US dollar	142	1,201
Chilean peso	12	53
Trade accounts payable and miscellaneous payables, current	32,395	34,116
US dollar	10,694	18,403
Euro	927	695
Other Currencies	136	-
Chilean peso	20,638	15,018
Accounts Payable to Related Entities, current	44,860	64,569
US dollar	42,539	63,424
Chilean peso	2,321	1,145
Miscellaneous provisions, current	9,375	8,368
US dollar	4,889	1,893
Chilean peso	4,486	6,475
Tax Liabilities , current	6,695	695
Chilean peso	6,695	695
Employee benefit expense, current	7,816	6,592
Chilean peso	7,816	6,592
Other Non Financial Liabilities, current	16,581	25,849
Chilean peso	16,581	25,849
TOTAL CURRENT LIABILITIES	117,876	141,443
US dollar	58,264	84,921
Euro	927	695
Other Currencies	136	-
Chilean peso	58,549	55,827

d) Non Current Liabilities:

Functional and foreign currency of non-current liabilities is detailed as follows:

Concept	12.31.2012	12.31.2011
	ThUS\$	ThUS\$
Other Provisions, non-current	28	287
Chilean peso	28	287
Employee benefit liability, non-current	327	252
Chilean peso	327	252
TOTAL NON CURRENT LIABILITIES	355	539
Chilean peso	355	539

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 31 - COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

a) Third parties' Guarantees

As of December 31, 2012 and 2011, guarantees are detailed as follows:

Creditor	Type of Guarantee	12.31.2012	12.31.2011
		ThUS\$	ThUS\$
ISFELAG VESTMANNAEY JA HF	GUARANTEE BOND	-	27,932
COMPAÑIA ELÉCTRICA TARAPACÁ S.A.	GUARANTEE BOND	-	26
INSTITUTO DE FOMENTO PESQUERO	GUARANTEE BOND	-	11
ROLLS-ROYCE MARINE A/S	GUARANTEE BOND	-	435
HONORABLE JUNTA DE DEFENSA NACIONAL ECUADOR	GUARANTEE BOND	39,308	39,308
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD	GUARANTEE BOND	106	-
CÍA. ELÉCTRICA SAN ISIDRO S.A.	GUARANTEE BOND	79	-
THE ICELANDIC TREASURY ON BEHALF OF THE ICELANDIC COAST GUARD	LETTER OF CREDIT	3,886	4,126
CORP. DE CIENCIA Y TEC. PARA EL DESARROLLO IND. NAVAL, MARITIMA Y FLUVIAL	LETTER OF CREDIT	316	-
MSI-DEFENSE SYSTEMS LTD.	LETTER OF CREDIT	234	-
SIMTRONICS SAS	LETTER OF CREDIT	34	-
L-3 COMMUNICATIONS ELAC NAUTIK GMBH	LETTER OF CREDIT	92	-
SHANGAI EMPIRE INTL TRADING CO. LTD.	LETTER OF CREDIT	2	-
ZF MARINE KRIMPEN B.V.	LETTER OF CREDIT	9	-
CORPBANCA	GUARANTEE BOND	273	-
BCI	GUARANTEE BOND	279	-
CONTINENTAL	GUARANTEE BOND	196	-
EMDN	GUARANTEE BOND	905	905
ESTADO MAYOR CONJUNTO	GUARANTEE BOND	-	3,236
ELBIT	GUARANTEE BOND	71	71
DIRECONTA	GUARANTEE BOND	-	1,015
MEL	GUARANTEE BOND	-	55
MÉXICO	GUARANTEE POLICY	-	5,911
COTECMAR	GUARANTEE POLICY	-	14
UDSI	GUARANTEE POLICY	-	190
AGENCIA LOGÍSTICA FFMM	GUARANTEE POLICY	17	17
Total		45,807	83,252

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 31 – COMMITMENTS AND CONTINGENCIES (CONTINUED)

b) Trials where ASMAR is the plaintiff:

Court	City	Case No.	Origin	Status	Trial Stage	Amount ThCh\$
3rd Civil Court	Concepción	3716-2001	Executive Proceeding	Final judgment favorable to ASMAR. Defendant filed an appeal before the Court of Appeals in Concepción. In addition, a claim was filed for check fraud. In this proceeding, the Court denied processing the defendant; therefore an appeal was filed before the Court of Appeals in Concepción. This case is still at the stage of pretrial proceedings.	Case at pretrial stage	62,862
Court	Dalcahue	234-07	Executive Proceeding	Preparation of enforcement was completed. Action initiated for executive claim. Presently notice was sent. In search for debtor's property.	Claim notice delivered	260,610
1st Civil Court	Concepción	401-06	Executive Proceeding	No bidders at first bidding process. Appraisal amounted to US\$250,000. The value of the seized Vessel on which respect a permanence order has been issued, would not exceed the amount of the debt. As a result of the earthquake and tsunami a vessel called Haugagut sank, thus extinguishing the guarantee of ASMAR. The Company is not aware of any other property owned by the debtor on which a lien may be placed.	Seizure of property	260,000
1st Civil Court	Talcahuano	1439-06	Executive Proceeding	Uncertain. As a result of the earthquake and tsunami a vessel called KARIBIB was declared a shipwreck by the maritime authority, thus extinguishing the guarantee of ASMAR. Some debtor's vehicles have been seized, however, they had been previously pledged in favor of third parties. The Company is not aware of any other property owned by the debtor on which a lien may be placed.	Seizure of property	604,000
Arbitrator <i>Mr. Mauricio Sandoval Romero</i>	Magallanes	No Case Number	Arbitration	Debts triggered by repairs made to b/f Pardelhas and b/f Almorurol. A permanence order has been issued with regard to these repaired vessels. The expert opinion is yet to be issued for a better decision. Consideration has been given to the possibility to eliminate the trial given the poor state of vessels and the existence of preferential creditors.	Lien on property	606,612
3rd Civil Court	Punta Arenas	31651	Executive Proceeding	Debt triggered by repairs to Chinook Vessel. At the auction of September 22, 2004, the Investor was awarded Chinook for the amount of USD Th\$200. On August 13, 2010, the proceeding was finally abandoned.	Claim notice delivered	300,000
2nd Civil Court	Coronel	C-137-2012	Executive Proceeding	Defendant is undergoing a bankruptcy process. Recovery is very unlikely to occur given the number of loans that have been found.	Claim filed	5,089
2nd Civil Court	Concepción	C-1546-2012	Executive Proceeding	Claim was filed. No notice has been sent yet as the defendant has not been found at its registered address.	Claim filed	2,175

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 31 - CONTINGENCIES (CONTINUED)

c) Trials where ASMAR is the defendant:

