



MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS

ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

2013

5013



ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA



MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS

ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

2013

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA



2

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

INDICE *CONTENTS*

• CARTA DEL DIRECTOR	4
<i>Letter from the Executive Director</i>	
• ADMINISTRACIÓN	10
<i>Senior Management</i>	
• ANTECEDENTES	12
<i>General Information</i>	
• ACTIVIDADES	16
<i>Activities</i>	
• EMPRESAS RELACIONADAS Y FILIALES	52
<i>Related Companies and Affiliates</i>	
• ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	54
<i>Consolidated Financial Statements</i>	
..... 119	
• HECHO RELEVANTE O ESENCIAL	183
<i>Relevant or Essential Fact</i>	
• ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	185
<i>Ratio Analysis of Consolidated Financial Statements</i>	
..... 197	
• DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	209
<i>Affidavit of Responsibility</i>	

CARTA DEL DIRECTOR

LETTER FROM THE EXECUTIVE DIRECTOR

El accionar de Astilleros y Maestranzas de la Armada, ASMAR, durante el año 2013, estuvo orientado de acuerdo a lo dispuesto en su Planificación Estratégica Corporativa, vale decir, a las mantenciones y reparaciones mayores de las unidades de la Armada de Chile, a los períodos de mantenimiento y reparación de buques mercantes y pesqueros, tanto nacionales como internacionales, y a continuar con los proyectos de construcción naval de unidades, fundamentalmente, para la Armada de Chile y clientes nacionales.

En lo que respecta al Plan de Carenas de la Armada de Chile, para el año en cuestión, éste se cumplió parcialmente, ya que fue necesario postergar, en coordinación con la Armada, el inicio del período de recuperación del Submarino "O'Higgins" para abril del 2014, al igual que la recuperación y modernización de la Fragata "Lynch". Los aspectos más relevantes de este Plan fueron los Períodos Intermedios de Dique (PID) del Submarino "Carrera", de la Fragata "Blanco" y del Buque Escuela "Esmeralda", nave a la cual se le efectuó el cambio del Trinquete, del Mayor Proel y el Bauprés, quedando como trabajo para el año 2014, continuar con el cambio del resto de los palos. Como trabajos destacados deben considerarse, también, el PID de la Lancha de Servicio General "Isaza" en Magallanes y el período mayor de mantenimiento de la Fragata "Williams", con apoyo de ASMAR Valparaíso.

En el ámbito de las Reparaciones de Buques de Armadas Extranjeras, se ha continuado con el período de recuperación y modernización de la segunda unidad submarina de la Armada del Ecuador, la que tiene planificado su término en agosto del 2014.

En cuanto a los Buques Mercantes, se atendieron 26 naves en los Diques Secos 1 y 2, destacando los trabajos realizados en buques tanques y en la Barcaza "Yagana" de ENAP, embarcación que efectuó una parte importante de sus trabajos en el Astillero de Magallanes, para luego trasladarse a Talcahuano e ingresar a dique y luego retornar a Punta Arenas. Entre todas las Plantas, tanto con trabajos a flote como en dique o varadero, se recibieron

The operation of Astilleros y Maestranzas de la Armada, ASMAR, in 2013, as provided for in its Corporate Strategic Planning, focused on major maintenance and repairs to the units of the Chilean Navy, maintenance and repair periods of merchant and fishing ships, both domestic and foreign, and to continuing with shipbuilding projects, basically for the Chilean Navy and domestic customers.

The Chilean Navy's Careen Plan for the year in question was partially completed, since we had to postpone (in coordination with the Navy), beginning work on the recovery of the "O'Higgins" submarine to April 2014, and the recovery and modernization of the "Lynch" frigate. The most relevant aspects of this Plan were the Intermediate Docking Periods (IDP) of the "Carrera" submarine, the "Blanco" frigate and the "Esmeralda" teaching ship, vessel where the foremast of the main foremast and bowsprit were replaced, leaving the replacement of the rest of the





casi 100 Armadores, tanto nacionales como extranjeros. El detalle de los principales trabajos efectuados se encuentra en el acápite respectivo.

En lo concerniente al segmento Pesqueros, nacionales y extranjeros, éste se vio afectado en forma importante por la crisis del sector pesquero industrial nacional, lo que motivó la paralización comercial de varias unidades; pese a ello, se pudo atender a 30 unidades en Talcahuano y a 10 en Magallanes, de los cuales 31 pertenecen al sector nacional y 4 al internacional, siendo de gran importancia los trabajos realizados en el "San Arawa II".

La Construcción Naval, en tanto, tuvo una importante actividad, ya que en abril se entregó oficialmente a la Armada de Chile el AGS 61 "Cabo de Hornos". Asimismo, en julio, se dio término a la garantía del pesquero islandés F/V "Heimaey" y se continuó con la construcción del OPV 83 "Marinero Fuentealba", cuyo lanzamiento al agua está programado para el 1 de abril de 2014 y su entrega para octubre. Por otra parte, y considerando la muy buena relación comercial que se ha alcanzado con ASENNAV, el 15 de marzo ASMAR efectuó el lanzamiento del casco de acero de un wellboat, el cual fue posteriormente remolcado a Valdivia, para terminar allí sus trabajos de construcción. Finalmente, en julio se firmó otro contrato con ASENNAV para la construcción de siete bloques para un buque tipo AHTS (Anchor Handling Tug Supply), de los cuales los 4 primeros ya fueron entregados al astillero valdiviano y los tres restantes se entregarán durante enero del 2014.

masts as work for 2014. We also emphasize the IDPs of the "Isaza" General Service Boat in Magallanes and the major maintenance period of the "Williams" frigate, with support from ASMAR Valparaíso.

In the area of foreign ship repairs, we have continued with the recovery and modernizing of the second submarine unit of the Ecuadorian Navy, whose completion is scheduled for August 2014.

Twenty six merchant ships were serviced in dry docks 1 and 2. We emphasize the work performed on tankers and on ENAP's "Yagana" barge, for which a significant part of the work was performed at the Magallanes shipyard, and it was then transported to Talcahuano for dry docking and subsequently returned to Punta Arenas. We received almost 100 ships, both domestic and foreign at our plants.



En cuanto a Construcción Naval Menor, durante el presente año, la Planta Industrial de Valparaíso vendió 63 botes de tipo PUMAR®, 37 de ellos para la Armada de Chile y 26 para particulares.

Toda la actividad productiva, incluyendo la de su filial, permitió lograr ingresos ordinarios equivalentes a US\$ 191 millones; aunque inferiores en un 4,5% respecto al año anterior, la actividad de Construcción Naval logró un aumento importante en sus ingresos del orden de los US\$ 5 millones.

En este sentido, es importante destacar que la Empresa continúa generando flujos operacionales suficientes para sustentar su operación y realizar las inversiones necesarias para mantener su capacidad productiva; prueba de ello es el margen bruto de US\$ 31,6 millones, un resultado operacional de US\$ 4,5 millones y un EBITDA de US\$ 12,1 millones.

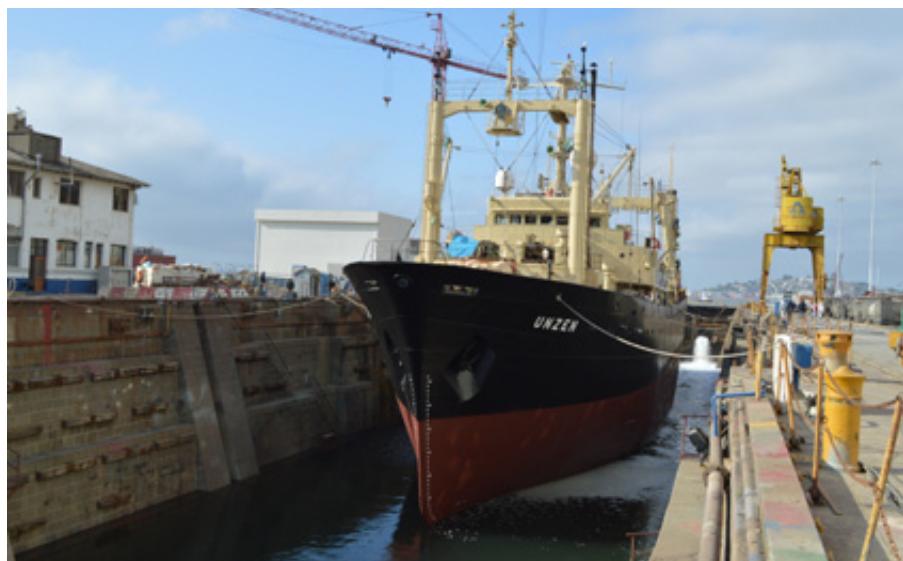
Asimismo, en el ejercicio, la Empresa consolidó su fuerte posición financiera, disminuyendo sus obligaciones totales en US\$ 35 millones, de US\$ 112 a US\$ 77 millones, y aumentando su patrimonio en cerca de US\$ 6 millones, de US\$ 339 a US\$ 345 millones. La ausencia de deuda bancaria al 31 de diciembre 2013 confirma esta solidez financiera.

Details of the main work performed can be found in the respective subsections.

The domestic and foreign fishing boats segment was significantly affected by the crisis in the domestic industrial fishing sector, which motivated companies to take several units out of commercial operation. In spite of this, we were able to service 30 units in Talcahuano and 10 in Magallanes, of which 31 belong to the domestic sector and 4 to the international sector and the work performed on the "San Arawa II" was very significant.

There was much shipbuilding activity, since in April the AGS 61 "Cabo de Hornos" was officially delivered to the Chilean Navy. In July the guarantee work on the Icelandic fishing boat the F/V "Heimaey" was completed and we continued with the construction of the OPV 83 "Marinero Fuentealba", whose launching is scheduled for April 1, 2014 and its delivery for October. On the other hand, and considering the very good business relationship we have with ASENAV, on March 15 ASMAR launched the steel hull of a wellboat, which was subsequently towed to Valdivia, to finish its construction work there. Finally, in July another contract was signed with ASENAV for the construction of seven blocks for an AHTS (Anchor Handling Tug Supply) type ship, of which the first 4 were already delivered to the Valdivia shipyard and the remaining three will be delivered in January 2014.





Durante diciembre de 2013, se presentó al Consejo Superior el documento de Planificación Estratégica para el período 2014-2016, que contiene las metas y programas de acción de ASMAR para el trienio, estando pendiente su aprobación.

La Reconstrucción de la Planta de Talcahuano, en tanto, ha continuado con su incesante trabajo, habiéndose inaugurado el molo 210 y encontrándose el Molo Chacabuco y los muelles 330 y 331, listos para entrar en servicio, en apoyo a las actividades productivas de esa Planta Industrial. De la misma manera, durante el año se trabajó en forma importante en la construcción del centro de acopio de materiales, el que se encuentra funcionando como Centro de Distribución Logística, que ha implicado no sólo un cambio físico y estructural, sino también un cambio conceptual en todo lo relacionado con la recepción, almacenamiento y distribución de los consumos y equipos necesarios para las reparaciones y construcción naval. Asimismo, se ha dado gran énfasis a la construcción de un nuevo Edificio de Poder Eléctrico y Subestaciones Eléctricas, con conceptos anti sísmicos y ubicados en altura para evitar daños por eventuales tsunamis.

Otro aspecto tremadamente importante durante los últimos meses de este año, fueron los acuerdos alcanzados con los diferentes Sindicatos de las tres Plantas Industriales; en el logro de lo anterior, fue necesario, como primer paso, establecer un Marco Regulatorio que, atendiendo las condiciones especiales que tiene esta Empresa del Estado del área de la Defensa y de carácter estratégica para la Armada de Chile, nos permitiera conversar sobre las peticiones de los Sindicatos, varias de ellas completamente válidas. Al respecto, me alegro profundamente de los logros alcanzados, pero quiero ser bien claro en que es imprescindible que en un marco

During this year, the Valparaíso industrial plant sold 63 PUMAR® type boats, 37 of them to the Chilean Navy and 26 to private customers.

The entire production activity, including that of its subsidiary, allowed ASMAR to achieve production income equivalent to US\$ 191 million. Although this is 4.5% lower than in the previous year, the shipbuilding activity managed to significantly increase its income by approximately US\$ 5 million.

In this sense, it should be noted that the Company continues generating sufficient operating cash flows to support its operation and make the necessary investments to maintain its production capacity. The evidence of this is the gross profit of US\$ 31.6 million, operating income of US\$ 4.5 million and EBITDA of US\$ 12.1 million.

During the year, the Company consolidated its strong financial position, decreasing its total obligations by US\$ 35 million, from US\$ 112 to US\$ 77 million, and increasing its equity by close to US\$ 6 million, from US\$ 339 to US\$ 345 million. The lack of bank debt as of December 31, 2013 confirms this financial solidity.

In December 2013, we presented the Strategic Planning document for the 2014-2016 period to the Board of Directors, which contains the goals and action programs of ASMAR for the three-year period. Its approval is pending.

The reconstruction of the Talcahuano Plant has continued incessantly. Quay 210 was inaugurated and the Chacabuco Quay and docks 330 and 331, are ready to be placed in service to support the production activities of that industrial plant. In the same manner, during the year we worked hard on the construction of the materials storage center, which is operating as the logistics distribution center. This has implied not only a physical and structural change, but also a conceptual change in all that is related to the reception, storage and distribution of supplies and equipment necessary for shipbuilding and ship repairs. Likewise, much emphasis has been placed on the construction of a new electric power building and electric substations, with anti-seismic concepts and located at heights to avoid damages from possible tsunamis.

de respeto mutuo, se respeten las reglas del juego y el concepto de autoridad, manteniendo una actitud firme al sentarse a conversar, pero evitando crear conflictos artificiales y acciones ilegales que, en definitiva, sólo perjudican a la Empresa y sus trabajadores. Por ello, se ha considerado, para el 2014, un curso de capacitación para los Dirigentes Sindicales de los 5 Sindicatos de ASMAR, de manera tal que a futuro, cuenten con las herramientas necesarias para fortalecer un trabajo sindical en beneficio de todos.

Siempre en el ámbito de la Gestión Laboral, se destaca el esfuerzo realizado por todo el personal en la Prevención de Riesgos, habiéndose producido una disminución de un 20% respecto al año anterior en todos los parámetros evaluados, destacando el aspecto Accidentalidad con un 10% y la Siniestralidad con un 30%. Este logro se ha alcanzado producto de un continuo programa de capacitación en conjunto con el Organismo Administrador del Seguro de la Ley de Accidentes del Trabajo y de Enfermedades Profesionales.

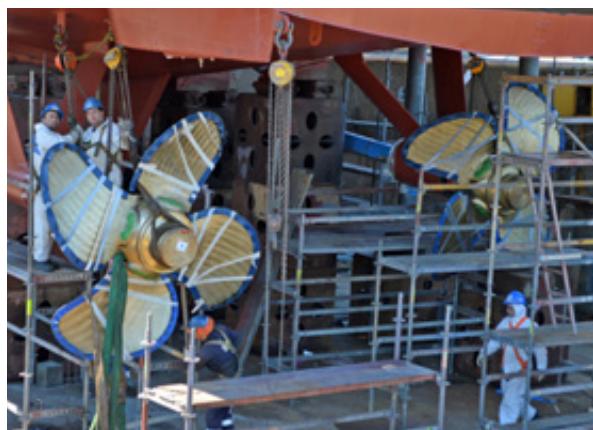
En el ámbito de la Calidad, los astilleros de Valparaíso, Talcahuano, Magallanes, y la Dirección Corporativa mantienen la certificación de sus Sistemas de Gestión, conforme a la Norma ISO 9001:2008 "Sistemas de Gestión de la Calidad", luego de las auditorías de mantenimiento efectuadas por el Lloyd's Register Quality Assurance (L.R.Q.A.) en junio y diciembre de 2013. Esta certificación tiene vigencia hasta fines de 2014. Asimismo, el Astillero de Valparaíso mantiene 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 y cuenta con su Laboratorio de Patrones acreditado por el Instituto Nacional de Normalización - INN, en las magnitudes de Presión, Temperatura y Eléctricas. Finalmente, los astilleros de Talcahuano y Magallanes, mantienen la certificación en el Código I.S.P.S. (International Ship and Port Facility Security Code), garantizando que cumplen con los requisitos en sus instalaciones portuarias para minimizar ataques de terrorismo

Another immensely important aspect during the last months of this year, were the agreements reached with the different unions of the three industrial plants. To achieve this it was necessary to first establish a regulatory framework, which due to the special conditions of this defense area State-owned company and of its strategic nature for the Chilean Navy, allowed us to talk about the petitions made by the unions, several of them which were completely valid. In this respect, I am deeply content with our achievements, but I wish to be very clear that is essential that in a framework of mutual respect, the rules of the game be respected, as must the concept of authority, maintaining a firm attitude when meeting to discuss issues, but avoiding the creation of artificial conflicts and illegal actions which, ultimately only damage the Company and its employees. For this we have considered a training course for the union leaders of the 5 unions of ASMAR in 2014, in such a manner that in future they might have the tools necessary to strengthen their union work, to everyone's benefit.

Always in the area of labor management, I emphasize the risk prevention efforts of all employees, which have produced a 20% decrease in respect to the previous year in all the parameters assessed, especially the accidents aspects with 10% and claims with 30%. This has been achieved due to continuous training programs in conjunction with the organization that administrates the insurance of the Work Accidents and Professional Illnesses Law insurance.

In the quality area, the Valparaíso, Talcahuano and Magallanes shipyards and corporate management maintain the certification of their management systems in accordance with the ISO 9001:2008 "Quality Management Systems" standard, after the maintenance audits





organizado, sabotaje o ingreso de polizones, con vigencia hasta julio de 2016 y julio de 2014, respectivamente.

Para seguir creciendo y liderando en los mercados en que ASMAR participa, el personal de la Empresa es un factor relevante. Por ello que, gracias a la excelencia y dedicación que ha demostrado nuestro personal en su trabajo, hemos podido superar con creces la situación de desastre en que quedó nuestro principal astillero después del 27/F, y hoy, con orgullo, puedo manifestar que estamos preparados para seguir enfrentando los desafíos del futuro, ya sea en el ámbito de la construcción naval, como sería la construcción de un buque antártico, como en las reparaciones de las unidades navales, y naves mercantes y pesqueras, con capacidades mayores a las actuales, con el íntimo convencimiento que la calidad de los productos y servicios que entregamos sigue siendo un factor preponderante a la hora de enfrentar el quehacer diario y es nuestra gran fortaleza.

performed by Lloyd's Register Quality Assurance (L.R.Q.A.) in June and December 2013. This certification is in force until the end of 2014. Likewise, the Valparaíso Shipyard has its certification under the OHSAS 18001:2007 "Health and Occupational Safety Management System" standard and in the ISO 14001:2004 "Environmental Management System" standard, both valid until December 2014 and it has its Standards Laboratory accredited by the "Instituto Nacional de Normalización" - INN, in respect to the magnitude of pressure, temperature and electricity. Finally the Talcahuano and Magallanes shipyards are I.S.P.S. (International Ship and Port Facility Security) code certified, guaranteeing that they comply with the requirements in their port facilities to minimize organized terrorist attacks or sabotage or entry of stowaways, in force until July 2016 and July 2014, respectively.

The Company's employees are a relevant factor in our ability to continue growing and leading in the markets in which ASMAR participates. That is why, thanks to the excellence and dedication that our employees have shown in their work, we have been able to overcome the disaster situation we faced in our main shipyard after 27/F, and today, with pride, I can manifest that we are prepared to continue facing the challenges that the future might bring, whether in the area of shipbuilding, such as the building of an Antarctic ship, or in repairs to naval units, and merchant and fishing vessels, with more capacities than today, with the intimate conviction that the quality of the products and services that we provide continues to be a preponderant factor in our daily work and is our great strength.

ANDRÉS FONZO MORÁN
CONTRALMIRANTE • Rear Admiral
DIRECTOR • Executive Director

ADMINISTRACIÓN

SENIOR MANAGEMENT

CONSEJO SUPERIOR BOARD OF DIRECTORS

Giancarlo Stagno Canziani

Vicealmirante

Viceadmiral

Presidente del Consejo Superior

Chairman of the Board

Director General de los Servicios de la Armada

General Director of Services of the Chilean Navy

Héctor Ureta Chinchón

General de Brigada

Brigadier General

Representante del Comandante en Jefe del Ejército

Representative of the Commander in Chief of the Army

Leopoldo Porras Silva

General de Brigada Aérea (I)

Air Brigadier General (I)

Representante del Comandante en Jefe de la Fuerza Aérea

Representative of the Commander in Chief of the Air Force

Andrés Fonzo Morán

Contralmirante

Rear Admiral

Director de Astilleros y Maestranzas de la Armada

Executive Director of ASMAR

Francisco Olea Moraga

Contralmirante AB

Rear Admiral AB

Director de Abastecimiento y Contabilidad de la Armada

Director of the Chilean Navy Procurement and Accounting

Rodrigo Álvarez Aguirre

Contralmirante

Rear Admiral

Subjefe del Estado Mayor General de la Armada

Deputy Chief of the Chilean Navy General Staff

Luis Kohler Gary

Contraalmirante

Rear Admiral

Director de Ingeniería de Sistemas Navales

Director of Naval Systems Engineering

Claudio Cereceda Valenzuela

Fiscal

Board Legal Counsel

DIRECCIÓN EJECUTIVA SENIOR MANAGEMENT

Andrés Fonzo Morán

Contralmirante

Rear Admiral

Director

Executive Director

Cristián Barbieri Farías

Capitán de Navío

Captain

Subdirector

Deputy Executive Director

Cristian Cifuentes Cabello

Gerente de Planificación y Desarrollo

Corporate Manager of Planning and Development

Nelson Saavedra Segura

Auditor Corporativo

Corporate Auditor

Damir Mandakovic Fanta

Jefe Corporativo Unidad Ingeniería de Procesos

Process Engineering Unit Corporate Head

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 Müller Zañartu
Gerente de Recursos Humanos
Corporate Human Resources Manager

Sergio Pérez Valdivia
Capitán de Fragata
Commander
Gerente de Finanzas
Corporate Finance Manager

Joaquín Varela Jenschke
Gerente Comercial Corporativo
Corporate Commercial Manager

**ADMINISTRADORES DE LAS PLANTAS
INDUSTRIALES**
MANAGERS OF THE INDUSTRIAL PLANTS

Sidney Chellew Deydi
Capitán de Navío
Captain
Administrador ASMAR Valparaíso
ASMAR Valparaiso General Manager

Harold Kauer Tapia
Capitán de Navío
Captain
Administrador ASMAR Talcahuano
ASMAR Talcahuano General Manager

Marcelo Mahuzier Delgado
Capitán de Navío
Captain
Administrador ASMAR Magallanes
ASMAR Magallanes General Manager

ANTECEDENTES

BACKGROUND

GENERALIDADES

Creada el 6 de abril de 1960, mediante Decreto con Fuerza de Ley Nº 321, ASMAR (Astilleros y Maestranzas de la Armada) es una empresa del Estado de administración autónoma, de derecho público y patrimonio propio, del área de la industria naval y de la defensa. 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.

Su conformación incluye al Consejo Superior, la Dirección Corporativa, y sus tres plantas industriales de Valparaíso, Talcahuano y Punta Arenas.

GENERAL INFORMATION

Created on April 6, 1960, through Decree with Force of Law No. 321, ASMAR (Astilleros y Maestranzas de la Armada) is a public law body corporate, autonomously managed State-owned company, with its own equity, of the shipbuilding and defense industry. It is currently governed by Law 18,296 entitled “Ley Orgánica Astilleros y Maestranzas de la Armada” (Organic Law for Navy Shipyards and Workshops), published in the Official Gazette, on February 7, 1984.

Its organization includes the Board of Directors, Corporate Management and its three industrial plants of Valparaíso, Talcahuano and Punta Arenas.

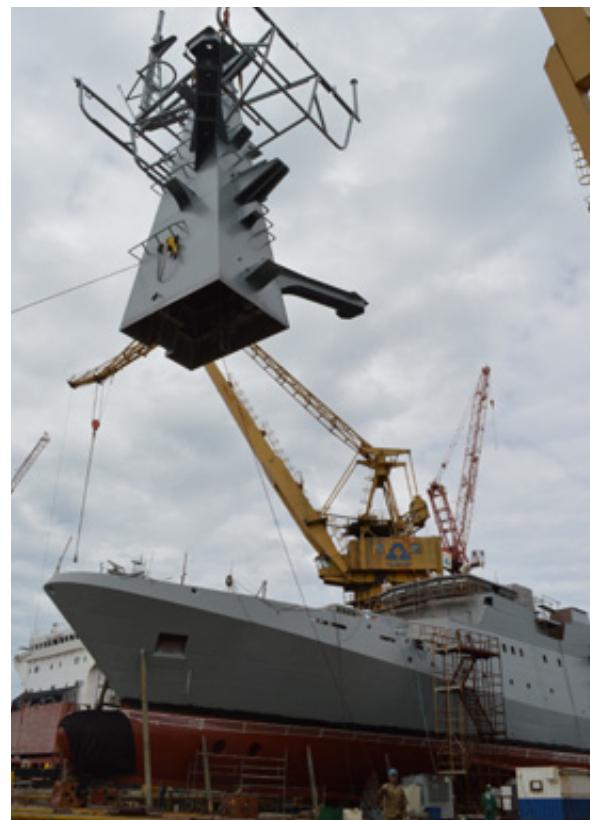


La ley establece que su actividad principal es satisfacer eficientemente las necesidades de reparaciones, carenas y construcciones de las unidades de la Armada de Chile, y efectuar reparaciones, carenas y construcciones de naves y artefactos navales para terceros nacionales y extranjeros.

De esta forma, su gestión productiva estuvo centrada en cumplir el Plan de Carenas de las unidades de la Marina, de acuerdo a lo acordado con la Institución, y utilizar la capacidad remanente de sus instalaciones para satisfacer las demandas de armadores particulares, tanto nacionales como extranjeros.

Cabe señalar que durante este período, la actividad comercial a particulares evidenció una leve baja respecto al año anterior. Destacaron, este año, proyectos de recuperación, mantenimiento mayor y reparaciones de emergencia a buques mercantes y pesqueros, además de la entrega de proyectos de construcción naval, tales como el buque de investigación oceanográfica y pesquera AGS-61 "Cabo de Hornos" para la Armada de Chile y el casco de un Wellboat para ASENNAV.

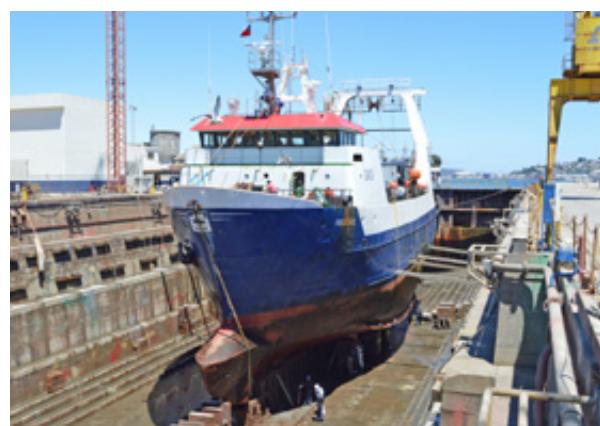
Paralelamente, el Astillero de Talcahuano continuó desarrollando las actividades del proceso de reconstrucción de sus instalaciones post 27/F, que ya muestran cuatro de sus molas completamente terminados, al igual que el edificio de poder y las subestaciones eléctricas, la sala de bombas de la red de incendios y las salas de compresores de la red de aire comprimido, además de inversiones importantes, como la construcción de un nuevo centro de distribución logístico. Por su parte, las Plantas de Valparaíso y Magallanes también realizaron inversiones en equipamiento para aumentar su capacidad de producción, mejorar su productividad y reponer equipos e instrumentos.



The law establishes that its main activity is to efficiently satisfy the need for repairs, careens and construction of naval units of the Chilean Navy and perform repairs, careens and building of naval vessels and artifacts for domestic and foreign third parties.

In this manner, its production operation centered on complying with the careens plan of the Navy's units, in accordance with what was agreed with the institution and use its remaining capacity to satisfy the demands of private ship owners, both domestic and foreign. It should be noted that during this period the work performed for private ship owners decreased slightly in comparison to last year. Emphasis this year was on recovery and major maintenance projects and emergency repairs to merchant and fishing ships, in addition to delivering shipbuilding projects, such as the oceanographic investigation ship and the AGS-61 "Cabo de Hornos" to the Chilean Navy, as well as a wellboat hull to ASENNAV.

At the same time, the Talcahuano Shipyard continued carrying out reconstruction of its facilities post 27/F. Four of its quays are fully finished, as is the power house and electric substations, the firefighting network pump room and compressed air compressor room, in addition to significant investments such as the construction of a new logistics centre. The Valparaiso and Magallanes plants also invested in equipment to increase their production capacity, improve their productivity and replace equipment and instruments.





14

Finalmente, es importante mencionar que la Empresa mantiene la certificación de sus sistemas de gestión de la calidad en la Norma ISO 9001:2008 en la Dirección Corporativa y las Plantas de Valparaíso, Talcahuano y Magallanes, ratificando con esto su compromiso con la calidad de sus productos y servicios.

Finally, it should be noted that the Company's quality management systems are ISO 9001:2008 Standard certified at Corporate Management and at the Valparaíso, Talcahuano and Magallanes plants, thus ratifying its commitment to the quality of its products and services.

CAMBIOS EN EL CONSEJO SUPERIOR

Durante el 2013, cesó sus funciones como Presidente del Consejo Superior, el Vicealmirante Sr. Cristián De la Maza Riquelme, asumiendo en su remplazo el Vicealmirante Sr. Giancarlo Stagno Canziani.

Asimismo, cesaron sus funciones como miembros del Consejo Superior, el Contralmirante AB Sr. Jorge Vidal Stuardo, el Contralmirante Sr. Giovanni Yubini Jeame y el General de División Sr. Guillermo Porcile Arellano, asumiendo en sus remplazos el Contralmirante AB Sr. Francisco Olea Moraga, el Contralmirante Sr. Luis Kohler Gary y el General de Brigada Sr. Héctor Ureta Chinchón, respectivamente.

CHANGES IN THE BOARD OF DIRECTORS

In 2013, Vice Admiral Mr. Cristián De la Maza Riquelme stepped down as Chairman of the Board of Directors and was replaced by Vice Admiral Mr. Giancarlo Stagno Canziani.

Likewise, Board of Directors members Rear Admiral AB Mr. Jorge Vidal Stuardo, Rear Admiral Mr. Giovanni Yubini Jeame and Major General Mr. Guillermo Porcile Arellano, stepped down and were replaced by Rear Admiral AB Mr. Francisco Olea Moraga, Rear Admiral Mr. Luis Kohler Gary and Brigadier General Mr. Héctor Ureta Chinchón, respectively.