Court	City	Case No.	Origin	Status	Stage of proceedings	Amount ThCh\$
2nd Civil Court	Talcahuano	1052-05	Compensation for damages	Francisco Escobar Aceituno, an employee of Luis Vidal Gajardo, the contractor, has brought a legal action against ASMAR for its responsibility in the labor accident as a result of which he suffered the amputation of his left leg, a broken pelvis and a rapture of the urethra. Notice has not been sent to the main debtor. ASMAR has answered the claim. Main defendant has not yet received notice. Course of action is not clear since the claim notice has not been sent to main defendant. In December 2006, the Judge gave the order to remove the case from the register.	Removal of case from register	628,000
-	Talcahuano	T-48-23012	Unjustified dismissal	Infringement of fundamental rights and unjustified dismissal. Waiting for trial outcome.	Trial initiated	11,678
2nd Civil Court	Talcahuano	3219-2010	Breach of Contract	Proceeding abandonment action filed by ASMAR. Accessory action to request the trial to end due to the parties or one party cease of activities filed by ASMAR. Plaintiff failed to answer.	Trial initiated	28,350
Civil Labor Court	Concepción	0-361-2012	Unjustified dismissal	Pre trial hearing, partial conciliation was approved. ASMAR pays the amount of \$5,538,146. First instance ruling authorizes the claim and orders ASMAR to pay the amount of \$14,571,375 less \$5,538,146, already paid. In addition, the costs of the legal proceeding must also be paid, which amount to \$600,000. Annulment petition was filed and documentation escalated to the Court of Appeals.	Trial initiated	15,000
-	Talcahuano	0-643-2012	Compensation for damages	Unjustified dismissal claim. Waiting for trial outcome.	Trial initiated	16,500
First Instance Court	Coronel	51312	Car crash resulting damages	Waiting for trial outcome.	Trial initiated	3,300
-	Talcahuano	2713-2012	Compensation for damages	Compensation for damages due to breach of contract.	Trial initiated	12,500
-	Talcahuano	T-65-2012	Infringement of Fundamental Rights	Infringement of fundamental rights due to wrongful termination.	Trial initiated	48,000
-	Talcahuano	0-788-2012	Unjustified dismissal	Wrongful termination claim.	Trial initiated	17,500
-	Talcahuano	0-907-2012	Unjustified dismissal	Wrongful termination claim.	Trial initiated	17,500
-	Talcahuano	0-1056-2012	Compensation for damages	Compensation for damages.	Trial initiated	80,000
-	Talcahuano	-	Compensation for damages	Outstanding fees.	Trial initiated	10,000
-	Talcahuano	-	Compensation for damages	Compensation for damages.	Trial initiated	30,000

In the opinion of the Upper Management of the Company and its Legal Counsel, there are arguments enough to believe the above mentioned trials will have a favorable outcome for ASMAR, therefore likelihood of incurring in a loss is rather low. ASMAR has recorded provisions totaling ThUS\$ 216, which should be enough to cover the loss risks if the trial outcomes are not favorable.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 31 - COMMITMENTS AND CONTINGENCIES (CONTINUED)

d) Responsibilities

Balances	12.31.2012	12.31.2011
	ThUS\$	ThUS\$
Machinery and equipment from third parties	1,889	1,766
Contracts for operations	8,689	5,738
Contracts for investments	98,434	114,113
Derivative Contracts	32,347	17,200
Materials in consignment	832	315
Equipment lent to third parties	471	435
Total	142,662	139,567

NOTE 32 - GUARANTEES FROM THIRD PARTIES

As of December 31, 2012 and 2011, third parties' guarantees are detailed as follows:

Type of Operations	Origin	Grantor	Relationship	12.31.2012	12.31.2011
				ThUS\$	ThUS\$
Guarantee bonds	Parent	Companies	Service provider	40,425	46,837
Guarantee bonds	Subsidiary	Companies	Service provider	227	131
Warranties in favor of ASMAR	Parent	Personnel	Employees	106	115
Checks written as guarantee	Parent	Companies	Client	-	4
Loyalty	Parent	Personnel	Employees	905	691
Employee loyalty	Parent	Personnel	Employees	3,305	3,258
Mortgage collateral	Parent	Personnel	Employees	1,428	1,608
Mortgage collateral	Parent	Personnel	Former employees	3,103	2,477
Promissory note	Parent	Personnel	Employees	183	237
Promissory note	Parent	Personal	Former employees	396	374
Loan insurance policy	Parent	Companies	Client	3,118	46,241
Title insurance	Parent	Personnel	Employees	547	782
Title insurance	Parent	Personnel	Former employees	783	1,118
Fire insurance	Parent	Personnel	Employees	1,404	2,006
Fire insurance	Parent	Personnel	Former employees	2,232	3,189
Bank draft	Parent	Companies	Client	1	-
Letter of credit	Parent	Companies	Client	117	-
Total				58,280	109,068

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 33 - ENVIRONMENT

It is the policy of Astilleros y Maestranzas de la Armada to develop its industrial activities with due regard to the environment protection, therefore the investments made in Industrial Plants have incorporated environmental protection factors and their productive processes are controlled to avoid significant impacts on the environment.

Projects:	Investments including environmental protection elements	Commitment		
		Annual	Executed	Executed
		2012	12.31.2012	12.31.2011
		Budget	Period	Annual
		ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Sewage management		193	210	208
Degree of progress			109%	
Industrial waste management		364	395	338
Degree of progress			109%	
Air protection		50	50	63
Degree of progress			100%	
Environment Administration and Management		279	308	175
Degree of progress			110%	
Total		886	963	784

NOTE 34 - MANAGEMENT PLANS

In consideration to the events of February 27, 2010 (earthquake and tsunami) that devastated the Industrial Plant of ASMAR in Talcahuano, the Management of the Company prepared a private document called "Recovery and Implementation of the Repair Operating Capacity of ASMAR Talcahuano Plan" which, in summary, has the following stages:

Stage I:

Overcoming the emergency.

Actions conducive to returning to normal and a solution that affects the personnel and safe operation.

Recover the shipyard basic service production capacity.

This stage lasted six months.

Stage II:

Recover the repair operating capacities.

Recover ASMAR Talcahuano's capacities oriented towards meeting the Navy repair program demand, facing Large Vessel and fishing businesses to ensure minimum resources will be obtained in order to have a self-sustaining Shipyard while keeping the Navy program value according to the composition and demand in 2010.

This stage should be completed in one or two years.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - See Note 2b)

NOTE 34 - MANAGEMENT PLANS (CONTINUED)

Stage III:

Consolidate ASMAR Talcahuano's operating capacities from two to five years. The object is to develop a modern, functional, efficient shipyard with renovated infrastructure and equipment in the next 50 years.

Financing required to implement the referred process includes different sources such as, ASMAR cash surplus as of the date of the earthquake and tsunami that was used in stages one and two, on one hand, and on the other hand the indemnities received from the insurance companies and a contribution made by the State, which has already been effective.

Reconstruction Contract:

As part of stage II referred to above, on May 13, 2011 a Contract was executed by the Company and "CONSTRUCTORA DCB S.A." for the execution of a project called "REPARACIÓN DÁRSENA, MOLO CHACABUCO Y MOLO PRAT, MEDIANTE MODALIDAD EPC (ENGINEERING, PROCUREMENT & CONSTRUCTION)" at the industrial plant in Talcahuano for the amount of 3,027,184.71 Unidades de Fomento.

On July 26, 2011, an advance payment equivalent to 20% was made and the guarantees stated in the Contract have been received.

On October 17, Addendum No. 1 was executed to amend the 720 day period and the price in 58,000.00 Unidades de Fomento.

On October 22, Addendum No. 2 was executed to change the period to 889 days and the price in 47,000.00 Unidades de Fomento.

As of December 31, 2012 the project degree of progress is 15%.

NOTE 35 - SANCTIONS

No sanctions have been imposed by the SVS or any other administrative authority on the Company, its directors or administrators.

NOTE 36 - SUBSEQUENT EVENTS

Between December 31, 2012 and the date of issuance of these consolidated annual financial statements (March 28, 2013), management is unaware of any other significant events that could affect the Company's financial position or the interpretation of these financial statements.



Hecho Relevante o Esencial

Relevant or Essential Fact

Hecho Relevante o Esencial

De conformidad a lo establecido en los artículos N°44 y N°93 de la Ley N° 18.046, Ley Sobre Sociedades Anónimas, Astilleros y Maestranzas de la Armada no declara hechos relevantes o esenciales a la fecha de emisión de los estados financieros intermedios, para el período comprendido entre el 01 de enero de 2012 y el 31 de diciembre de 2012.