ACTIVIDADES

ACTIVITIES

GESTIÓN DE RECURSOS HUMANOS Y RELACIONES LABORALES

Relaciones Laborales

El año 2013 se mantuvo en general un buen clima laboral en la Empresa, caracterizado por relaciones abiertas y transparentes con las distintas organizaciones sindicales que existen.

En el último trimestre del año, se inició el proceso de negociación con los Sindicatos de ASMAR, llegando a acuerdos en diferentes materias. La Empresa ha reiterado su interés en mantener buenas relaciones con las distintas organizaciones sindicales existentes.

16

Al cierre del ejercicio, la distribución del personal de acuerdo a su afiliación sindical es la siguiente:

DISTRIBUCIÓN DEL PERSONAL POR SINDICATO		
Dirección		
No Sindicalizados	44	100,00%
Planta Industrial Magallanes		
Sindicalizados	84	49,40%
No Sindicalizados	86	50,60%
Total	170	100,00%
Planta Industrial Valparaíso		
Sindicalizados	137	61,16%
No Sindicalizados	87	38,84%
Total	224	100,00%
Planta Industrial Talcahuano		
Sindicato de Trabajadores	761	37,10%
Sindicato de Profesionales	607	29,60%
Sindicato Empleados	453	22,10%
No Sindicalizados	231	11,20%
Total	2052	100,00%

Se excluye personal Armada destinado en ASMAR.



HUMAN RESOURCES AND LABOR RELATIONS MANAGEMENT

Labor Relations

In general there was a good working environment at the Company in 2013, characterized by open and transparent relations with existing union organizations.

The negotiation process with ASMAR's unions began during the last quarter of the year, and agreements were reached on different matters. The Company has reiterated its interest in maintaining good relations with the different existing union organizations.

Capacitación y Desarrollo

Una de las principales preocupaciones de la Administración, y objetivo de Recursos Humanos, es contar con personal competente en cada uno de sus cargos. Para ello, la capacitación y el entrenamiento continuo del personal es fundamental para mejorar sus competencias y, por ende, su productividad. En el año 2013, se invirtieron \$458.820.000 en capacitación al personal, con un total de 185.962 horas-hombre ejecutadas, las que se distribuyeron de acuerdo a la siguiente tabla:

	HH DE CAPACITACIÓN	INVERSIÓN EMPRESA (M\$)	FRANQUICIA SENCE (M\$)
Magallanes	6.096	69.704	7.851
Valparaíso	5.505	60.295	6.420
Talcahuano	174.168	205.092	91.463
Dirección	193	17.925	70
Total	185.962	353.016	105.804

Capacitación para Unidades de la Armada

Se ha continuado con la capacitación del personal en el extranjero en los sistemas, subsistemas y equipos de las Fragatas inglesas y holandesas.

Programa "Acortando Brechas"

La Planta de Talcahuano dio término a este programa iniciado el 2009, el cual entrenó, durante el año 2013, a 80 personas que ocupan los cargos de Jefe de Sección. En las Plantas de Valparaíso y Magallanes, se está desarrollando un estudio de la totalidad de sus trabajadores, objeto capacitarlos y cumplir con las competencias descritas para cada cargo. Además se considerarán sus capacitaciones o estudios antes de ingresar a la Planta y los realizados durante su permanencia en esta. La materialización de este programa se efectuará, en una primera etapa, durante el 2014, esperando lograr el análisis de cada trabajador hasta abarcar el 100% de la dotación existente en dichas Plantas.

As of year-end, the distribution of employees based on their union affiliation is detailed as follows:

DISTRIBUTION OF EMPLOYEES BY UNION			
Head Office			
Non-union	44	100.00%	
Magallanes Industrial Plant			
Union	84	49.40%	
Non-union	86	50.60%	
<i>Total</i>	<i>170</i>	<i>100.00%</i>	
Valparaíso Industrial Plant			
Union	137	61.16%	
Non-union	87	38.84%	
<i>Total</i>	<i>224</i>	<i>100.00%</i>	
Talcahuano Industrial Plant			
Workers' Union	761	37.10%	
Professionals' Union	607	29.60%	
Employees' Union	453	22.10%	
Non-union	231	11.20%	
<i>Total</i>	<i>2052</i>	<i>100.00%</i>	

Note: Excludes Navy personnel stationed at ASMAR

Training and Development

One of the main concerns of management and objectives of the Human Resources Department is to have competent employees in each job position. Training and ongoing coaching of employees is fundamental to improving their competencies and therefore their productivity. In 2013, Ch\$458,820,000 were invested in personnel training, for a total of 185,962 man hours, which were distributed as follows:



Capacitación y Certificación

Se continuó con la capacitación y certificación en la operación segura con equipos de izaje (riggers), certificando a 36 servidores designados por la empresa (19 trabajadores de la Planta Magallanes y 17 de la Planta Talcahuano) para realizar y apoyar las maniobras de izaje dentro de los estándares de seguridad requeridos por la industria.

Asimismo se capacitó y certificó a trabajadores en el proceso de Análisis de Vibraciones Niveles I, II, III y IV. Se actualizaron Certificaciones de Ensayos No Destructivos y análisis de tintas penetrantes de los 4 colaboradores del área. También, se calificaron soldadores para las Casas Clasificadoras ABS y Lloyd's, con el objeto de mantener la vigencia de éstas.

Por otra parte, se capacitó y entrenó a personal en el sistema de propulsión eléctrica y electrónico de los submarinos SS 209, en la operación y mantención del robot Charriot y a los Jefes de Especialidad en las áreas de Electrónica y Estructura.

Para el personal Armada, se instruyó a un total de 90 encargados de motores fuera de borda de las diferentes reparticiones de la Armada a lo largo del país. En total, fueron 6 cursos durante el año. También, fueron capacitados en cursos similares las dotaciones de JENAFEX (12 trabajadores) y ANTÁRTICA 2013 (9 trabajadores).

	MH OF TRAINING	COMPANY INVESTMENT(THCH\$)	SENCE CREDIT(THCH\$)
Magallanes	6,096	69,704	7,851
Valparaíso	5,505	60,295	6,420
Talcahuano	174,168	205,092	91,463
Head Office	193	17,925	70
Total	185,962	353,016	105,804

Navy Units training

The company has continued to train personnel abroad on the systems, sub-systems and equipment of the English and Dutch frigates.

Breaching Gaps ("Acortando Brechas") Program

The Talcahuano Plant ended this program that began in 2009, which in 2013 trained 80 individuals occupying the position of Section Chief.

A study of all employees is being developed at the Valparaíso and Magallanes Plants, in order to train them to fulfill the competencies described for each job position. Their training or studies before arriving at the Plant and those undertaken during their permanence will also be taken into consideration. The first stage of this program will be implemented in 2014, with the expectation of analyzing each and every employee of the existing staff at those plants.





El Ejército también fue capacitado en 3 cursos dictados por los talleres de ASMAR Valparaíso: "Mantenimiento y Operación de Motores Fuera de Borda (MFB)", "Mantenimiento a las Botellas de Buceo" y "Mantenimiento de Botes Inflables", participando en total 10 miembros de esta institución.

Apoyo a Estudios de Trabajadores

La Empresa ha subvencionado gastos por estudios voluntarios del personal, fomentando así el espíritu de superación profesional de sus trabajadores.

Bajo este mismo alero, se ha fomentado la oportunidad para que alumnos de Universidades, Institutos Profesionales o Liceos pueden realizar sus prácticas profesionales y así pueden conocer la realidad laboral antes de salir titulados. En total fueron 30 alumnos en Magallanes, 63 en Valparaíso y 80 en Talcahuano.

Capacitación en Sistema "Foran"

En la Planta Talcahuano, se capacitó a 71 servidores de la Gerencia de Construcción Naval en el Sistema Foran FCM, con el objeto de entregar un conocimiento básico en la aplicación del módulo visualizador al personal de Producción.

Capacitación Programa Inglés

A fin de capacitar a 80 servidores que trabajan en el área Comercial, Logística y Producción, y que deben interactuar con personas de habla inglesa, la Planta de Talcahuano capacitó a trabajadores con el objeto de fortalecer las competencias a nivel comunicacional del idioma inglés y, así, poder brindar a nuestros clientes, una correcta atención a todas sus necesidades.

Práctica Profesional de Oficiales Ingenieros Navales

10 Oficiales de Ingeniería Naval, en las especialidades de Mecánica, Electricidad y Electrónica, participaron en un

Training and Certification

The Company continued training and certification on the safe operation of riggers, certifying 36 riggers designated by the Company (19 employees from the Magallanes Plant and 17 from the Talcahuano Plant) to carry out and support rigging maneuvers within the safety standards required by the industry.

Likewise, employees were trained and certified in the process of Analysis of Vibrations Levels I, II, III and IV. Non-destructive Testing Certifications and analysis of penetrating inks were updated for the 4 area collaborators. Welders were rated by rating companies ABS and Lloyd's, in order to keep them current.

Employees received training and coaching on the electrical and electronic propulsion system of SS 209 submarines, on the operation and maintenance of the Charriot robot and Specialty Chiefs received training in the areas of electronics and structure.

For Navy personnel, a total of 90 people in charge of outboard motors from the different Navy areas were trained throughout the country. In total there were 6 courses provided during the year. The staff of JENAFEX (12 workers) and ANTÁRTICA 2013 (9 workers) were also trained with similar courses.

The Navy was also trained in 3 courses offered by the ASMAR Valparaíso workshops: "Maintenance and Operation of Outboard Motors ("MFB")", "Maintenance of Diving Tanks" and "Maintenance of Inflatable Boats", with a total participation of 10 members from this institution.

Employee Studies Support

The Company has subsidized expenses for voluntary personnel studies, thus encouraging the spirit of professional improvement of its employees.

In this same area, the Company has encouraged the opportunity for students from Universities, Professional Institutes or Public High Schools to carry out their professional practices, and thus gain knowledge in the reality of the work environment before obtaining their degrees. In total there were 30 students in Magallanes, 63 in Valparaíso and 80 in Talcahuano.

Foran System Training

At the Talcahuano Plant, 71 shipbuilding management employees were trained on the FCM Foran system, in

programa de capacitación con el objeto de aplicar el aprendizaje obtenido en las 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.

Curso Operador de Maniobras de Entrada/Salida de Diques y Atraque de Buque

Con el objeto de tener preparada a la Dotación Naval para cualquier contingencia que se presente, se capacitó con Instructores de la Planta de Talcahuano, a 525 Servidores Navales en la Subespecialidad de Operador Básico de Maniobras de Entrada / Salida de Diques y Atraque de Buques.

Montaje y Desmontaje de Andamios

Para tener preparada a la Dotación Naval de ASMAR, objeto pueda apoyar las labores de montaje y desmontaje de andamios, se capacitó con Instructores de la Planta de Talcahuano, a 45 Servidores Navales en esa Subespecialidad.

Capacitación en el extranjero para mantener nuevas Unidades de la Armada

Se continuó con el entrenamiento en el extranjero, capacitándose 22 servidores, efectuando los siguientes cursos:

- Foran Módulo FSURF para Alisamiento de cascos (España).
- Configuración y Administración de Switch de Core (Colombia).
- OJT Mantenimiento nivel 4 Periscopio Scorpene (Francia).
- Electrónico 396 CE3/M para la base de mantenedores (Alemania).
- Motores Pielstick (Francia).
- Technical Training on SSS Clutches Used in Naval Marine Propulsion (EEUU).
- Entrenamiento en Circuitos Servo-Hidráulicos y su Aplicación de Antenas SMART Y LW-08 (Alemania).



order to provide basic knowledge on the application of the visualizing module to production employees.

English Training Program

In order to provide training to 80 employees working in the commercial, logistics and production areas who must interact with English-speaking people, the Talcahuano Plant trained employees to strengthen their English skills and thus be able to properly attend to all the needs of our customers.

Professional Practice of Naval Engineering Officers

10 Naval Engineering Officers, specializing in mechanical, electrical and electronic engineering, participated in a training program in order to apply the learning obtained in the classroom, learn about work in workshops, the organization's structure and the Company's capacity to provide maintenance to naval units.

Docking/Undocking and Ship Mooring Maneuvers Operator Course

In order for marine personnel to be ready for any contingency that might occur, training was performed with instructors from the Talcahuano Plant, to 525 marine employees in the subspecialty of Basic Operator of Docking/Undocking and Ship Mooring Maneuvers.

Mounting and Dismounting of Scaffolding

In order to prepare ASMAR's marine personnel to be able to provide support in scaffold mounting and dismounting work, 45 marine employees were trained by instructors from the Talcahuano Plant, in this subspecialty.

Curso 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 cursos dirigidos fundamentalmente a las familias de nuestros trabajadores con el objetivo de proporcionar oportunidades de desarrollo personal y mejoramiento de destrezas. Los cursos se realizaron durante el segundo semestre del año 2013 y fueron:

	CANTIDAD DE CURSOS	CANTIDAD DE ALUMNOS	INVERSIÓN (M\$)
Magallanes	3	55	23.600
Talcahuano	5	80	35.400
Total	8	135	59.000

Sistema de Gestión de Desempeño

De acuerdo con el sistema vigente desde el 1 de agosto de 2012, los resultados que se obtuvieron son:

Colaboradores Evaluados

	CANTIDAD DE EVALUADOS
ASMAR Dirección	31
ASMAR Magallanes	177
ASMAR Talcahuano	2.175
ASMAR Valparaíso	257
Total	2.640

Training abroad for the maintenance of new Navy Units

Training abroad continued, with 22 employees trained in the following courses:

- Foran FSURF Module for smoothing of hulls (Spain).
- Configuration and Administration of the Core Switch (Colombia).
- OJT Maintenance level 4 Scorpene periscope (France).
- Electronic 396 CE3/M for the maintenance base (Germany).
- Pielstick Motors (France).
- Technical Training on SSS Clutches Used in Naval Marine Propulsion (USA).
- Training on servo-hydraulic circuits and their application to SMART and LW-08 antennas (Germany).



Evaluados Por Agrupación

PLANTILLA	DIRECCIÓN	MAGALLANES	TALCAHUANO	VALPARAÍSO	TOTAL
Administrativos	19	23	257	32	331
Jefes	1	22	127	20	170
Operativos	0	110	1.395	172	1.677
Profesionales	11	12	256	21	300
Supervisores	0	10	140	12	162
Total	31	177	2.175	257	2.640

Resultados Evaluación

RESULTADO	DIRECCIÓN	MAGALLANES	TALCAHUANO	VALPARAÍSO	TOTAL
Bueno	21	115	1390	152	1676
Sobresaliente	10	62	785	105	962
Total general	31	177	2175	257	2640

El proceso de Evaluación 2013 finaliza en marzo 2014.

Servicio de Bienestar

En las Plantas Industriales se desarrollaron diversas actividades de tipo recreativas, culturales y deportivas para los trabajadores y su grupo familiar. Asimismo, las actividades solidarias al resto de la comunidad fue una permanente durante este período.