Relevant or Essential Fact

In accordance with the provisions of Articles No. 44 and No. 93 of Law 18,046, on Corporations, Astilleros y Maestranzas de la Armada declares no relevant or essential facts to the date of issue of the interim financial statements, for the period from January 1, 2012 to December 31, 2012.



Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Ratio Analysis of the Consolidated Financial Statements

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre 2012 y 2011

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS RESULTADOS ORIGINADOS EN:

Estado de Situación Financiera	197
Estado de Resultados	199
Estado de Flujos de Efectivo	202
Valores Económicos y de Libros de Activo	202
Situación Operacional y de Mercado	202
Gestión de Riesgos	203

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

La distribución de activos y pasivos de la empresa al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Dic-12 MUS\$	Dic-11 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación %
ACTIVOS				
Activos corrientes	290.138	323.716	(33.578)	(10,37)%
Propiedades, plantas y equipos	146.975	113.184	33.791	29,85%
Otros Activos no corrientes	20.799	22.599	(1.800)	(7,96)%
Total activos	457.912	459.499	(1.587)	(0,35)%
PASIVOS				
Pasivos corrientes	117.876	141.443	(23.567)	(16,66)%
Pasivos no corrientes	355	539	(184)	(34,14)%
Total pasivo exigible	118.231	141.982	(23.751)	(16,73)%
Total patrimonio	339.681	317.517	22.164	6,98%
Total pasivos y patrimonio	457.912	459.499	(1.587)	(0,35)%
Total patrimonio	339.681	317.517	22.164	6,98%
Total pasivos y patrimonio	457.912	459.499	(1.587)	(0,35)%

Evolución de Activos y Pasivos

La disminución de los activos corrientes de US\$ 34 millones, se explica principalmente por una disminución de inventarios de US\$ 22 millones, desde US\$ 60 a US\$ 38 millones en el ejercicio, las Cuentas por cobrar a empresas relacionadas, corrientes de US\$ 20 millones, desde US\$ 26 a US\$ 6 millones en el año y Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes de US\$ 5 millones, desde US\$ 54 a US\$ 49 millones, entre otros, que no fueron totalmente compensadas por los aumentos de Activos por impuestos, corrientes de US\$ 11 millones, desde US\$ 27 a US\$ 39 millones en el período y de Efectivo y Equivalente al efectivo que aumenta en US\$ 6 millones desde US\$ 151 a US\$ 157 millones en 2012, entre otros.

La disminución de los pasivos corrientes de US\$ 24 millones, se explica principalmente por una disminución de las Cuentas por pagar a entidades relacionadas de US\$ 20 millones, desde US\$ 65 a US\$ 45 millones, en el ejercicio, Otros pasivos corrientes (que corresponde mayoritariamente a anticipos de clientes) de US\$ 9 millones, desde US\$ 26 a US\$ 17 millones, entre otros, parcialmente compensadas por el aumento de Pasivos por impuestos corrientes de US\$ 6 millones, entre otros.

Composición de los Activos

La composición de los Activos Corrientes a Diciembre de 2012, corresponde principalmente a Efectivo y equivalentes al efectivo por US\$ 157 millones, Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes de US\$ 49 millones, Activos por impuestos, corrientes por US\$ 39 millones e Inventarios que ascienden a US\$ 38 millones, entre otros. Lo anterior permite afirmar que los activos corrientes son mayoritariamente activos de una alta liquidez.

La composición de los Activos No Corrientes a Diciembre de 2012 corresponde principalmente a Activos Fijos por US\$ 147 millones (Propiedades, Plantas y Equipo más Propiedades de Inversión, terrenos), Activos por impuestos diferidos por US\$ 10 millones, Inversiones en empresas relacionadas, que ascienden a US\$ 7 millones (correspondiente al 50% de SOCIBER) y Otros Activos no financieros, no corrientes por US\$ 2 millones, entre otros.

Composición de los Pasivos

La composición del pasivo exigible de la empresa al 31 de Diciembre de 2012, que asciende a US\$ 118 millones es 99,7% Pasivo corriente y corresponde mayoritariamente a Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas por US\$ 45 millones (que incluye anticipos por contratos de Construcción Naval vigentes con la Armada de Chile), Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes por US\$ 32 millones, Otros pasivos corrientes por US\$ 17 millones, Otras provisiones corrientes por US\$ 9 millones, Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes por US\$ 8 millones y Pasivos por impuestos, corrientes por US\$ 7 millones, entre otros.

En relación a las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas, para efectos de análisis resulta facilitador considerar el neto entre ambas, al 31 de Diciembre de 2012 el neto de cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas asciende a US\$ 38 millones (pasivo), cifra casi equivalente al neto del cierre del año anterior. Cabe señalar que al 31 de Diciembre de 2012 se incluye saldo de anticipo recibido de la Armada, recibido en el ejercicio, por contrato de Construcción naval de OPV 3, que originalmente fue de US\$ 21,5 millones.

Evolución del Patrimonio

El patrimonio total al 31 de Diciembre de 2012, que asciende a US\$ 340 millones aumenta en US\$ 22 millones, equivalente a un 6,98%, respecto del 31 de diciembre de 2011. Este aumento se explica por el resultado del ejercicio de casi US\$ 22 millones (más ajustes y otras partidas de los Resultados integrales).

Indicadores de Balance

Los principales indicadores financieros relativos al balance de la empresa son los siguientes:

INDICADORES	Dic-12	Dic-11	Diferencia	Variación %
LIQUIDEZ				
Liquidez corriente (veces)	2,46	2,29	0,17	7,55%
Razón ácida (veces)	2,16	1,86	0,30	15,84%
Capital de Trabajo (MUS\$)	172.262	182.273	(10.011)	(5,49)%
ENDEUDAMIENTO				
Razón de endeudamiento (veces)	0,35	0,45	(0,10)	(22,16)%
Proporción pasivo corriente (%)	99,70%	99,62%	0,08%	0,08%

Comportamiento de Indicadores

La razón corriente presenta un aumento desde 2,29 a 2,46 veces y la razón ácida desde 1,86 a 2,14 veces, al comparar los cierres al 31 de Diciembre de 2011 y 2012. Esta variación se explica en parte por el avance de los trabajos, correspondiente aplicación a los anticipos recibidos, tanto de Armada como de otros clientes (registrados en Cuentas por pagar a EE.RR. y Otros pasivos no financieros, corrientes, respectivamente), en tanto que el aumento en la razón ácida se explica principalmente por la disminución de inventarios de US\$ 22 millones en el ejercicio, producto del avance y entrega de los trabajos.

El Capital de Trabajo a Diciembre de 2012 es de US\$ 172 millones y presenta una disminución de US\$ 10 millones respecto a Diciembre de 2011, explicado principalmente por la inversión en activos fijos del período, superior al resultado del ejercicio.

La razón de endeudamiento presenta una disminución, al pasar de 0,45 a 0,35 veces a Diciembre de 2011 y 2012 respectivamente, explicada por la disminución del pasivo exigible, que disminuye en US\$ 24 millones (principalmente por aplicación de los avances de los proyectos Armada y Terceros a las cuentas de anticipos), y el aumento del patrimonio de US\$ 22 millones, producto del resultado del ejercicio.

Cabe señalar que la empresa, a nivel consolidado, cierra el año 2012, con un pasivo financiero inmaterial y una caja equivalente a US\$ 157 millones.

En algunos casos, los anticipos de clientes han sido caucionados con garantías bancarias o pólizas de garantía. Parte de las importaciones han sido realizadas mediante cartas de crédito o garantizadas con cartas de crédito stand by. Asimismo, ASMAR ha entregado boletas de garantía o pólizas de garantía por fiel cumplimiento de contrato u otras cláusulas contractuales. Las garantías indicadas corresponden a las obligaciones contingentes contratadas con bancos nacionales o extranjeros y compañías de seguro vigentes a favor de clientes o proveedores.

ESTADO DE RESULTADOS

	Ene-12 Dic-12 MUS\$	Ene-11 Dic-11 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación %
Ingresos ordinarios	200.315	156.238	44.077	28,21%
Costos de ventas	(155.965)	(136.036)	(19.929)	14,65%
Margen bruto	44.350	20.202	24.148	119,53%
Gastos de administración	(25.415)	(24.157)	(1.258)	5,21%
Resultado Operacional	18.935	(3.955)	22.890	(578,76)%
Otros resultados	7.922	254	7.668	3018,90%
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	26.857	(3.701)	30.558	(825,67)%
Ingreso (gasto) por Impuesto a las ganancias	(5.106)	(531)	(4.575)	861,58%
Ganancia (Pérdida)	21.751	(4.232)	25.983	(613,97)%

Margen Bruto

Los resultados a Diciembre de 2012, corresponden a un margen bruto de MUS\$ 44 millones, el cual presenta un aumento de US\$ 24 millones, respecto del obtenido en igual período del año 2011.

Resultado Operacional

El resultado operacional de US\$ 19 millones, presenta un aumento de US\$ 23 millones, al comparar el cierre de 2012 con igual período de 2011.

Los gastos de administración a Diciembre 2012, que ascienden a US\$ 25 millones se muestran estables frente a los US\$ 24 millones del año anterior.

En general los incrementos en el nivel de actividad y en los resultados, superiores al ejercicio anterior, demuestran la clara recuperación de las capacidades del Astillero de Talcahuano en conjunto con el sustantivo aporte a resultados de la planta industrial de Valparaíso.

Otros Resultados

A Diciembre de 2012, los Otros Resultados, antes de impuestos, totalizaron una ganancia de US\$ 7,9 millones, de la cual US\$ 7,5 millones corresponde a ganancia por diferencia de cambio, lo que se compara favorablemente con los Otros Resultados obtenidos en igual período del año anterior, que presentaron una ganancia de US\$ 0,3 millones, influida por la pérdida por diferencia de cambio a Diciembre de 2011 de US\$ 7 millones.

		2012		2011	
		Ganancia	Pérdida	Ganancia	Pérdida
Otros Resultados	Otras ganancias (pérdidas)		(10.345)	1.214	
	Ingresos financieros	10.033		7.823	
	Costos financieros		(963)		(3.845)
	Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	250		463	
	Diferencias de cambio	7.490			(6.555)
	Resultado por unidades de reajuste	1.457		1.154	
	Ganancia/ Pérdida	19.230	(11.308)	10.654	(10.400)
Total			7.922		254

Los Otros resultados también incluyen partidas como Otras pérdidas, correspondientes al registro de los costos de reposición o recuperación del siniestro del 27/F por US\$ 10 millones e Ingresos Financieros, que a Diciembre de 2012 ascendieron a US\$ 10 millones y Costos Financieros por US\$ 0,9 millones, entre otras.

Los ingresos financieros incluyen intereses y reajustes ganados por inversiones en el Mercado de Capitales, Resultados y Ajustes a Valor Razonable de Derivados entre otras partidas.

Los costos financieros incluyen intereses pagados y resultados en Derivados, sin embargo, los intereses pagados son inmateriales.

En relación a la Diferencia de cambio, cabe señalar que el aporte de capital que ASMAR recibió para financiar la Recuperación y Reconstrucción del Astillero de Talcahuano, fue percibido en dólares, en tanto que gran parte de la inversión y gastos de la reconstrucción, son compromisos en moneda nacional, debido a que corresponden mayoritariamente a la licitación y adjudicación de contratos de obras civiles, suscritos en moneda local, ocasionando un importante descalce peso / dólar, por lo que ASMAR debió cubrirse del riesgo cambiario.

La cobertura financiera se concretó mediante la venta de dólares spot, forward y a través de opciones del tipo collars, teniendo como objetivo cubrir el descalce en torno al tipo de cambio considerado para el presupuesto del citado Plan de Reconstrucción, para asegurar que los recursos recibidos permitieran honrar los compromisos asociados al contrato respectivo, con independencia de las futuras variaciones del tipo de cambio, objetivo que fue cumplido.

De este modo, al 31 de Diciembre de 2012 la cobertura está constituida por Activos invertidos en moneda nacional en el Mercado de Capitales, (los derivados con vencimientos durante 2012, que estaban registrados en los Estados Financieros de 2011 ya fueron ejercidos), en tanto que la obligación cubierta, es decir los flujos de caja de egresos correspondientes a los citados contratos y compromisos en moneda local suscritos para las obras de la reconstrucción, no están registrados en los citados Estados Financieros, no forman parte del pasivo contable de la empresa. Los citados activos se ven afectados por el tipo de cambio de representación contable o de cierre del 31 de Diciembre de 2012, en este caso inferior al tipo de cambio de representación contable o de cierre del 31 de diciembre de 2011, que fue utilizado para su valorización, lo que ha generado una importante ganancia por diferencia de cambio de balance, situación contraria a la registrada al cierre del ejercicio 2011, que sin embargo tiene su contrapartida fuera de balance (Off Balance), en el costo en moneda local de las obligaciones cubiertas, por cuanto en la medida que el activo en moneda local se aprecia o deprecia al expresarlo en dólares, el costo asociado a la reconstrucción (que también es en moneda local) aumenta o disminuye, respectivamente.

Por su parte el cargo por impuesto a Diciembre de 2012 asciende a US\$ 5 millones, en tanto que en igual período de 2011 por dicho concepto se registra un abono por US\$ 0,5 millones.

Ganancia (Pérdida)

El resultado final a Diciembre de 2012 fue positivo de casi US\$ 22 millones, lo que representa una diferencia a favor de US\$ 26 millones, respecto a la pérdida de US\$ 4 millones de Diciembre de 2011.

Indicadores de Resultado

	Enero Dic-12 MUS\$	Enero Dic-11 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación %
Ventas por actividad				
Ventas Reparaciones	160.024	126.671	33.352	26,33%
Ventas Construcción Naval	26.135	14.965	11.170	74,64%
Ventas Negocios Filial	14.156	14.602	(446)	(3,05)%
Indicadores de Resultado				
EBITDA (MUS\$) (*)	26.341	3.657	22.683	620,24%
Otros (MUS\$)				
Gastos de administración	(25.415)	(24.157)	(1.258)	5,21%
Resultado de coligadas	250	463	(213)	(46,00)%
Diferencia de Cambio	7.490	(6.555)	14.045	(214,26)%
Depreciación	(7.406)	(7.612)	207	20,67%

(*) EBITDA: Resultado Antes de Intereses, Impuestos, Depreciación y Amortización. (Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization, en inglés)

A Diciembre de 2012, ASMAR presentó un aumento de US\$ 23 millones en su EBITDA, en comparación con igual período año anterior, alcanzando a US\$ 26 millones en el año, explicado principalmente por el aumento de la utilidad operacional, que al cierre de Diciembre de 2012 fue de casi US\$ 19 millones, producto de un aumento en el Margen Bruto y Gastos de administración (y Ventas) que se mantuvieron constantes.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

La composición de los flujos originados en el ejercicio es la siguiente:

	Ene-Dic-12 MUS\$	Ene-Dic-11 MUS\$
Flujo de Efectivo originado por actividades:		
de la operación	34.397	(40.382)
de inversión	(34.213)	(38.308)
de financiamiento (aumento de capital) y otros	(97)	35.825
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalente al Efectivo	87	(42.865)

Nota: No incluye el efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el Efectivo y equivalentes al efectivo.