Durante el año 2013, los principales beneficios otorgados fueron los siguientes:

Préstamos: \$419.654.210, (Magallanes \$63.450.000, Valparaíso \$43.204.210, Talcahuano \$313.000.000)
 Bonificaciones: \$506.139.508, (Magallanes \$31.639.000, Valparaíso \$54.500.508, Talcahuano \$420.000.000)

Servicio Social

Se mantuvo una atención permanente a nuestros trabajadores con la finalidad de orientarlos y apoyarlos ante problemas de carácter social y económico. Los trabajos realizados fueron: Programas Asistenciales, Educación y Capacitación, Orientación para Manejo del Presupuesto Familiar, Programa Recreativo Culturas, Charlas Nutricionales.

22

También, se materializaron convenios con diferentes empresas.

Servicios al Personal

Se entregó alimentación, mediante servicio de concesionarios, con un sistema de control con altos estándares de calidad, lo que redunda en una mayor calidad de los productos entregados a nuestros trabajadores.

Course for employee family members

With the support of SOFOFA's Employment and Training Corporation and with surpluses from the SENCE tax credit, courses were offered fundamentally targeting the families of our employees in order to provide opportunities for personal development and skills improvement. The courses were provided during the second half of 2013 and consisted of:

	NUMBER OF COURSES	NUMBER OF STUDENTS	INVESTMENT (THCH\$)
Magallanes	3	55	23,600
Talcahuano	5	80	35,400
Total	8	135	59,000

Performance Management System

In accordance with the system current since August 1, 2012, the results obtained are:

Collaborators Evaluated

	EVALUATED INDIVIDUALS
ASMAR Head Office	31
ASMAR Magallanes	177
ASMAR Talcahuano	2,175
ASMAR Valparaíso	257
Total	2,640

Evaluated Individuals by Group

DESCRIPTION	HEAD OFFICE	MAGALLANES	TALCAHUANO	VALPARAÍSO	TOTAL
Administrative	19	23	257	32	331
Chiefs	1	22	127	20	170
Operating	0	110	1,395	172	1,677
Professionals	11	12	256	21	300
Supervisors	0	10	140	12	162
Total	31	177	2,175	257	2,640

Results of the Evaluation

RESULT	HEAD OFFICE	MAGALLANES	TALCAHUANO	VALPARAÍSO	TOTAL
Good	21	115	1390	152	1676
Outstanding	10	62	785	105	962
General total	31	177	2175	257	2640

The 2013 evaluation process ended in March 2014.

En Talcahuano, se reconstruyó e implementó el Casino de Profesionales (destruido por el tsunami del 27/F), con una cobertura para 150 personas.

También, se entregó movilización, con buses de acercamiento a un bajo costo para cada trabajador.

Prevención de Riesgos

La estadística de accidentes y enfermedades fue la siguiente:

	VALPARAISO	TALCAHUANO	MAGALLANES	CORPORATIVO
Accidentes del trabajo	16	133	10	159
Accidentes de trayecto	3	0	0	3
Enfermedades profesionales	0	0	0	0
Días perdidos	365	2.715	103	3.183
Promedio de trabajadores	350	2.659	224	3.233
HH trabajadas	684.281	5.145.463	442.805	6.272.549
Frecuencia	23.4	25.9	22.6	25.4
Gravedad	533.4	527.7	232.6	507.45
Accidentalidad	4.6 %	5.0 %	4.5 %	4.9 %
Siniestralidad	104.3 %	102.1 %	46.0 %	98.5 %

Nota: El año 2013 se produce una disminución de un 20% respecto al año anterior en todos los parámetros evaluados. Destaca la disminución en la Accidentalidad (10%) y la Siniestralidad (30%).

Durante este año, se continuó con el programa de capacitación en conjunto con el Organismo Administrador del Seguro de la Ley de Accidentes del Trabajo y de Enfermedades Profesionales, el que contempló Seminarios y Talleres a Dirigentes Sindicales y Directivos en materias sobre competencias comunicacionales.

Welfare Service

Various recreational, cultural and sports activities were carried out for employees and their families. Likewise, activities involving solidarity with the rest of the community were ongoing during this year. In 2013, the main benefits provided are detailed as follows:

Loans: Ch\$419,654,210 (ASMAR Magallanes Ch\$63,450,000, ASMAR Valparaíso Ch\$43,204,210, ASMAR Talcahuano Ch\$313,000,000)





El Consejo Nacional de Seguridad ha realizado Jornadas y Conferencias motivacionales a Ejecutivos y Jefes de Departamentos, en conjunto con ejecutivos nacionales, quienes han mostrado los logros en prevención de riesgos alcanzados en sus empresas.

Covenants with different companies were also obtained.

Personnel Services

Food was provided through concession services, with high quality standards control system, which resulted in higher quality products provided to our employees.

In Talcahuano, the Professionals Canteen was rebuilt and implemented (destroyed by the tsunami of 27/F) and services 150 people. Transportation was also provided, with transfer buses for employees at low cost.

Risk Prevention

Accident and illness statistics are detailed as follows:

	VALPARAISO	TALCAHUANO	MAGALLANES	CORPORATE
<i>Work accidents</i>	16	133	10	159
<i>Accidents in transit</i>	3	0	0	3
<i>Professional illnesses</i>	0	0	0	0
<i>Days lost</i>	365	2,715	103	3,183
<i>Average of employees</i>	350	2,659	224	3,233
<i>M/H worked</i>	684,281	5,145,463	442,805	6,272,549
<i>Frequency</i>	23.4	25.9	22.6	25.4
<i>Seriousness</i>	533.4	527.7	232.6	507.45
<i>Accident rate</i>	4.6 %	5.0 %	4.5 %	4.9 %
<i>Claims</i>	104.3 %	102.1 %	46.0 %	98.5 %

Se han mantenido los programas de capacitación a distintos niveles de la organización.

Con el propósito de fomentar una Cultura Preventiva y de Autocuidado, se realizaron cuatro presentaciones de Obras de Teatro en las tres Planta Industriales, con temas de la seguridad laboral y los efectos de estos siniestros en la vida familiar del trabajador.

El trabajo de los Comités Paritarios de Higiene y Seguridad durante el año 2013, como todos los años, ha generado un gran apoyo al avance de la Prevención de Riesgos y mejoramiento en calidad de vida de los trabajadores, cumpliéndose el 100 % de los acuerdos tomados.

Note: in 2013 there was a 20% decrease in all the parameters evaluated in comparison to the previous year. We emphasize the decrease in Accidents (10%) and Claims (30%).

The training program continued this year in conjunction with the Work Accidents and Professional Illnesses Law Insurance Administrating Organization, which included seminars and workshops on communications skills for union leaders and directors.

The National Security Council has provided motivational sessions and conferences to executives and department chiefs, in conjunction with national executives, who have

Durante este año, se dio inicio al proceso de Implementación de las Normas OHSAS 18.001: 2007 (Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional) e ISO 14.001:2004 (Sistema de Gestión Ambiental) para las Plantas de Talcahuano y Magallanes, siguiendo la experiencia de la Planta Valparaíso, que ya se encuentra certificada en ambas normas desde el año 2008 y 2011, respectivamente.

Se desarrolló un Plan de Salud Ocupacional, destacando la promoción de los protocolos de Vigilancia Epidemiológica, como:

- Plan PREXOR (Protocolo de Exposición Ocupacional a Ruido del Ministerio de Salud de Chile)
- PLANESI (Plan Nacional de Erradicación de la Silicosis del Ministerio de Salud de Chile)

Durante el segundo semestre del año, se publicó la revista interna “ASMAR INFORMA”, cuyo tema central fue “Seguridad y Prevención de Riesgos en ASMAR”. En ella se destacan materias como: El Autocuidado; Encuesta ¿Es Seguro su Hogar? ; Vida Saludable; Colesterol; Unas Fiestas Seguras; Prepárese para proteger a su familia; Comités Paritarios y su contribución a la Prevención de Riesgos.

Medio Ambiente

ASMAR cumple con la normativa ambiental establecida por la autoridad competente:

- La Planta de Talcahuano realizó un plan de muestreo trimestral y análisis de parámetros de control ambiental a partir de Agosto del año 2000, dando cumplimiento al compromiso ambiental según el D.S. N° 609 MOP. Asimismo, y previo al inicio de cualquier movimiento de tierras, tramita y obtiene todas las autorizaciones Municipales y Sanitarias correspondientes. Esta Planta Industrial se encuentra incorporada al “Sistema de Declaración y Seguimiento de Residuos Peligrosos” – SIDREP. A fin de cumplir con la normativa ambiental, ASMAR Talcahuano mantiene supervisión constante de las empresas que realizan trabajos dentro de sus instalaciones.
- La Planta de Magallanes envió a la SEREMI de Salud, la solicitud para el tratamiento y disposición de residuos sólidos industriales para generadores, objeto retirar y disponer residuos de chatarra metálica.

shown the risk prevention achievements reached at their companies.

Training programs have been maintained at different levels of the organization.

For the purpose of encouraging a culture of prevention and self-care, four plays were presented at the 3 industrial plants, illustrating work safety issues and the effects of these accidents on the family life of the employee.

The work of the Joint Committees on Hygiene and Safety, in 2013 as always, has generated great support in the progress of risk management and improvement of the quality of life of employees, with 100% compliance with the agreements made.

This year the Company began the process of implementation of the OHSAS 18.001: 2007 Occupational Health and Security Management System standards and ISO 14.001:2004 Environmental Management System standards for the Talcahuano and Magallanes plants, following the experience of the Valparaíso Plant, which is already certified in both standards since 2008 and 2011, respectively.

An Occupational Health Plan was developed, emphasizing the promotion of Epidemiological Vigilance Protocols, such as:

- PREXOR Plan (Protocol for Occupational Exposure to Noise issued by the Chilean Ministry of Health)
- ESI PLAN (National Plan on Eradication of Silicosis issued by the Chilean Ministry of Health)

Internal magazine “ASMAR INFORMA” was published in the second half of the year. Its central theme was “Safety and Risk Prevention at ASMAR”. It emphasized matters such as: self-care; Is Your Home Safe? survey; Healthy Life; Cholesterol; Safe Holidays; Prepare to protect your family; Joint Committees and their contribution to risk prevention.



- La Planta de Valparaíso fue visitada por el Servicio de Salud Valparaíso - San Antonio para verificar las condiciones en que se encuentran el Almacén de Sustancias Peligrosas y el Almacén de Residuos Peligrosos. El resultado fue muy satisfactorio, comprobándose el cumplimiento estricto del Reglamento de Almacenamiento de Sustancias Peligrosas (D.S. N° 78/09) y del Reglamento Sanitario sobre manejo de Residuos Peligrosos (D.S. N° 148/03).
- Las Plantas de Talcahuano y Magallanes, cumplen el Programa de Vigilancia Ambiental establecido por la Dirección General del Territorio Marítimo y MM.
- Las tres Plantas Industriales dan cumplimiento al Monitoreo establecido en el D.S. 90: "Reglamento de Seguridad para el Almacenamiento, Refinación, Transporte y Expendio al público de combustibles líquidos derivados del petróleo".

Medidas de Control Ambiental durante el año

En ASMAR Talcahuano, se realizaron las siguientes actividades relacionadas con el control ambiental:

- a) Limpieza general de los frentes de trabajo.
- b) Implementación de patios de salvataje, identificados con su señalética.

Environment

ASMAR complies with the environmental regulations established by competent authorities:

- *The Talcahuano Plant has a quarterly sampling and analysis plan for environmental control parameters as of August 2000, thus complying with the environmental commitment according to D.S. No. 609 MOP. Prior to the beginning of any soil movement, it files and obtains all the corresponding municipal and sanitary authorizations.*
- *This industrial plant is incorporated in the "System for Declaration and Follow Up of Hazardous Residues - SIDREP ("Sistema de Declaración y Seguimiento de Residuos Peligrosos"). In order to comply with environmental regulations, ASMAR Talcahuano constantly supervises the companies that carry out work within its facilities.*
- *The Magallanes Plant filed a request for treatment and disposal of solid industrial residues with the Health SEREMI, in order to remove and dispose of metal scrap residues.*
- *The Valparaíso Plant was visited by the Valparaíso - San Antonio Health Department to verify the conditions of the Hazardous Substances Warehouse and the*





- c) Ordenamiento de la Bodega de Almacenamiento de Residuos Peligrosos, cumpliendo con lo indicado en su Resolución Sanitaria.
- d) Implementación de áreas de almacenamiento de sustancias peligrosas, de acuerdo al D.S.N° 78.
- e) Delimitación de zonas de tránsito peatonal.
- f) Se cumplen condiciones sanitarias de habitabilidad exigidas por el D.S.N° 594 "Reglamento sobre condiciones sanitarias y ambientales básicas en los lugares de trabajo".
- g) A la empresa DCB, contratista principal, se le exige cumplir con lo estipulado en su Plan de Manejo, establecido en el D.S.N° 148 "Reglamento Sanitario sobre Manejo de Residuos Peligrosos".

GESTIÓN DE PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

Planificación

En el mes de diciembre de 2013, se presentó al Consejo Superior el documento de Planificación Estratégica para el período 2014-2016, que contiene las metas y programas de acción de ASMAR para el trienio, estando pendiente su aprobación.

Inversiones

Reconstrucción de la Planta Talcahuano

Durante el año 2013, 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 95,3% al 31 de diciembre. Se encuentran totalmente terminados los molas 210, 310, 330 y 340, con sus respectivos pavimentos y redes de servicios y eléctricas, estando el molo 331 con un 81% de avance. También, se ha dado término a la construcción de la sala de bombas de la red de incendios, las salas de compresores de la red de aire comprimido, la planta elevadora de

Hazardous Residues Warehouse. The result was very satisfactory, verifying strict compliance with the Hazardous Substances Storage Regulation (D.S. No. 78/09) and of the Sanitary Resolution on handling of Hazardous Residues (D.S. No. 148/03).

- The Talcahuano and Magallanes Plants, comply with the Environmental Surveillance Program established by the Chilean Department of Marine Territory and Merchant Marine.
- The three industrial plants comply with the monitoring established in D.S. 90: "Security Regulation for Storage, Refining, Transportation and Sale to the Public of Oil-based Liquids".

Environmental Control Measures during the year

The following activities related to environmental control were performed at ASMAR Talcahuano:

- a) General cleaning of the work areas.
- b) Implementation of salvage yards, identified with signage.
- c) Tidying the Hazardous Residues Storage Warehouse, complying with what is indicated in its Sanitary Resolution.
- d) Implementation of hazardous substances storage areas, in accordance with D.S. No. 78.
- e) Delimitation of pedestrian transit zones.
- f) Compliance with the sanitary conditions for habitability required by D.S.N. No. 594 "Regulation on Basic Sanitary and Environmental Conditions at the Workplace".
- g) The main contractor, DCB is required to comply with what is stipulated in its Handling Plan, established in D.S. No. 148 "Sanitary Regulation on Handling of Hazardous Residues".

PLANNING AND DEVELOPMENT MANAGEMENT

Planning

In December 2013, the Strategic Planning document for the 2014-2016 period was presented to the Board of Directors. This document contains the goals and action programs for ASMAR for the 3-year period, and is pending approval.

Investments

Reconstruction of the Talcahuano Plant

The contract for rebuilding the waterfronts signed with Sociedad Constructora DCB S.A., continued to be carried out during 2013 and is at a physical completion level of 95.3% as of December 31. Quays 210, 310, 330 and 340, with

alcantarillado, el edificio de poder y las subestaciones eléctricas.

La entrega de la totalidad de las obras contratadas está prevista en el mes de marzo de 2014, con excepción de las obras de extensión del molo 331, la reparación de la válvula de descarga principal del dique seco 2 y la estabilización del muro gravitacional del molo Marinao, cuyo término está programado para el 31 de diciembre de 2014.