El flujo de la operación 2012 considera cerca de US\$ 22 millones operacionales propiamente tal y casi US\$ 13 millones de otros flujos no recurrentes, principalmente indemnizaciones de seguros. Los flujos de la inversión consideran egresos por US\$ 41 millones en inversión de activo fijo (principalmente Proyecto Reconstrucción Astillero Talcahuano), compensado parcialmente por los ingresos de los US\$ 6 millones procedentes de intereses de inversiones en el Mercado de Capitales y otros flujos de inversión por US\$ 1 millón. Respecto a los flujos de financiamiento, estos no muestran movimientos relevantes en el ejercicio 2012.

VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

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, menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor, las que incluyen el efecto contable del siniestro que afectó al Astillero de Talcahuano.

SITUACIÓN OPERACIONAL Y DE MERCADO

Actividad de Mantenimientos y Reparaciones de Naves

Las ventas de las actividades de mantenimientos y reparaciones de 2012 ascienden a US\$ 160 millones, con un aumento de US\$ 33 millones (33%) respecto a igual período del año anterior.

Construcción Naval

El segmento Construcción Naval registra ventas de MUS\$ 26 millones en 2012, con un aumento de US\$ 11 millones (75%) respecto a las ventas registradas en igual período del año anterior.

Ventas negocios filial

Las ventas de la filial SISDEF presentan ingresos estables en torno a US\$ 14 millones anuales en 2012 y 2013.

Situación Consolidada de la Empresa

Desde Enero de 2011, los estados Financieros incorporan un aporte de US\$136,4 millones (enterados entre Diciembre 2010 y Enero 2011), que corresponde al aumento de capital destinado a la reparación y reconstrucción del Astillero de Talcahuano.

En consideración a los daños causados al Astillero de Talcahuano, por el terremoto y maremoto del 27 de febrero del año 2010, la empresa ha adjudicado a la sociedad CONSTRUCTORA DCB S.A. (antes Constructora DRAGADOS COMSA S.A.), la licitación para la contratación de la Reparación y reconstrucción de los frentes marítimos y dársena del astillero de Talcahuano, contrato que forma parte del Plan para la Recuperación y reconstrucción de las instalaciones de la citada Planta Industrial de ASMAR, situada en la Base Naval de Talcahuano.

Las obras incluidas en este contrato tendrán un costo superior a UF 3,0 millones, impuestos incluidos, las que permitirán recuperar las capacidades para el mantenimiento de los buques de la Armada de Chile como de terceros.

GESTIÓN DE RIESGOS

La empresa está expuesta a un conjunto de riesgos de mercado, legales, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. ASMAR busca identificar y administrar dichos riesgos de la manera más adecuada con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. La Dirección de la empresa establece la estrategia y el marco general en que se desenvuelve la administración de los riesgos, la cual es implementada en forma descentralizada por las distintas unidades de negocio. A nivel Corporativo, las respectivas Gerencias apoyadas por la Gerencia Corporativa de Finanzas, Fiscalía y Auditoría Interna, coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados.

Riesgo de Mercado

ASMAR forma parte de la industria mundial de astilleros, y por ello la empresa está expuesta a la situación que afecte al mercado internacional tanto en las actividades de Reparaciones como en Construcción Naval.

Sin embargo, dicha exposición al riesgo es atenuada debido a que en su carácter de Empresa del Estado y de acuerdo a la ley que la rige, su obligación primaria es atender las necesidades de la Armada de Chile, por lo que una parte importante de las ventas corresponde a mantenimientos y reparaciones de buques de la defensa nacional, que por su naturaleza tienen mayor estabilidad en su demanda.

Adicionalmente, de acuerdo a la misma ley, ASMAR puede utilizar sus capacidades disponibles en atender a otros clientes nacionales o extranjeros.

Riesgo de Tipo de Cambio

El Riesgo Cambiario que afecta a la empresa, se relaciona con las fluctuaciones en el tipo de cambio respecto a monedas distintas de su moneda funcional.

ASMAR, como empresa exportadora e importadora, presenta descalces entre sus ingresos y egresos de caja en diferentes monedas y gestiona este riesgo conforme a una Política y un Comité de Riesgo Financiero. La citada Política, establece que el riesgo a cubrir está dado principalmente por los descalces en los flujos de caja, por sobre el riesgo de tipo de cambio de Balance. La metodología que utiliza la empresa es la cobertura de los flujos de caja consolidados netos, por moneda, monto y plazo.

La empresa busca inicialmente coberturas naturales de flujos de ingresos y egresos por Moneda, Monto y Plazo, como también utiliza instrumentos derivados tales como forward, opciones o swap, mediante operaciones de cobertura que son aprobadas por el Comité de Riesgo de ASMAR, en conformidad con la normativa establecida por el Ministerio de Hacienda.

En relación al Contrato para Reconstrucción de los frentes marítimos, en conformidad con lo resuelto por el Comité de riesgo, éste ha sido cubierto con ventas spot de dólares con las que se realizaron inversiones en moneda nacional en el Mercado de Capitales y ventas a futuro de dólares, mediante forwards y opciones del tipo collars (actualmente esta cobertura corresponde en su totalidad a Inversiones en el Mercado de Capitales).

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito está relacionado con el cumplimiento de obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de ASMAR.

La Política de la empresa es no asumir riesgo crediticio, salvo el crédito comercial normal de cada segmento de negocios, reservado para clientes habituales, que es de corto plazo. Cuando en ocasiones un cliente solicita financiamiento, la empresa puede evaluar esta solicitud y, ocasionalmente, otorgar un financiamiento contra garantías bancarias o contratando seguros de crédito.

Se estima que el riesgo de crédito está controlado y respecto a créditos otorgados anteriormente y no cancelados oportunamente, se han realizado las provisiones respectivas.

Hay también riesgos de crédito en las inversiones financieras, para estas operaciones, ASMAR cuenta con una Política y un Comité de Inversiones en el Mercado de Capitales, en conformidad con la normativa vigente del Ministerio de Hacienda, que autoriza y norma la participación de las empresas públicas en el mercado de capitales, establece calificaciones de riesgo, límites de exposición por institución financiera y diversificación por tipo de instrumento, que mitigan estos riesgos.

Respecto a la ejecución de operaciones financieras, en los contratos de productos derivados existe el riesgo de contraparte, ASMAR opera con bancos e instituciones financieras con las mejores clasificaciones de riesgo, los cuales son aprobados por el Comité de Riesgo, en conformidad con la normativa vigente para este tipo de operaciones.

Riesgo de Tasa de Interés

Al 31 de Diciembre de 2012 ASMAR ha minimizado su exposición al riesgo de tasa de interés por sus pasivos, ya que, a esa fecha registra un bajo financiamiento bancario por un monto inmaterial y corresponde en su totalidad a operaciones de corto plazo. Sus principales pasivos corresponden a Anticipos de clientes y Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no afectos a intereses. Respecto a los activos, las inversiones financieras tienen una duración promedio de corto plazo, lo que implica un bajo nivel de riesgo de tasa. No obstante, parte importante de los compromisos y contratos para la Reconstrucción del Astillero han sido suscritos en UF, por lo que la empresa mantiene los recursos disponibles para financiar dichos compromisos, en inversiones en el Mercado de Capitales, que igualmente están mayoritariamente en instrumentos reajustables.