Inversiones en Infraestructura y Equipamiento

En la Planta de Talcahuano, las principales inversiones fueron el término de la construcción de un nuevo centro de distribución de materiales, incluyendo su equipamiento interior, la adquisición de un generador eléctrico de 1200 KW de potencia de salida, la adquisición de un equipo generador de aire comprimido a presión de descarga de hasta 420 Bar, la adquisición de dos máquinas UHP para trabajos de carena y la continuación de la recuperación de las redes eléctricas dañadas en el sismo de 2010, además de varios proyectos dirigidos a la reposición de equipos, instrumentos y herramientas, así como a la renovación de equipamiento informático y de software de uso general.

En la Planta de Valparaíso, las principales inversiones fueron las adquisiciones de una plegadora hidráulica para el área de estructuras, de un equipo analizador de vibraciones con su respectivo software, y de un equipo de flushing para limpieza interior de cañerías, así como la reposición de equipos menores e instrumentos de medición.

En la Planta de Magallanes, las principales inversiones fueron las adquisiciones de un equipo analizador de vibraciones, de una plataforma auto elevatriz para trabajos de carena y de una mesa de corte de acero, junto a varios proyectos de reposición de equipos e instrumentos.

their respective pavement and their service and electrical networks have been completely finished, and quay 331 is at a completion level of 81%. Construction of the fire fighting network pump room, compressed air network compressor room, sewer pumping plant and the power house and electric substations has also been completed.

Delivery of all the work contracted is foreseen for March 2014, with the exception of the work to extend quay 331, repairing of the main discharge valve of dry dock 2 and stabilize the gravitational wall of the Marinao quay, whose completion is scheduled for December 31, 2014.



Investments in Infrastructure and Equipment

At the Talcahuano Plant, the main investments were to finish construction of a new materials distribution center, including its interior equipment, the acquisition of a 1200 KW output electric power generator, the acquisition of a compressed air generating unit with a discharge pressure of up to 420 Bar, the acquisition of two UHP machines for careen work and continuing recovery of the electricity networks damaged in the 2010 earthquake, in addition to various projects focusing on replacing equipment, instruments and tools, as well as the renovation of information equipment and general use software.

At the Valparaíso Plant, the main investments were the acquisition of a hydraulic press brake for the structures area, vibration analysis equipment with its respective software, and a flushing unit for cleaning inside pipes, as well as replacing smaller equipment and measurement instrumentation.

GESTIÓN DE ASUNTOS CORPORATIVOS

Plataforma Logística

ASMAR, en su permanentemente colaboración con las Autoridades de la VIII Región y con el propósito de 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 los terrenos de ASMAR-Isla Rocuant, ASMAR efectuó, el 2011, las donaciones de terrenos donde se emplazarían dos de los tres accesos definitivos proyectados. En el transcurso del mismo año, el MOP, a través de la Empresa SALFA, construyó en los terrenos donados por ASMAR para tales efectos, uno de los dos accesos que conforman el proyecto "Construcción de Accesos a la Plataforma Logística, Provincia de Concepción, Región del Bío-Bío".

La recepción provisoria de las obras se efectuó el 2012 y la recepción definitiva de dicha infraestructura se efectuó en el transcurso del 2013.

Seguros

Se mantienen vigentes los programas de seguros terrestres y marítimos de ASMAR para el periodo 2013-2014, lo que permite resguardar razonablemente los bienes físicos de la Empresa y las responsabilidades de ASMAR ante nuestros clientes.

At the Magallanes Plant, the main investments were the acquisition of a vibrations analyzer, a self-hoisting platform for careen work and a steel cutting table, together with various equipment and instrument replacement projects.

CORPORATE AFFAIRS MANAGEMENT

Logistics Platform

In its ongoing collaboration with the authorities of the VIII Region and for the purpose of consolidating the logistics platform of the Bio-Bio Region, ASMAR took measures to negotiate agreements with Authorities to provide the sector where the logistics platform will be located, with the basic road structures necessary for its future development. In this context, and as a complement to the operation of the Penco - Talcahuano Inter-port Route, which longitudinally crosses through the ASMAR-Isla Rocuant land, in 2011 ASMAR donated the land where the three final projected accesses would be located. During the same year, the Ministry of Public Works, through SALFA,

built on the land donated by ASMAR for that purpose, one of the two accesses that compose the "Construction of Accesses to the Logistic Platform, Province of Concepción, Bio-Bio Region Project".

Interim reception of the works took place in 2012 and final reception of that infrastructure took place during 2013.

Insurance

The terrestrial and marine insurance programs of ASMAR for the 2013 -2014 period are maintained, which allows reasonable safeguarding of the Company's property and the responsibilities of ASMAR toward its customers.

Insurance companies such as Chilena Consolidada, RSA Seguros and Penta participate in the risks which ASMAR is exposed to.



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

En el transcurso del período 2013, se continuó con el proceso de recupero de seguros pendientes, relacionados con el siniestro del 27/F.

GESTIÓN DE CALIDAD

Ingeniería de Procesos

Las Plantas 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 2013. Esta certificación tiene vigencia hasta fines de 2014.

En el caso de ASMAR Valparaíso, ésta 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 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 Talcahuano, en octubre de 2013, este astillero presentó

During 2013, the Company continued with the process of collecting pending insurance settlements related to the earthquake of 27/F.

QUALITY MANAGEMENT

Process Engineering

The Valparaíso, Talcahuano and Magallanes Plants, and Corporate Management have certified their Quality Management Systems in accordance with the ISO 9001:2008 "Quality Management Systems" standard, after the maintenance audits performed by Lloyd's Register Quality Assurance (L.R.Q.A.) in June and December 2013. This certification is in force until the end of 2014.

ASMAR Valparaíso, is also certified under the OHSAS 18001:2007 "Occupational Health and Safety Management System" standard and the ISO 14001:2004 "Environmental Management System" standard, both in force until December 2014. This plant also has a Standards Laboratory accredited by the "Instituto Nacional de Normalización" - INN, in respect to pressure, temperature and electrical magnitudes, after auditing the processes periodically under the NCh-ISO 17025. Of 2005 "General Requirements for the Competency of Testing and Calibration Laboratories" standard, which allows the Company to guarantee the competency of the Laboratory to ensure that its calibration processes are performed with accredited methodologies to ensure reliable results.

Regarding the Standards Laboratory at ASMAR Talcahuano, in October 2013, this shipyard filed a request with the Instituto Nacional de Normalización - INN to reactivate accreditation under the NCh-ISO 17025 standard in respect to longitude, pressure, torque and electrical magnitudes, since the accreditation was suspended as a consequence of the destructive effects of the earthquake and tsunami of 27F. In November 2012, the INN performed a follow up evaluation that allowed it to determine the weaknesses of the laboratory and related areas that still needed correcting. The corrective actions defined for these weaknesses and evidence of compliance, were presented to the INN last June 2013. In the next months, the Company will complete the procedures to reestablish this accreditation that ASMAR Talcahuano maintained current from 2002 to 2010, and the most relevant step is the reaccreditation audit that is foreseen to be performed by the INN during the first quarter of 2014.

ante el Instituto Nacional de Normalización – INN la solicitud para reactivar la acreditación en la norma NCh-ISO 17025 en las magnitudes Longitud, Presión, Torque y Eléctricas, dado 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 faltaban por corregir. Las acciones correctivas definidas para estas debilidades y las evidencias de cumplimiento ya fueron presentadas al INN el pasado mes de junio de 2013. En los próximos meses, está considerado completar los trámites para restablecer esta acreditación que ASMAR Talcahuano mantuvo vigente desde el 2002 al 2010, siendo lo más relevante la auditoría de reacreditación que está prevista que el INN realice durante el primer semestre del 2014.

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.

The Talcahuano and Magallanes shipyards, maintain I.S.P.S. (International Ship and Port Facility Security) code certification, guaranteeing that they comply with the requirements to minimize organized terrorism attacks, sabotage or entry of stowaways in their port installations, current until July 2016 and July 2014, respectively.

COMMERCIAL MANAGEMENT

Corporate Marketing

Commercial Missions

During 2013, the following commercial missions were undertaken abroad:

- *In January, a commercial mission was sent to Panama and Ecuador, in order to participate in work meetings with tuna ship owners and visit the Natoli, Pezatún, Ugavi and Nirsa Groups.*
- *In February, a commission was sent to Ecuador, in order to attend work meetings related to the following tuna vessels: Jane, July-L and Mar Tuna.*
- *In March a commission was sent to Argentina, Peru, Ecuador and Mexico, in order to present the new Large Vessel Commercial Manager of the Talcahuano Shipyard.*



GESTIÓN COMERCIAL

Marketing Corporativo

Misiones Comerciales

Durante el año 2013, se realizaron las siguientes misiones comerciales al extranjero:

- En enero, se realizó misión comercial a Panamá y Ecuador, con el fin de participar en reuniones de trabajo con armadores atuneros y efectuar visita a grupos Natoli, Pezatún, Ugavi y Nirsa.
- En febrero, se realizó comisión a Ecuador, con el fin de asistir a reuniones de trabajo relacionadas con los siguientes atuneros: Jane, July-L y Mar Tuna.
- En marzo, se realizó comisión a Argentina, Perú, Ecuador y México, con el fin de presentar al nuevo Gerente Comercial de Alto Bordo del Astillero de Talcahuano.
- En mayo, se realizó comisión a China para asistir como visitante a la feria Europort, objeto reforzar gestión logística de las etapas de diseño de Construcción Naval.
- En mayo, se realizó comisión a Finlandia y España, con el fin de reunirse con ejecutivos de los Astilleros Rauma en Finlandia y Navantia en España.
- En junio, se realizó misión a Alemania y Grecia, con el fin de reunirse con armadores y agentes de ASMAR en esos países.
- En junio, se realizó misión a México, para participar en reunión de la CIAT, objeto realizar reuniones con armadores atuneros que se reúnen con motivo de este congreso.
- En junio, se realizó una comisión a Brasil, objeto asistir a la Conferencia "OPV's & Surface Combatants - Latin America".
- En julio se realizó comisión a España, con el fin de visitar el astillero Navantia El Ferrol, para conocer sus capacidades de trabajo en buques GNL que permitan avanzar en el plan de preparar a la Planta de ASMAR Valparaíso para reparar este tipo de buques.
- En julio, se realizó comisión a Brasil, objeto incursionar en nuevos mercados, entre otros Petrobras y Norsul, además de sostener reuniones con potencial nuevo Agente para ASMAR en ese país.
- En agosto, se realizó misión comercial a Corea, Holanda, Noruega, Bélgica y Estonia, para visitar futuros clientes tanto pesqueros como de turismo, interiorizarse sobre las construcciones de apoyo a las empresas salmoneras y lograr algunas alianzas con empresas líderes en diseño de equipos para la salmonicultura.



- In May, a commission was sent to China to attend as visitors at the Europort fair, in order to reinforce the logistics management of the design stages of shipbuilding.
- In May a commission was sent to Finland and Spain, in order to meet with executives of the Rauma Shipyard in Finland and of the Navantia Shipyard in Spain.
- In June a mission was sent to Germany and Greece, in order to meet with the ship owners and agents of ASMAR in those countries.
- In June a mission was sent to Mexico to participate in a meeting of the IATTC, in order to meet with tuna ship owners that meet at this congress.
- In June a commission was sent to Brazil, in order to attend the OPV's & Surface Combatants - Latin America Conference.
- In July a commission was sent to Spain in order to visit the Navantia El Ferrol shipyard, to learn about its working capacity on GNL ships to make progress on the plan to prepare the Valparaíso ASMAR Plant to repair this type of ship.
- In July a commission was sent to Brazil, in order to reach out to new markets, including Petrobras and Norsul among others, in addition to meeting with a potential new Agent for ASMAR in this country.
- In August a commercial mission was sent to Korea, Holland, Norway, Belgium and Estonia, to visit future customers, both in the fishing and tourism areas, learn about support constructions for the salmon industry and achieve alliances with leading companies in the designing of equipment for the salmon cultivation industry.
- In September a commission was sent to Belgium, to participate as visitors at the Marine Maintenance World Expo 2013.
- In October a mission was sent to South Africa in order to participate in the icebreaker workshop.



- En septiembre, se realizó comisión a Bélgica, para participar como visitante en Feria Marine Maintenance World Expo 2013
- En octubre se realizó misión a Sudáfrica, con el fin de participar en taller de sobre Rompehielos.

Ferias y Exposiciones Marítimas, Navales y/o Pesqueras

Durante el 2013, se cumplió el Plan Comercial, participando en las siguientes ferias y exposiciones:

- LAAD, en Río de Janeiro – Brasil (9 al 12 de abril) con stand compartido con SISDEF.
- NOR SHIPPING, en Oslo – Noruega (4 al 7 de junio) como visitante.
- DSEI, en Londres – Inglaterra (10 al 13 de septiembre) con stand compartido con la Armada.
- PESCA SUR, en Concepción – Chile (9 al 11 de octubre) con stand propio.
- EXPOPESCA, en Lima – Perú (7 al 9 de noviembre) como visitante.

Publicidad y Difusión

Durante el año 2013, los esfuerzos publicitarios de ASMAR se centraron en revistas nacionales y extranjeras especializadas en las industrias de pesca/acuicultura, naviera/portuaria y petrolera, tales como, AQUA (Chile), Armasur (Chile) y Tanker Shipping & Trade (Inglaterra), en ediciones especiales de los diarios nacionales El Mercurio de Santiago (Nueva Ley de Pesca), El Sur de Concepción (Feria Pescasur) y El Llanquihue de Puerto Montt (Aniversario de Islandia), y en la radio Bío-Bío con frases radiales corporativas y de los servicios que ofrece.

Asimismo, participó con avisos publicitarios en el Mapa de Industria Acuícola de Puerto Montt editado por el diario Fish Farming Internacional, en la Agenda Corporativa 2014 editada por SalmonChile y en el Cuaderno Corporativo de la Armada de Chile.

Marine, Naval and/or Fishing Fairs and Exhibitions

During 2013, the Commercial Plan was fulfilled participating in the following fairs and exhibitions:

- LAAD, in Rio de Janeiro – Brazil (April 9 to 12) with a stand shared with SISDEF.
- NOR SHIPPING, in Oslo – Norway (June 4 to 7) as visitor.
- DSEI, in London – England (September 10 to 13) with a stand shared with the Navy.
- PESCA SUR, in Concepción – Chile (October 9 to 11) with its own stand.
- EXPOPESCA, in Lima – Peru (November 7 to 9) as visitor.

Advertising and Dissemination

During 2013, the advertising efforts of ASMAR focused on national and foreign magazines specializing in the fishing/aquaculture, shipping/port and oil industry, such as AQUA (Chile), Armasur (Chile) and Tanker Shipping & Trade (England), in special editions of national newspapers El Mercurio de Santiago (New Fishing Law), El Sur de Concepción (Pescasur Fair) and El Llanquihue de Puerto Montt (Iceland's Anniversary), and on the Bío-Bío radio with corporate radio phrases regarding the services offered.

Likewise, ASMAR participated with advertising notices in the Map of the Aquaculture Industry in Puerto Montt edited by the Fish Farming International newspaper, in the 2014 Corporate Agenda edited by Salmon Chile and in the Corporate Notebook of the Chilean Navy.

Finally, we were present in editions of the El Diario Financiero, El Mercurio de Valparaíso, El Mercurio de Santiago and national magazines Mundo Acuícola-Pesquero and Mar.

Repair Business

Repairs to Chilean Navy Ships

During 2013, ASMAR carried out the Careen Plan agreed with the Chilean Navy in the amount of 909,400 man hours and the following work was performed at its Plants:

- At ASMAR Talcahuano, the IDPs of the SS "CARRERA", FF "BLANCO", and the BE "ESMERALDA".
- At ASMAR Magallanes, the IDP of the LSG "ISAZA" and ongoing support to the ships of the III Naval Zone.
- At ASMAR Valparaíso, the maintenance period of the FF "WILLIAMS" began and operational maintenance work was performed on the Squadron's ships.

Finalmente, estuvo presente en ediciones de El Diario Financiero, El Mercurio de Valparaíso, El Mercurio de Santiago y las revistas nacionales Mundo Acuícola-Pesquero y Mar.

Negocio Reparaciones

Reparaciones Buques Armada de Chile

ASMAR, durante el año 2013, efectuó el Plan de Carenas acordado con la Armada de Chile por 909.400 HH. y se mencionan los siguientes trabajos desarrollados en sus Plantas:

- En ASMAR Talcahuano, los PIDs del SS "CARRERA", FF "BLANCO", BE "ESMERALDA".
- En ASMAR Magallanes, el PID del LSG "ISAZA" y el apoyo permanente a los buques de la IIIa. Zona Naval.
- En ASMAR Valparaíso, se inició el período de mantenimiento de la FF "WILLIAMS" y se ejecutaron los trabajos de mantenimiento operacional a los buques de la Escuadra.

Además, en el Astillero de Talcahuano, se terminó la etapa de preparación para efectuar el refit del SS "O'HIGGINS", a contar de abril del 2014 y las reparaciones y modificaciones de la FF "LYNCH", a contar de la misma fecha.

Reparaciones Buques Armadas Extranjeras

Durante el 2013, se continuaron los trabajos de recuperación y modernización de la segunda unidad submarina de la Armada del Ecuador, la que tiene planificada su término en agosto del 2014.

Reparaciones Naves Alto Bordo

En la Planta Industrial de Talcahuano, el año 2013, se atendieron 51 Clientes, de los cuales 31 fueron extranjeros y 20 nacionales, facturándose USD 22.000.000 aproximadamente.

Las naves atendidas en el Dique Seco 2 fueron 19 y 7 naves en Dique Seco 1. Por otra parte, en molo se atendieron 5 naves y el

In addition, at the Talcahuano Shipyard the preparation stage was completed for the refit of the SS "O'HIGGINS", as of April 2014 and the repairs and modifications of the FF "LYNCH", as of April 2014.

Repairs to Foreign Navy Ships

During 2013, work continued on the recovery and modernization of the second submarine unit of the Ecuadorian Navy, which is planned to be completed in August 2014.

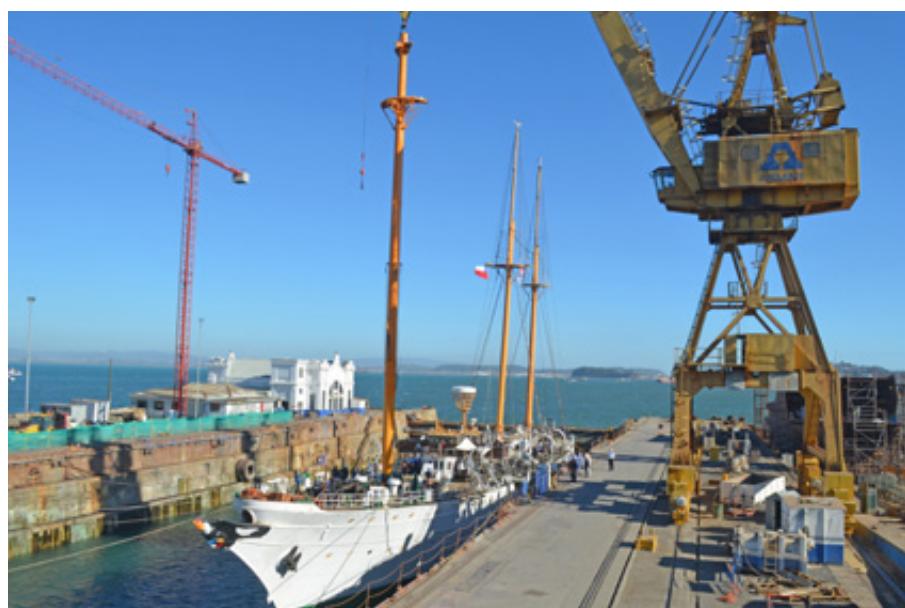
Repairs to Large Vessels

In 2013, the Talcahuano Industrial Plant, attended 51 customers, of which 31 were foreign and 20 national, with billing of approximately US\$ 22,000,000.

There were 19 vessels attended in dry dock 2 and 7 vessels in dry dock 1. At the quay 5 vessels were attended and the rest were floating services outside the facilities of the shipyard with specific work.

The main projects and work performed are detailed as follows:

- *B.F. UNIONSUR: factory boat belonging to EMDEPES, where the main work in addition to the standard careen involved overhauling the main motor, maintenance of the fishing winch, hull valve inspection, dismounting the propulsion system and command system.*
- *B.T. AZTEC: tanker owned by FLOPEC, with superficial treatment of the hull with UHP process, using portable*

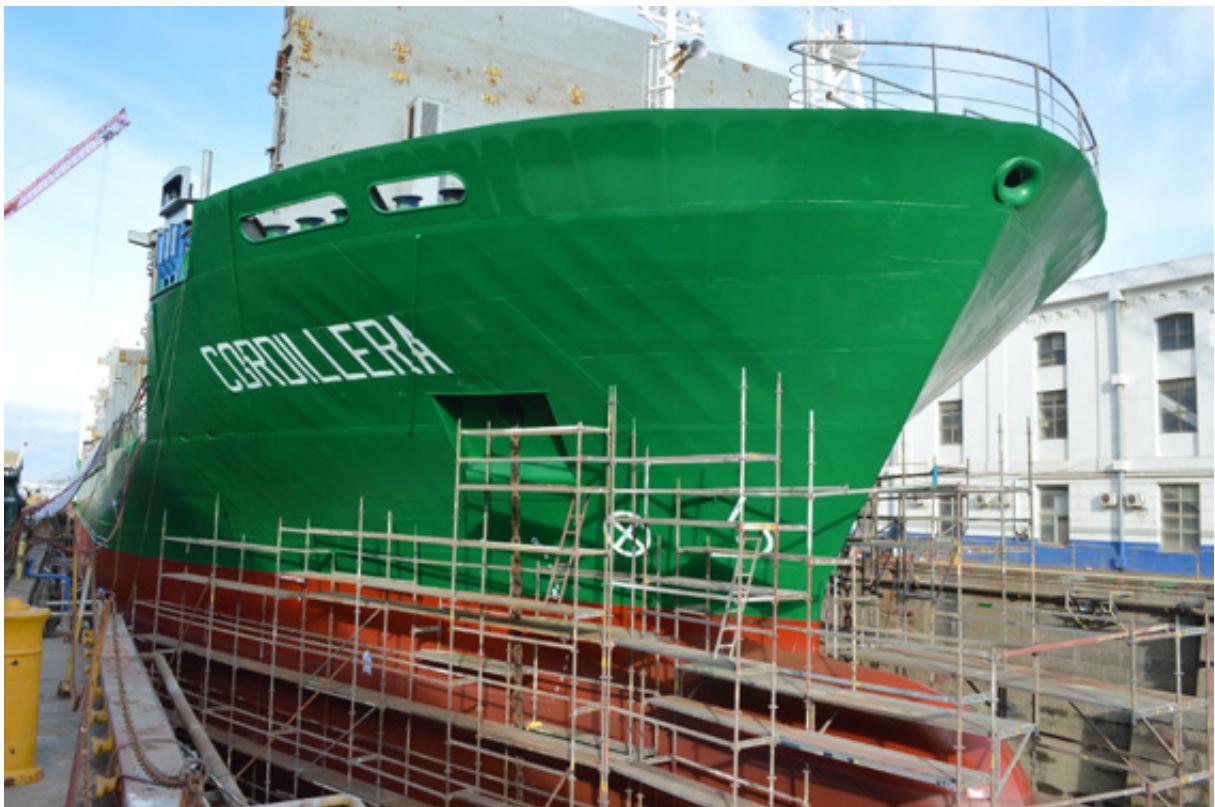




resto fueron servicios a flote fuera de las dependencias del Astillero con trabajos puntuales.

Los principales proyectos y trabajos realizados fueron como sigue:

- **B.F. UNIONSUR:** Buque factoría, de la empresa EMDEPES, donde sus principales trabajos, además de carena estándar, fueron el Overhaul a Motor principal, mantención de winche de pesca, recorrida de válvulas de casco, desmonte del sistema de propulsión y sistema de gobierno.
- **B.T. AZTEC:** Buque tanque de empresa FLOPEC, que realizó tratamiento superficial del casco con proceso UHP, utilizando máquinas portátiles y robot Charriot. Se realizó la mantención del sistema de fondeo, reparaciones estructurales al casco, trabajos de piping en diferentes sectores como cubierta y sala de máquinas, también se destacan los trabajos realizados en caldera, incinerador e intercambiadores de calor. Posterior a su periodo de dique, el Armador solicitó al Astillero planificar la reparación de emergencia en molo de los cabrestantes de babor y estribor que fueron desmontados, detectándose el mal estado de sus partes mecánicas, generando con esto la fundición y confección de bocinas de bronce. A su vez, el eje principal fue recuperado en todos sus alfileres con proceso de soldadura y, posteriormente, mecanizado en maestranza.
- **B.F. CENTURION DEL ATLANTICO:** Buque factoría de la empresa ESTREMAR S.A. La actividad principal realizada fue el cambio del cigüeñal del motor principal. Esta actividad produjo que se realizaran una serie de trabajos adicionales, como el despeje de periféricos, confección de cañerías, verificación de alineamientos mecánicos entre acoplamiento de eje intermedio con caja contramarcha. Además de esto, se efectuó carena normal, utilizando el proceso UHP con máquinas portátiles y sistema asistido por robot, machines and Charriot robot. Maintenance was performed on the anchoring system, structural repairs were carried out on the hull, piping work was performed in different sectors such as the deck and machine room, work was performed on the boiler, incinerator and heat exchanges. After its dry dock period, the ship owner requested that the shipyard plan the emergency repair of the port and starboard winches that were dismounted at the quay, detecting the poor condition of mechanical parts, generating with this the meltdown and manufacturing of bronze horns. In turn, all the pins of the shaft were recovered with the welding process and subsequently machined at the machine shop.
- **B.F. CENTURION DEL ATLANTICO:** factory boat owned by ESTREMAR S.A. The main activity performed was changing the crankshaft of the main motor. This activity resulted in the performance of additional work, such as the clearing of peripherals, manufacturing pipes, verification of mechanical alignment between coupling of the intermediate shaft with the reverse gearbox. In addition, the normal careen was performed, using UHP process with portable machines and robot-assisted system, as well as overhauling the auxiliary generator and miscellaneous general work.
- **B.T. CABO SOUNION:** tanker belonging to OSG SHIPMANAGEMENT, involving superficial hull treatment and tank coating on 13 ballast tanks with UHP process. It should be noted that initially 6 tanks would be coated by one of the ship owner's foreign contractors, however with the development of activities and to reduce the global time involved in the project, ultimately 100% of the work was assumed by ASMAR. It should be noted that work was undertaken in the machine room, where the implementation of new systems generated a large amount of work in the piping and electrical wiring area to supply power to control panels and flow control valves. Three lines of the main motor were overhauled and boiler washing work and changing of the incinerator's refractory material.
- **M.N. CORDILLERA:** general cargo ship owned by HUMBOLDT, where in addition to the standard careen, there was superficial treatment of 3 cargo holds using Charriot robot and portable UHP machines. For work at heights hydraulic platforms were used in each hold, which facilitated the work and reduced costs since scaffolds are traditionally used for this type of work. Maintenance work was performed on the anchoring system, on hull valves and propulsion system.



también se realiza overhaul a generador auxiliar y trabajos misceláneos en general.

- 36
- **B.T. CABO SOUNION:** Buque tanque perteneciente a la empresa OSG SHIPMANAGEMENT, que realizó tratamiento superficial de casco y tank coating a 13 estanques de lastre con proceso de UHP. Cabe señalar que, inicialmente, 6 estanques serían atendidos por una empresa extranjera contratista del Armador, no obstante, con el desarrollo de actividades y en beneficio del plazo global del proyecto, finalmente el 100% del trabajo fue asumido por ASMAR. También, se destacan los trabajos ejecutados en el cuarto de máquinas, en donde la implementación de nuevos sistemas generaron una importante cantidad de trabajos en el área de piping y cableado eléctrico para suministro de poder a paneles de control y válvulas controladoras de flujo, se realizó el overhaul a tres líneas del motor principal y se realizaron trabajos de lavado de calderas y cambio de refractario de incinerador.
 - **M.N. CORDILLERA:** Buque de carga general de empresa HUMBOLDT, donde además de la Carena estándar, se efectuó tratamiento de preparación superficial a 3nr bodegas de carga mediante robots Charriot y máquinas portátiles UHP. Para realizar los trabajos en altura se implementaron en cada bodega el uso de plataformas hidráulicas, lo que facilitó y redujo los costos debido a que tradicionalmente se utilizan
 - *M.N. CONDOR, general cargo ship owned by HUMBOLDT, where an emergency repair was performed due to hull damages with presence of waterways, where approximately 60 tons of steel were renovated. In addition the damage extended to the propulsion system that was affected by the breakage of the propeller blades that were dismounted and repaired at the workshop. The command system was dismounted and inspected to discard the possibility of problems.*
 - *B.T. TORGOVY BRIDGE: Russian tanker owned by SCF UNICOM, vessel that with cargo had emergency work performed at bay due to the failure of the camshaft of the main MAN 6S50MC-C motor. The work was performed over 20 consecutive days as requested by the ship owner, fulfilling their expectations.*
 - *A.N. YAGANA: barge owned by ENAP, whose main work consisted in the structural repair that contemplated the renovation of 134 tons of steel in the hull and internally. In addition to this, the standard careen was performed in dry dock No. 2.*
 - *CABOHELLAS: tanker owned by OSGSHIPMANAGEMENT, which underwent a standard careen, superficial treatment of the hull with sandblasting and tank coating of 12 ballast tanks with UHP process, in addition to other mechanical combustion work, marine mechanical work, work on electricity and boilers / pipes as requires by the ship owner.*

andamios para este tipo de trabajos, además se realizó la mantención del sistema de fondeo, mantención de válvulas de casco y sistema propulsor.

- M.N. CONDOR, Buque de carga general de la Empresa HUMBOLDT, en el que se efectuó una reparación de emergencia, debido a los daños del casco con presencia de vías de agua en donde se renovaron 60 toneladas de acero aproximadamente. Además, el daño se prolongó al sistema propulsor que se vio afectado por la rotura de las palas de la hélice que fueron desmontadas y reparadas en taller; el sistema de gobierno fue desmontado e inspeccionado para descartar fallas.
- B.T. TORGOVY BRIDGE: Buque tanque ruso de la empresa SCF UNICOM, nave que con carga efectuó trabajos de emergencia en bahía debido a la falla del eje camonal del motor principal tipo MAN 6S50MC-C. El trabajo fue efectuado en 20 días corridos de acuerdo a lo solicitado por el Armador, cumpliéndose sus expectativas.
- A.N. YAGANA: Barcaza de ENAP, cuyo trabajo principal fue reparación estructural que contempló la renovación de 134 toneladas de acero en casco e internos. Además de esto, se efectuó la carena estándar en dique seco N°2.
- CABO HELLAS: Buque tanque de la empresa OSG SHIPMANAGEMENT, que realizó una carena estándar, tratamiento superficial del casco con arenado y tank coating a 12 estanques de lastre con proceso de UHP, además de otros como mecánica de combustión, mecánica naval, electricidad y calderas / cañerías, según los requerimientos del Armador.