Riesgo de Liquidez

Este riesgo se generaría en la medida que la empresa no pudiese cumplir con sus obligaciones, como resultado de liquidez insuficiente o por la imposibilidad de obtener créditos. ASMAR administra estos riesgos mediante el mantenimiento de una adecuada reserva de liquidez.

Adicionalmente, la empresa mantiene relaciones comerciales con importantes bancos nacionales y extranjeros, los que han aprobado líneas de crédito que le permiten satisfacer con holgura sus necesidades financieras, ya sea para contratar coberturas mediante productos derivados, realizar importaciones a través de cartas de crédito, requerir la emisión de cartas de crédito stand by, boletas de garantía u otras garantías contractuales. Adicionalmente, las citadas líneas de crédito pueden ser utilizadas en financiar importaciones o exportaciones.

La empresa también cuenta con el respaldo de Compañías de Seguro para efectos de emisión de pólizas de garantía a favor de clientes u otras contrapartes.

Para contratar obligaciones con el sistema financiero, ASMAR, como empresa del Estado, debe solicitar y ha obtenido la autorización previa del Ministerio de Hacienda.

Ratio Analysis of the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2012 and 2011

RATIO ANALYSIS OF RESULTS FOUND IN:

<i>Financial Statement Position</i>	206
<i>Income Statement</i>	208
<i>Cash flows Statement</i>	211
<i>Asset Book and Economic Values</i>	211
<i>Operating and Market Position</i>	211
<i>Risk Management</i>	212

FINANCIAL STATEMENT POSITION

The distribution of assets and liabilities of the company as of December 31, 2012 and 2011 is as follows:

	Dec-12 Million US\$	Dec-11 Million US\$	Difference Million US\$	Variation %
ASSETS				
Current assets	290,138	323,716	(33,578)	(10.37)%
Property, plant and equipment	146,975	113,184	33,791	29.85%
Other non-current assets	20,799	22,599	(1800)	(7.96)%
Total Assets	457,912	459,499	(1,587)	(0.35)%
LIABILITIES				
Current liabilities	117,876	141,443	(23,567)	(16.66)%
Non-current liabilities	355	539	(184)	(34.14)%
Total liabilities	118,231	141,982	(23,751)	(16.73)%
Total equity	339,681	317,517	22,164	6.98%
Total liabilities and equity	457,912	459,499	(1,587)	(0.35)%
Total equity	339,681	317,517	22,164	6.98%
Total liabilities and equity	457,912	459,499	(1,587)	(0.35)%

Changes in Assets and Liabilities

The decrease in current assets of US\$34 million is mainly explained by a decrease in inventories of US\$22 million, from US\$60 to US\$38 million for the period, the accounts receivable from related companies, current of US\$20 million, from US\$26 to US\$6 million for the period, and trade and other receivables, current of US\$5 million, from US\$54 to US\$49 million, among others, which were not fully compensated by increases in tax assets, current of US\$11 million, from US\$27 to US\$39 million in the period, and cash and cash equivalent which increases by US\$6 million from US\$151 to US\$157 million in 2012, among others.

The decrease in current liabilities of US\$24 million is mainly explained by a decrease in accounts payable to related parties of US\$20 million, from US\$65 to US\$45 million, for the period, other current liabilities (corresponding mostly to customer advances) of US\$9 million, from US\$26 to US\$17 million, among others, partially compensated by the increase in current tax liabilities of US\$6 million, among others.

Structure of Assets

The structure of current assets as of December 2012 mainly relates to cash and cash equivalents of US\$157 million, trade and other receivables, current of US\$49 million, tax assets, current of US\$39 million, and inventories amounting to US\$38 million, among others. This allows us to state that the current assets are mainly highly liquid assets.

The structure of non-current assets as of December 2012 mainly relates to fixed assets of US\$147 million (Property, Plant and Equipment plus Investment Properties, land), deferred tax assets of US\$10 million, investments in related companies amounting to US\$7 million (corresponding to 50% of SOCIBER), and Other Non-financial assets, non-current of US\$2 million, among others.

Structure of Liabilities

The structure of the liabilities of the company as of December 31, 2012, amounting to US\$118 million is 99.7% current liabilities, and corresponds mainly to accounts payable mostly to related entities for US\$45 million (which includes advances for shipbuilding contracts in force with the Chilean Navy), trade and other accounts payable, current of US\$32 million, other current liabilities of US\$17 million, other current provisions of US\$9 million, provisions for employee benefits, current of US\$8 million, and tax liabilities, current of US\$7 million, among others.

With respect to accounts receivable and payable from/to related parties, for the purpose of analysis, it is easier to consider the net between both, as of December 31, 2012 net of receivables and payables to related parties amounted to US\$38 million (liability), a figure almost equivalent to the net from previous year closing. Note that, as of December 31, 2012, balance of advance received from the Navy, received on fiscal year, by shipbuilding contract OPV 3, which originally was US\$21.5 million, is included.

Changes in equity

Total equity as of December 31, 2012, amounting to US\$340 million, increased by US\$22 million, equivalent to 6.98%, respect to December 31, 2011. This increase is explained by the income of the fiscal year of almost US\$22 million (plus adjustments and other items of comprehensive income).

Balance Indicators

The main financial indicators relating to the balance of the company are:

INDICATORS	Dec-12	Dec-11	Difference	Variation%
LIQUIDITY				
Current Liquidity (times)	2.46	2.29	0.17	7.55%
Acid ratio (times)	2.16	1.86	0.30	15.84%
Working Capital (million US\$)	172,262	182,273	(10,011)	(5.49)%
DEBT				
Debt to equity ratio (times)	0.35	0.45	(0.10)	(22.16)%
Current liabilities ratio (%)	99.70%	99.62%	0.08%	0.08%

Indicator Behavior

The current ratio shows an increase from 2.29 to 2.46 times and the acid test ratio from 1.86 to 2.14 times, when comparing closures as of December 31, 2011 and 2012. This variation is explained in part by the progress of the works, application of advance payments received, both from the Navy and other customers (recorded in accounts payable to EERR, and other non financial liabilities, current, respectively), while the increase in acid ratio is mainly due to the decrease in inventories of US\$22 million for the period, resulting from the progress and acceptance of the works.

Working capital as of December 2012 is US\$ 172 million and shows a decrease of US\$10 million compared to December 2011, mainly due to investment in fixed assets for the period, higher than the income statement.

The debt ratio shows a decrease from 0.45 to 0.35 as of December 2011 and 2012 respectively, explained by the decrease in current liabilities, which decreased in US\$24 million (mainly due to the application of advances from projects of the Navy and third parties to the advance accounts), and increase in equity of US\$22 million as a result of the income.

It should be noted that the company, at a consolidated level, closed the year 2012 with a financial liability and an equivalent cash of US\$157 million.

In some cases, customer advances have been pledged with bank guarantees or security policies. Part of imports have been made through credit cards or secured with standby credit cards. Similarly, ASMAR has provided guarantee bills or warranty policies for faithful performance of contract or other contract clauses. These guarantees correspond to contingent obligations contracted with national and foreign banks and insurance companies in lieu of existing customers or suppliers.