La Planta Industrial de Valparaíso, durante el año 2013, atendió 35 naves mercantes; 15 nacionales y 20

In 2013, the Valparaíso Industrial Plant serviced 35 merchant vessels, of which 15 were national and 20 were foreign. The main work performed was detailed as follows:

- *M/N ADFINES NORTH - Repairing auxiliary boiler.*
- *M/N JULIE C - Repairing the hull at the Port of Arica.*
- *M/N WISHITA BELLE - Structural repairs and changing rubber seals of hatches.*

In 2013, the Magallanes Industrial Plant serviced 16 national vessels and 5 foreign vessels. The main work included the following:

- *A.N. YAGANA barge owned by ENAP Magallanes, which due to its size cannot go into dry dock, but was attended afloat on the dock, replacing more than 60 tons of steel at this first stage of repairs, together with completely reconditioning the underwater tubes launching tunnel, main deck and its habitability.*
- *Foreign ships were also serviced, such as the PHAROS and the CONCORDIA BAY, both with English flags, where routine careen work was performed.*
- *Work was also performed on ships such as the catamaran AGUNSA ORCA, with an aluminum hull, which received general maintenance.*

Fishing Boat Repairs

During 2013, 30 national fishing boats were attended at the Talcahuano Industrial Plant, of which 25 correspond to the domestic business segment and 5 to the international business segment.

It should be noted that due to the crisis in the industrial sector the domestic market suffered the commercial shutdown of several units, thus decreasing sales projections for 2013.

The main projects and work performed are detailed as follows:



extranjeras, siendo los principales trabajos ejecutados los siguientes: :

- M/N ADFINES NORTH: Reparación de caldera auxiliar.
- M/N JULIE C: Reparación de casco en Puerto de Arica.
- M/N WISHITA BELLE: Reparaciones estructurales y cambio de frizo de goma de escotillas.

La Planta Industrial de Magallanes atendió 16 naves nacionales y 5 extranjeras. Dentro de los trabajos principales, destacamos los siguientes:

- Barcaza A.N. YAGANA de ENAP Magallanes, que por sus dimensiones no puede subir al varadero, pero se atendió a flote en el muelle llegando a cambiar más de 60 toneladas de acero en esta primera etapa de reparaciones, junto con reacondicionar totalmente el túnel de lanzamiento de tubería submarina, cubierta principal y habitabilidad de la misma.



- Se atienden, también, buques extranjeros, tales como el PHAROS y el CONCORDIA BAY, ambos de bandera inglesa y se realizan trabajos rutinarios de carena.
- También, se trabaja en buques tales como el catamarán AGUNSA ORCA, de casco de aluminio, el que realizó mantenimiento general.

Reparaciones Barcos Pesqueros

La Planta Industrial de Talcuano, durante el 2013, atendió a 30 pesqueros nacionales, de los cuales 25 corresponden al segmento del negocio nacional y 5 al segmento del negocio internacional.

Cabe hacer notar, que en el mercado nacional, producto de la crisis del sector pesquero Industrial, hubo una paralización comercial de varias unidades, disminuyendo con ello las proyecciones de ventas del año.

1. FD GUTIÉRREZ:

In 2013, the fishing boats DON ENRIQUE, HUACHINANGO and the PAM MALLECO, entered the DF Gutiérrez for careen and maintenance work, and the tugs RAM GAVIOTA to perform careen and maintenance work in addition to overhauling the main motor and gearbox, and the RAM CARANCA for careen work and maintenance of the azimuthal propulsion systems.

2. FD MERY:

In 2013, the following fishing boats entered the DF Mery:

- PAM RAPA NUI: Careen work, repairing the propulsion system, command, replacing sonar tube and repairing the sonar boat.
- PAM DON BORIS: Careen work, treatment and painting of the superstructure, decks and holds, replacing thruster friction ring, repairing propulsion and command system and miscellaneous structural work.
- PAM PELAGOS II: Careen work, treatment and painting of decks, superstructure, chains compartment, nozzle structural repair.
- PAM JAVIER: Careen work, painting of decks and superstructure, propulsion and command system.
- PAM POLARIS II: Careen work and repairing the propulsion system.
- Non-industrial fishing boat MARCOPOLLO, for normal careen work.
- RAM FITZROY: Careen work and maintenance.

3. FD MUTILLA:

In 2013, the following fishing boats entered the DF Mutilla:

- PAM FRIOSUR VIII: Careen work, repairing propulsion system, tank painting treatment and repairing tank venting heads.
- PAM YELCHO I: Careen work, repairing anchoring system and repairing impressed current system.
- PAM FRANCISCO: Careen work, treatment and painting and superstructure, repairing propulsion and command system, maintenance on sink coolants.
- Pontoon DON OSVALDO: Careen work and minor structural repairs.
- DON RENATO, DON FEÑA and RODRIGO I for normal careen work.

4. DRY DOCK No. 1

In 2013, the following fishing boats entered the No. 1 DD (Bannen):

- PAM DON MANUEL: Careen work, treatment and painting of decks and superstructure.

Siendo los principales Proyectos y trabajos realizados como sigue:

1. DF GUTIÉRREZ:

Entraron al DF Gutiérrez los pesqueros DON ENRIQUE, HUACHINANGO y el PAM MALLECO, para trabajos de carena y mantención, y los remolcadores RAM GAVIOTA para realizar trabajos de carena y mantención, además trabajos de overhaul a motor principal y caja reductora, y el RAM CARANCA: para realizar trabajos de carena y mantención de sistemas propulsores azimutal.

2. DF MERY:

Entraron al DF Mery los siguientes pesqueros:

- PAM RAPA NUI: Trabajos de carena, reparación de sistema propulsor, gobierno, cambio de tubo sonar y reparación del bote de sonar.
- PAM DON BORIS: Trabajos de carena, tratamiento y pintado superestructura, cubiertas y bodegas, cambio de anillo de fricción del thruster, reparación del sistema propulsor y de gobierno y trabajos estructurales varios.
- PAM PELAGOS II: Trabajos de carena, tratamiento y pintado de cubiertas, superestructura, pañol de cadenas, reparación estructural a tobera.
- PAM JAVIER: Trabajos de carena, tratamiento de pintado de cubiertas y superestructura, sistema propulsor y gobierno.
- PAM POLARIS II: Trabajos de carena y reparación del sistema propulsor.
- Pesquero artesanal MARCOPOLLO, por trabajos de carena normal de dique.
- RAM FITZROY: Trabajos de carena y mantención.

3. DF MUTILLA :

Entraron al DF Mutilla los siguientes pesqueros:

- PAM FRIOSUR VIII: Trabajos de carena, reparación del sistema propulsor, tratamiento pintado de estanques y reparación de cabezales de venteo de estanques.
- PAM YELCHO I: Trabajos de carena, reparación de sistema de fondeo y reparación de sistema corriente impresa.
- PAM FRANCISCO: Trabajos de carena, tratamiento y pintado y superestructura, reparación del sistema propulsor y de gobierno, mantención de enfriadores de sumideros.
- Pontón DON OSVALDO: Trabajos de carena y reparaciones estructurales menores.

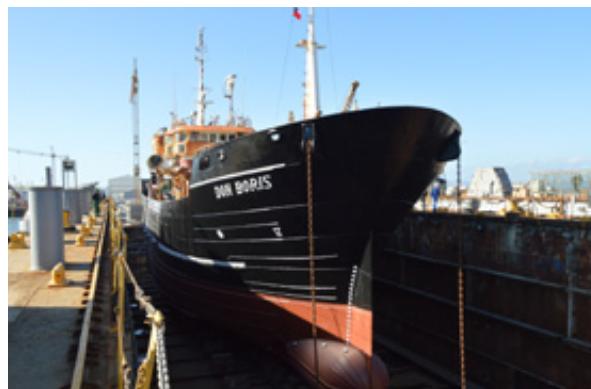
- *PAM LONCO: Careen work and double bottom tank resonance.*
- *PAM ERIKA: Careen work and repairing propulsion and command system, bow thruster maintenance, structural modification and echo sounder transducer, renewal of half-shafts and patching hull welds.*
- *PAM MAPRO I: Careen work, hull structural repairs and maintenance of sink coolants.*

5. FISHING BOATS IN QUAY

In 2013, the research ship ABATE MOLINA owned by IFOP and the RAM RANCO owned by Humbolt, were serviced at quay receiving basic and quay services.

The main repair projects on international fishing boats were:

- *MARÍA DEL MAR: tuna boat that entered the DF Mery for careen work and hull painting, propulsion system repairs and command system repairs, servomotor*



repairs, manufacturing and installation of hull balance keels, repairing bow thruster, repairing lining and internal structure of fish holds, treatment and painting of holds, patching hull welds, renovation of hull's half-shaft, pneumatic testing of the double bottom tank and box cooler maintenance.

- *SAN ARAWA II : factory boat that went into dry dock No. 1 to change the main motor, change peripheral equipment and circuits, protocol testing and startup of the motor, modernizing the remote control system of the motor and variable pitch propeller. Modernizing the main electrical panel, overhauling tail generator, relocating the sonar winch, structural modifications to hydraulic oil tanks, sewag, careen work, treatment and painting of decks, superstructure, tanks and miscellaneous structural work on stern and deck.*

- DON RENATO, DON FEÑA y RODRIGO I por trabajos de carena normal de dique.

4. DIQUE SECO N° 1

Entraron al DS N° 1 (Bannen) los siguientes pesqueros:

- PAM DON MANUEL: Trabajos de carena, tratamiento y pintado de cubiertas y superestructura.
- PAM LONCO: Trabajos de carena y resonado de estanques doble fondo.
- PAM ERIKA: Trabajos de carena y reparación del sistema propulsor y gobierno, mantención de thruster de proa, modificación estructural y transductor de ecosonda, renovar medias cañas y resanado de soldaduras del casco.
- PAM MAPRO I: Trabajos de carena, reparaciones estructurales del casco y mantención de enfriadores de sumideros.

5. PESQUEROS EN MOLO

Se atendió en molo al Buque de Investigación ABATE MOLINA de IFOP y al RAM RANCO de la Empresa Humbolt, a los cuales se prestaron servicios básicos y molo.

40

De los pesqueros internacionales, los principales proyectos fueron:

- MARÍA DEL MAR: Atunero que entró al DF Mery para realizar trabajos de carena y pintado de casco, reparación del sistema propulsor y reparación del sistema de gobierno, reparación del servomotor, fabricación e instalación de quillas de rolido del casco, reparación del thruster de proa, reparación de forros y estructuras internas de bodega de pescado, tratamiento y pintado de bodega, resanado de soldaduras del casco, renovación de media caña del casco, prueba neumática a estanque de doble fondo y mantención de enfriadores box cooler.
- SAN ARAWA II : Buque Factoría que entró a Dique Seco N° 1, para el cambio del motor principal, cambio de equipos y circuitos periféricos, pruebas de protocolo y puesta en marcha del motor, modernización del sistema control remoto del motor y hélice de paso variable. Modernización del tablero eléctrico principal, overhaul al generador de cola, reubicación del winche sonar, modificaciones estructurales a estanques de aceite hidráulico, sewag, trabajos de carena, tratamiento y pintado de cubiertas, superestructura, estanques y trabajos estructurales varios en popa y cubierta.



- *ANTARTIC SEA: fishing boat, that went into dry dock No. 1 for careen work, treatment and painting of superstructure and decks, propulsion system repairs, cleaning of drinking water tank, repairing pipes, manufacturing gangplank, maintenance work on net rollers, maintenance on stairs, structural repairs to the bulbous bow and sewage tank. Reinforcing mast and trawling portal, lengthening of the rescue boat platform, miscellaneous supplies and services.*
- *MONTEROCÍO: tuna boat that went into dry dock No. 2, for careen work, dismantling and repairing the command system with change of helm port horns and machining bars, renovating hull sheet, maintenance work in the communications area, radars, current indicators, maintenance of hydraulic cylinders of the bow crane, dismantling and maintenance of bow and stern thruster, maintenance on the main boom gooseneck, miscellaneous supplies and services.*
- *DRAGA OMVAC: dredger that went into dry dock No. 2, for careen work, black box maintenance, maintenance on bottom valves, anchoring system and renovation of hull anodes, structural repair of the bow hopper and other minor maintenance work.*

In 2013, the Valparaíso Industrial Plant did not service any fishing boats.

- ANTARTIC SEA: Buque Pesquero, que ingresó al Dique Seco N° 1 por trabajos de carena, tratamiento y pintado de superestructura y cubiertas. Reparación del sistema propulsor. Limpieza de estanque de agua bebida. Reparación de cañerías, confección de pasarela, mantención de adujadores de red, mantención escalas reales, reparación estructural al bulbo de proa y estanque sewage. Reforzamiento de mástil y portal de arrastre, alargue de la plataforma del bote de rescate, suministro y servicios varios.
- MONTEROCÍO: Atunero que ingresó al Dique Seco N° 2, para realizar trabajos de carena, desmonte y reparación del sistema de gobierno con cambio de bocinas del tubo limeras y mecanizado torno barra, renovación de plancha de casco, trabajo de mantención del área de comunicaciones, radares, indicadores de corriente, mantención de cilindros hidráulicos de grúa de proa, desmonte y mantención thruster de proa y popa, mantención a pinzote de pluma principal, suministro y servicios varios.
- OMVAC: Draga que ingresó al Dique Seco N° 2, para realizar trabajos de carena, mantención a caja de mar, a válvulas de fondo, sistema de fondeo y renovación de ánodos del casco, reparación estructural a cántara de proa y otros trabajos de mantención menores.

La Planta Industrial de Valparaíso, durante el año 2013, no atendió a barcos pesqueros.

La Planta Industrial de Magallanes atendió 10 barcos pesqueros (6 nacionales y 4 extranjeros). Cabe decir que este año se atendieron dos clientes coreanos pertenecientes a la empresa Sun Woo. Los principales trabajos ejecutados fueron los siguientes:

- KOSTAR y SUNSTAR, pesqueros coreanos que realizaron reparaciones estructurales y carenas, en general.



In 2013, at the Magallanes Industrial Plant 10 fishing boats were serviced (6 domestic and 4 foreign). It should be noted that this year two Korean customers, belonging to the Sun Woo company, were serviced. The main work performed is detailed as follows:

- *KOSTAR and SUNSTAR, Korean fishing boats that underwent structural repairs and careens in general.*
- *KOREIZ, ship belonging to Interpetrol, which changed its center of operations from Uruguay to Punta Arenas.*

Miscellaneous Repairs in the Domestic Industry

Valparaíso Industrial Plant

- *Annual maintenance for Central Tarapacá (Celta).*
- *Maintenance due to plant shutdown at Central Bocamina 1.*
- *Support provided to Autsind in the building and subsequent undocking of the prototype to take advantage of tidal energy.*
- *Major maintenance on the turbine at Central San Isidro Unit II.*



- KOREIZ, buque de la empresa Interpetrol, que cambia su centro de operaciones de Uruguay a Punta Arenas.