INCOME STATEMENT

	Jan-12 Dec-12 Million US\$	Jan-11 Dec-11 Million US\$	Difference Million US\$	Variation %
Ordinary income	200 315	156,238	44,077	28.21%
Cost of sales	(155,965)	(136 036)	(19,929)	14.65%
Gross Margin	44,350	20,202	24,148	119.53%
Administrative expenses	(25,415)	(24,157)	(1,258)	5.21%
Operating Income	18,935	(3,955)	22,890	(578.76)%
Other income	7,922	254	7,668	3018.90%
Income (loss) before taxes	26,857	(3,701)	30,558	(825.67)%
Income (expense) for income tax	(5,106)	(531)	(4,575)	861.58%
Gain (Loss)	21,751	(4,232)	25,983	(613.97)%

Gross Margin

Income as of December 2012, corresponding to a gross margin of US\$44 million, which shows an increase of US\$24 million, respect to that obtained in the same period of 2011.

Operating Income

Operating income of US\$19 million shows an increase of US\$23 million at the end of 2012 compared to the same period of 2011.

Administrative expenses as of December 2012, totaling US\$25 million, are stable compared to US\$24 million last year.

In general, increases in the level of activity and income, higher than the previous year, show the clear recovery of Talcahuano shipyard capabilities in conjunction with the substantial contribution to the Valparaiso plant income.

Other income

As of December 2012, the Other Income, before taxes, totaled a gain of US\$7.9 million, of which US\$7.5 million relate to an exchange difference gain, which compares favorably with other income from the same period last year, which showed a gain of US\$0.3 million, affected by the loss due to exchange difference as of December 2011 of US\$7 million.

		2012		2011	
		Gain	Loss	Gain	Loss
Other income	Other gains (losses)		(10,345)	1,214	
	Financial income	10,033		7,823	
	Finance costs		(963)		(3,845)
	Share of profit of associates accounted by using the equity method	250		463	
	Exchange differences	7,490			(6,555)
	Income from indexed units	1,457		1,154	
	Gain / Loss	19,230	(11,308)	10,654	(10,400)
Total			7,922		254

Other income also include items such as other losses, for the registration of costs from replacement or recovery from the 27/F disaster for US\$10 million, and financial income, which, as of December 2012, was US\$10 million, and financial costs of US\$0.9 million, among others.

Financial income includes interests and adjustments earned from investments in the Capital Market, Income and Adjustments to Fair Value of Derivatives and other items.

Financial costs include interest paid interests and income in derivatives, however, paid interests are immaterial.

Regarding the exchange difference, it should be noted that the contribution of capital received by ASMAR to finance Recovery and Reconstruction of Talcahuano shipyard, was perceived in dollars, while much of the investment and reconstruction costs are in local currency, because these mostly correspond to tender and award of civil works contracts, signed in local currency, causing a major peso/dollar mismatch, thus ASMAR had to hedge against exchange risk.

Financial coverage was completed by selling spot dollars, forwards and through collars options, aimed at covering the mismatch around the exchange rate considered for the budget of said Plan of Reconstruction, to guarantee that resources allowed compliance with the obligations associated with the respective contract, regardless of future changes in the exchange rate, a goal that was met.

Therefore, as of December 31, 2012, coverage consists of assets invested in local currency in the Capital Market (derivatives with maturities during 2012, which were recorded in the financial statements for 2011 have already been executed), while the obligation covered, that is, cash flows from expenditures corresponding to the above contracts and obligations in local currency signed for reconstruction works, are not listed in the aforementioned financial statements, they are not part of the accounting liability of the company. Said assets are affected by the exchange rate with an accounting representation or closing December 31, 2012, in this case, lower than the exchange rate with an accounting representation or closing December 31, 2011, which was used for appraisal, which has generated a significant gain from balance exchange difference, a situation contrary to that recorded at the end of 2011, which, however, has a counterpart off balance (Off Balance), at the cost in local currency of the obligations covered, since, to the extent that the asset in local currency appreciates or depreciates when expressed in dollars, the cost associated with the reconstruction (which is also in local currency) increases or decreases, respectively.

Meanwhile, the tax charge as of December 2012 amounts to US\$5 million, while in the same period of 2011, such concept registers credit of US\$0.5 million.

Gain (Loss)

Final income was positive as of December 2012, nearly US\$22 million, representing a favourable difference of US\$26 million, compared to a loss of US\$4 million in December 2011.

Income Indicators

	January Dec-12 Million US\$	January Dec-11 Million US\$	Difference Million US\$	Variation %
Sales by activity				
Ship Repair Sales	160,024	126,671	33,352	26.33%
Shipbuilding Sales	26,135	14,965	11,170	74.64%
Subsidiary Business Sales	14,156	14,602	(446)	(3.05)%
Income Indicators				
EBITDA (million US\$) (*)	26,341	3,657	22,683	620.24%
Other (million US\$)				
Administrative expenses	(25,415)	(24,157)	(1,258)	5.21%
Results of associates	250	463	(213)	(46.00)%
Exchange difference	7,490	(6,555)	14,045	(214.26)%
Depreciation	(7,406)	(7,612)	207	20.67%

(*) EBITDA: Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization

As of December 2012, ASMAR showed an increase of US\$23 million in EBITDA, compared to the same period last year, reaching US\$26 million in the year, mainly due to the increase in operating income, which at the end of December 2012 was almost US\$19 million, due to an increase in Gross Margin and Administrative expenses (and sales) that remained constant.

CASH FLOW STATEMENTS

Structure of flows incurred during the year is as follows:

	Jan-Dec-12 Million US\$	Jan-Dec-11 Million US\$
Cash flow from operating activities:		
Operation	34,397	(40,382)
Investment	(34,213)	(38,308)
Financing (capital increase) and other	(97)	35,825
Increase (Decrease) net Cash and cash equivalent	87	(42,865)

Note:

Excluding the effect of changes in exchange rates on cash and cash equivalents.

The operation flow 2012 accounts for about US\$22 million operating as such and nearly US\$13 million for other non-recurring flows, primarily insurance payments. Investment flows considered expenses of US\$41 million in fixed asset investment (mainly Talcahuano shipyard Reconstruction Project), partially offset by income of US\$6 million from interest on investments in the Capital Market, and other investment flows of US\$1 million. Regarding financial flows, these show no significant movements in 2012.

ASSETS BOOK AND ECONOMIC VALUES

The assets of property, plant and equipment are appraised at acquisition cost which comprises its purchase or construction price, less accumulated depreciation, less any impairment losses in value, which include the accounting effect of the incident that affected the Talcahuano shipyard.

OPERATING AND MARKET POSITION

Activity of Ship Maintenance and Repairs

Sales of maintenance and repair activities for 2012 amounted to US\$160 million, an increase of US\$33 million (33%) compared to the same period last year.

Shipbuilding

The shipbuilding segment recorded sales for US\$26 million in 2012, an increase of US\$11 million (75%) compared to sales in the same period last year.

Subsidiary Business Sales

SISDEF subsidiary sales show stable income of around US\$14 million annually in 2012 and 2013.

Consolidated Situation of the Company

Since January 2011, the Financial Statements incorporate a contribution of US\$136.4 million (completed between December 2010 and January 2011), corresponding to a capital increase for the repair and reconstruction of Talcahuano shipyard.

In consideration of the damage caused to Talcahuano shipyard, by the earthquake and tsunami of 27 February 2010, the company has awarded CONSTRUCTORA DCB S.A. company (formerly Constructora DRAGADOS COMSA S.A.) a tender for the Repair and reconstruction of waterfronts and dock at the Talcahuano shipyard, a contract that is part of the Plan for Recovery and reconstruction of facilities of said Industrial Plant of ASMAR, located in Talcahuano Naval Base.

The works included in this contract will cost more to UF 3.0 million, taxes included, which allow recovering capabilities for servicing vessels of the Chilean Navy and third parties.

RISK MANAGEMENT

The company is exposed to a number of market, legal, financial and operational risks inherent in their business. ASMAR seeks to identify and manage those risks in the most appropriate manner in order to minimize potential adverse effects. The Company Board of Directors sets the strategy and framework in which risk management operates, which is implemented in a decentralized manner through the various business units. At the corporate level, the respective managements supported by Corporate Finance, Attorney and Internal Audit coordinate and control the correct implementation of the policies for prevention and mitigation of major risks identified.

Market Risk

ASMAR is part of the global shipbuilding industry, and therefore the company is exposed to the situation affecting the international market both in activities like shipbuilding and repairs.

However, the risk exposure is mitigated because the Company in its capacity as a State Company and according to the governing law, its primary obligation is to serve the needs of the Chilean Navy, thus a significant portion of sales are maintenance and repair of ships for national defense, which by their nature are more stable in its application.

Additionally, according to the same law, ASMAR can use their skills available to assist other national and foreign customers.

Exchange rate risk

The Exchange Risk affecting the company relates to fluctuations in the exchange rate against currencies other than its functional currency.

ASMAR, as an exporting and importing company, presents mismatches between its cash income and expenses in different currencies and manages this risk with a Financial Risk Policy and Committee. The above policy states that the risk to be covered is mainly in the cash flows, over the exchange rate risk of Balance. The methodology used by the company is covering net consolidated cash flows, by currency, amount and term.

The company initially seeks natural hedges of income and expenses by Currency, Amount and Term, and also uses derivative instruments such as forwards, options or swap, through hedging transactions which are approved by the Risk Committee of ASMAR, in accordance with the regulations established by the Ministry of Finance.

In connection with the Contract for Reconstruction of waterfronts, in accordance with the decision of the Risk Committee, it has been covered with dollar spot sales with which investments were made in national currency in the Capital Market and future dollar sales through forwards and collars options (currently this coverage is entirely made through Investment in Capital Markets).

Credit Risk

Credit risk relates to the fulfillment of obligations entered into by counterparties, when exercising contractual rights to receive cash or other financial assets from ASMAR.

The Policy the company is not taking credit risk, except for normal trade credit of each business segment, reserved for regular customers, which is short-term. When a client requests financing, the company can assess this application and occasionally provide funding against bank guarantees or by contracting credit insurance.

It is estimated that the credit risk is monitored, and compared to previous loans not paid timely, appropriate provisions have been made.

There is also credit risk in financial investments, for these operations, ASMAR has a Policy and Committee for Investment on Capital Markets, in accordance with current regulations of the Ministry of Finance, which authorizes and regulates the participation of public companies in the capital market, provides credit ratings, limits financial institution exposure and diversification by type of instrument, which mitigate these risks.

Regarding the execution of financial transactions, in derivative contracts there is a counterparty risk, ASMAR operates with banks and financial institutions with the best credit ratings, which are approved by the Risk Committee, in accordance with the rules governing such operations.

Interest Rate Risk

As of December, 2012, ASMAR has minimized its exposure to interest rate risk on its liabilities, since as of that date it registers a low bank financing for an immaterial amount and relates entirely to short-term operations. Its major liabilities are customers advances and accounts payable to pay related parties, not subject to interest. Regarding assets, financial investments have an average short-term duration, which implies a low level of interest rate risk. However, an important part of the commitments and contracts for Reconstruction of the Shipyard have been signed at UF, thus the company has the resources available to fund these commitments, in investments in the Capital Markets, which also are mostly indexed instruments.

Liquidity Risk

This risk would arise to the extent that the company could not meet its obligations as a result of insufficient liquidity or inability to obtain credit. ASMAR manages these risks by maintaining adequate cash reserves.

Additionally, the company has business relationships with major national and foreign banks, which have approved credit lines that let it comfortably meet its financial needs, whether for contracting hedges using derivative products, importing through credit cards, requiring the issuance of standby letters of credit, bank guarantees or other contractual guarantees. Additionally, the above lines of credit can be used to finance imports or exports.

The company also has the backing of insurance companies for issuing guarantee policies for customers or other counterparties.

To contract obligations with the financial system, ASMAR, as a state company, must request and obtain the authorization of the Ministry of Finance.



Declaración Jurada de Responsabilidad

Affidavit of Responsibility

Declaración Jurada de Responsabilidad

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

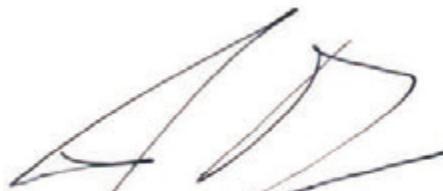
RUT: 61.106.000-9

Los Consejeros y el Director de Astilleros y Maestranzas de la Armada, ASMAR, firmantes de esta declaración, declaran que han tomado conocimiento de los Estados Financieros de la Empresa ASMAR al 31 de diciembre de 2011, y se hacen responsables bajo juramento respecto de la veracidad de toda la información incorporada, de acuerdo al siguiente detalle:

CONSOLIDADO

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

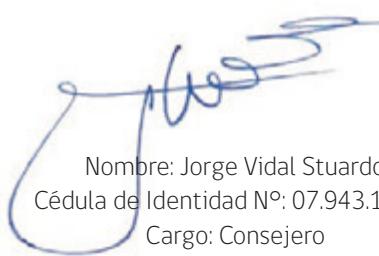
Estas declaraciones son efectuadas en cumplimiento a la Circular N° 1924, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.



Nombre: Cristián De la Maza Riquelme
Cédula de Identidad N°: 07.669.875-9
Cargo: Presidente del Consejo



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



Nombre: Jorge Vidal Stuardo
Cédula de Identidad N°: 07.943.128-1
Cargo: Consejero



Nombre: Rodrigo Álvarez Aguirre
Cédula de Identidad N°: 08.219.394-4
Cargo: Consejero



Nombre: Giovanni Yubini Jeame
Cédula de Identidad N°: 08.079.258-1
Cargo: Consejero



Nombre: Claudio Cereceda Valenzuela
Cédula de Identidad N°: 07.008.384-1
Cargo: Fiscal de ASMAR

Affidavit of Responsibility

**ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA
TAXPAYER'S ID: 61.106.000-9**

The members of the Board of Directors and the Executive Director of Astilleros y Maestranzas de la Armada, ASMAR, signatories of this statement, declare that they have become aware of the Financial Statements of the Company, ASMAR, as December 31, 2011, and are responsible under oath with respect to the accuracy of all the information included, according to the following details:

CONSOLIDATED

Statement of Financial Position	X
Statement of Comprehensive Income	X
Statement of Cash Flows	X
Statement of Changes in Shareholder's Equity	X
Notes to the Financial Statements	X
Ratio Analysis	X
Relevant Facts	X

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



Name: Cristián De la Maza Riquelme
ID card No.: 07.669.875-9
Position: Chairman of the Board



Name: Andrés Fonzo Moran
ID card No.: 07.153.313-1
Position: Executive Director of ASMAR



Name: Jorge Vidal Stuardo
ID card No.: 07.943.128-1
Position: Member of the Board



Name: Rodrigo Álvarez Aguirre
ID card No.: 8.219.394-4
Position: Member of the Board



Name: Giovanni Yubini Jeame
ID card No.: 08.079.258-1
Position: Member of the Board



Name: Claudio Cereceda Valenzuela
ID card No.: 07.008.384-1
Position: Legal Advisor of ASMAR

DIAGRAMACIÓN
Publicidad y Difusión ASMAR

FOTOGRAFÍAS
Banco de imágenes ASMAR



ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

CERTIFICADOS EN LA NORMA INTERNACIONAL DE CALIDAD ISO-9001
CERTIFIED UNDER THE INTERNATIONAL QUALITY STANDARD ISO-9001