Reparaciones Varias en Industria Nacional

La Planta Industrial de Valparaíso, efectuó los siguientes trabajos:

- Mantención anual para la Central Tarapacá (Celta).
- Mantenimiento por parada de Planta en Central Bocamina 1.
- Apoyo a empresa Autsind en el armado y posterior desvarada de prototipo para aprovechar la energía mareas.
- Mantención mayor a turbina de Central San Isidro Unidad II.

Negocio de Construcción Naval

Construcción Naval Mayor

Durante 2013, se desarrollaron en el Astillero Constructor, los siguientes proyectos:

- Proyecto Isfeland (F/V "HEIMAEY"), término de garantía.
- Proyecto Medusa (AGS-61 "CABO DE HORNOS"), entrega del Buque a la Armada.
- Proyecto Danubio IV Fase 2 (OPV 83 "MARINERO FUENTEALBA").
- Proyecto Wellboat (casco acero para ASENNAV).
- Proyecto Bloques AHTS (bloques para ASENNAV).

Proyecto Isfeland (F/V "HEIMAEY"- Empresa Isfeland Vestmanneyja, Islandia)

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

El contrato se firmó el 1 de noviembre de 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 y fue entregado el 17 de abril de 2012. Finalmente, el cierre del proyecto con término de garantía se efectuó la segunda quincena de julio del 2013.



Shipbuilding Business

Major Shipbuilding

During 2013, During 2013 the following projects were undertaken at the Talcahuano Shipbuilding yard:

- *Isfeland Project (F/V "HEIMAEY"), end of guarantee.*
- *Medusa Project (AGS-61 "CABO DE HORNOS"), delivery of the ship to the Navy.*
- *Danubio Project IV Phase 2 (OPV 83 "MARINERO FUENTEALBA").*
- *Wellboat Project (steel hull for ASENNAV).*
- *AHTS Blocks Project (blocks for ASENNAV).*

Isfeland Project (F/V "HEIMAEY"- Isfeland Vestmanneyja, Iceland)

Construction of a seine and trawl fishing boat with 2000 m³ of refrigerated hold capacity (RSW), designed and equipped (propulsion) by Rolls-Royce Marine AS 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 planned for October 2010, was postponed for April 2012, due to the earthquake of February 27, 2010.

The ship was launched at sea and baptized as the F/V "HEIMAEY", on May 18, 2011 and was delivered on April 17, 2012. Finally, the project was closed with end of guarantee during the second half of July 2013.



Sus características principales son:

Eslora total	71,10 m	<i>Total length</i>	71.10 m
Eslora entre pp.	63,00 m	<i>Length between pp</i>	63.00 m
Manga	14,40 m	<i>Beam</i>	14.40 m
Puntal máximo	9,50 m	<i>Maximum strut</i>	9.50 m
Calado escantillonado	7,70 m	<i>Scantling draught</i>	7.70 m
Velocidad	17 nudos	<i>Speed</i>	17 knots
TRG	2.263	<i>TRG</i>	2,263
Autonomía	30 días	<i>Autonomy</i>	30 days
Clasificación	DNV+1A1 Fishing Vessel	<i>Classification</i>	DNV+1A1 Fishing Vessel
Acomodaciones	20 personas	<i>Accommodations</i>	20 persons

Proyecto Medusa (AGS-61 "CABO DE HORNOS")

Construcción de un buque de investigación oceanográfica y pesquera para la Armada de Chile. Diseñado por Skipsteknisk, Noruega. Equipamiento principal propulsión Wartsilä. Financiado por la Armada de Chile y la Subsecretaría de Pesca.

El Contrato se firmó el 28 de diciembre de 2007 y su entrega, originalmente planificada para el 30 noviembre de 2010 fue postergada para marzo de 2013, por causa del 27/F. 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 N°2, desde donde fue flotado el 29 de enero de 2011, después de un esfuerzo de planificación e ingeniería de varios meses. La construcción se reinició el 4 de marzo de 2011. En ceremonia de comisionamiento efectuada el 2 de abril del 2013, el buque fue entregado oficialmente a la Armada de Chile.

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

Para el cumplimiento de sus misiones, el buque fue construido para alcanzar los niveles de emisión

Its main characteristics are:

Eslora total	71,10 m	<i>Total length</i>	71.10 m
Eslora entre pp.	63,00 m	<i>Length between pp</i>	63.00 m
Manga	14,40 m	<i>Beam</i>	14.40 m
Puntal máximo	9,50 m	<i>Maximum strut</i>	9.50 m
Calado escantillonado	7,70 m	<i>Scantling draught</i>	7.70 m
Velocidad	17 nudos	<i>Speed</i>	17 knots
TRG	2.263	<i>TRG</i>	2,263
Autonomía	30 días	<i>Autonomy</i>	30 days
Clasificación	DNV+1A1 Fishing Vessel	<i>Classification</i>	DNV+1A1 Fishing Vessel
Acomodaciones	20 personas	<i>Accommodations</i>	20 persons

Medusa Project (AGS-61 "CABO DE HORNOS")

Construction of an oceanographic investigation ship and fishing boat for the Chilean Navy. Designed by Skipsteknisk, Norway. Wartsilä main propulsion equipment. Financed by the Chilean Navy and the Fisheries Undersecretary.

The Contract was signed on December 28, 2007 and its delivery, originally planned for November 30, 2010 was postponed for March 2013, due to 27/F. As a consequence of the earthquake it ran aground on the beach of the Marinao Quay in the extreme east zone of the Shipyard, from where it was transported on wheels to a raft at dry dock No. 2, from where it was floated on January 29, 2011, after a planning and engineering effort that lasted several months. Construction was restarted on March 4, 2011. At a commissioning ceremony carried out on April 2, 2013, the ship was officially delivered to the Chilean Navy.

Its general roles are fisheries, geophysical, oceanographic and hydrographic investigation and its specific roles



de ruido bajo superficie establecido en el Informe ICES Cooperative Research Report 209 y cuenta con modernos equipos, sistemas, acomodaciones y laboratorios a bordo, que permiten tomar y analizar muestra de peces, sedimentos del fondo marino, químicos y líquidos en general, además de las investigaciones propias de sus roles específicos.

El buque ha sido diseñado para operar en el Mar Presencial Chileno. Sus características principales son:

Eslora total	74,10 m
Eslora entre pp.	66,10 m
Manga	15,60 m
Calado	5.80 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

Proyecto Danubio IV Fase 2 (OPV 83 "MARINERO FUENTEALBA")

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.

Diseñado por Fassmer GmbH & Co. KG. Equipado (propulsión) por la Empresa Wartsilä. El Contrato se firmó el 27 de diciembre de 2011, el lanzamiento del buque al agua se realizará el 1 de abril de 2014 y su entrega está planificada para el 31 de octubre de 2014. Sus características principales son:

Eslora total	80,60 m
Eslora entre pp.	74,40 m
Manga	13,00 m
Calado	3,80 m
Desplazamiento	2.100 ton
Velocidad Máx.	20,0 nudos
Velocidad Crucero	12,0 nudos
Dotación	30
Pasajeros	30
Clasificación	LR

consist on acoustic and environmental investigation and investigating species and the sea bottom.

In order to carry out its missions, the ship was built to reach levels of noise emission under the surface established in ICES Cooperative Research Report 209 and is equipped with modern equipment, systems, accommodations and onboard laboratories, that allow it to take and analyze fish samples, sea bottom sediment, chemicals and liquids in general, in addition to the investigations inherent to its specific roles.

Eslora total	74,10 m
Eslora entre pp.	66,10 m
Manga	15,60 m
Calado	5.80 m
Desplazamiento	1,487 ton
Velocidad Máx.	14,3 knots
Velocidad Crucero	11,0 knots
Dotación	43
Pasajeros	25
Autonomía	35 days
Clasificación	GL +100A5E, +MC AUT E Oceanographic Research Vessel

Danubio IV Project Phase 2 (OPV 83 "MARINERO FUENTEALBA")

Construction of a marine zone patrol ship, similar to the OPV 81 "Piloto Pardo" and OPV 82 "Comandante Toro", outfitted for navigation in Antarctic waters with an extended bridge to facilitate marine operations.

Designed by Fassmer GmbH & Co. KG. Equipped by Empresa Wartsilä (propulsion system). The contract was signed on December 27, 2011, the sea launching of the ship will be on April 1, 2014 and its delivery is planned for October 31, 2014. Its main characteristics are:

Eslora total	80,60 m
Eslora entre pp.	74,40 m
Manga	13,00 m
Calado	3,80 m
Desplazamiento	2,100 ton
Velocidad Máx.	20,0 knots
Velocidad Crucero	12,0 knots
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 ASENAV. Buque para transporte de salmones vivos que posteriormente será remolcado a Valdivia para su etapa de terminaciones.

El contrato se firmó el 09 de mayo de 2012. La ingeniería es aportada por el Cliente. Parte del acero fue adquirido por el Cliente a nuestro Astillero. El lanzamiento se efectuó el 15 de marzo de 2013 y su entrega se hizo el 25 de marzo de 2013, fecha en que fue remolcado a Valdivia. Sus características principales son:

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

Proyecto Bloques para ASENAV

El día 30 de julio de 2013, se firma el contrato para la fabricación de siete bloques de acero para un Buque AHTS (ANCHOR HANDLING TUG SUPPLY) entre ASENAV y ASMAR.

La puesta en vigencia del contrato se efectuó el 5 de agosto de 2013, con el inicio del corte del Bloque N°102; siendo suministrados por ASENAV la ingeniería de detalle y los nestings de cortes.

En el proyecto se procesaron 270.628 kg de acero, de los cuales 254.011 kg correspondieron a acero casco de buque grado B y 16.617 kg de acero inoxidable AISI 316 L.

La fabricación se efectuó cumpliendo las reglas de clasificación de la sociedad clasificadora Lloyd's Register.

Wellboat Project (Hull 173 ASENAV)

Construction of a steel hull with a net weight of 550 tons for ASENNAV. The ship is for the transportation of live salmon and will be subsequently towed to Valdivia for the finishing stage.

The contract was signed on May 9, 2012. Engineering is provided by the customer. Part of the steel was acquired by the customer from our shipyard. The launching took place on March 15, 2013 and it was delivered on March 25, 2013, date on which it was towed to Valdivia. Its main characteristics are:

Total length	58.00 m
Beam	15.00 m
Depth to upper deck	6.30 m

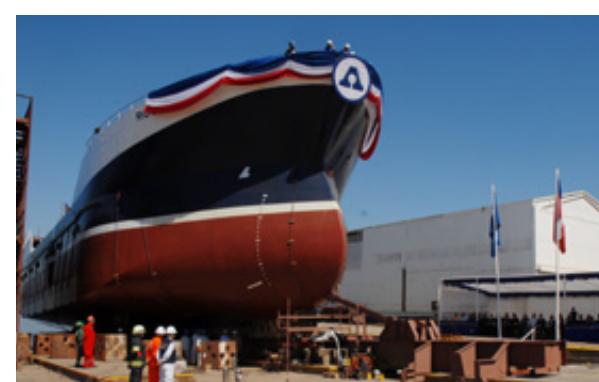
Blocks for ASENNAV Project

On July 30, 2013, a contract was signed between ASENNAV and ASMAR for the fabrication of seven steel blocks for the AHTS ships (ANCHOR HANDLING TUG SUPPLY).

The contract became effective on August 5, 2013, with the beginning of the cutting of Block No. 102; ASENNAV is supplying detail engineering and cut nesting.

270,628 kg of steel were processed in the project, of which 254,011 kg corresponded to ship hull grade B steel and 16,617 kg of AISI 316 L stainless steel.

The blocks were manufactured in compliance with the rating rules of Lloyd's Register.



A continuación, los bloques fabricados:

Nº Bloque	Peso Kg	Fecha entrega a ASENNAV
102	68.887	16/10/2013
302	68.179	14/11/2013
2022	14.528	14/11/2013
202	14.528	14/11/2013
304	56.770	15/01/2014
104	24.067	21/01/2014
1042	23.668	21/01/2014

Los trabajos fueron realizados por el Taller de Aceros (T-61) del Departamento de Producción de la Gerencia de Construcción Naval, procesando un total de 36.165 HH.

Construcción Naval Menor

Fabricación de botes tipo PUMAR en la Planta Industrial de Valparaíso: Durante el año 2013, se vendieron 63 botes en total. De ellos, 37 fueron para la Armada y 26 a particulares.

GESTIÓN FINANCIERA

Los Estados Financieros de ASMAR al 31 de diciembre de 2013, se presentan a nivel consolidado con la filial SISDEF, en la que la Empresa tiene un 90% de participación.

Ingresos por Ventas

En el año 2013, los Ingresos ordinarios alcanzaron los US\$ 191 millones, un 4,5% inferiores que el año anterior, registrándose disminuciones en las actividades de reparaciones que disminuyen sus ingresos en cerca de US\$ 3,7 millones, y en la filial SISDEF que reduce sus ventas en US\$ 7,2 millones, lo que no fue totalmente compensado por el aumento de los ingresos de Construcción Naval que aumenta sus ingresos en US\$ 5 millones. Aportaron al logro de las ventas del ejercicio los Astilleros de Magallanes, Valparaíso, Talcahuano y la filial; no obstante, cabe destacar que el Astillero de Talcahuano, ha recuperado gran parte su capacidad productiva previa al siniestro del 27 de febrero de 2010.

VENTAS (MM US\$)	2013	2012
Armada	77,6	71,0
Pesqueros	10,7	22,4
Alto Bordo	29,2	27,8
Construcción Naval	31,1	26,1
Proyectos especiales y otros	35,6	38,8
Negocios filial	7,0	14,2
TOTAL	191,2	200,3

The manufactured blocks are detailed as follows:

Block No.	Weight Kg	Delivery date to ASENNAV
102	68,887	10/16/2013
302	68,179	11/14/2013
2022	14,528	11/14/2013
202	14,528	11/14/2013
304	56,770	01/15/2014
104	24,067	01/21/2014
1042	23,668	01/21/2014

The work was performed at the steel workshop (T-61) of the Shipbuilding Management Production Department, over a total of 36,165 man hours.

Smaller Shipbuilding

Fabrication of PUMAR boats in the Valparaíso Industrial Plant: In 2013, a total of 63 boats were sold. Of them 37 were for the Navy and 26 were for individuals.



FINANCIAL MANAGEMENT

The Financial Statements of ASMAR as of December 31, 2013, are presented at a consolidated level with subsidiary SISDEF, in which the Company has a 90% share.

Income from Sales

In 2013, operating income reached US\$ 191 million, 4.5% less than the previous year, due to a decrease in repair activities which decreased income by close to US\$ 3.7 million, and subsidiary SISDEF which reduced its sales by US\$ 7.2 million, which was not fully offset by the increase in shipbuilding which increased its income by US\$ 5 million. The Magallanes, Valparaíso and Talcahuano Shipyards and the subsidiary contributed to sales for the year; however, it should be noted that the Talcahuano Shipyard has recovered a large part of the production capacity it had before the events of February 27, 2010.

Resultados

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	2013	2012	Diferencia
	MM US\$	MM US\$	
Ingresos Ordinarios	191,2	200,3	(9,1)
Costos de Ventas	(159,6)	(155,9)	(3,7)
Margen Bruto	31,6	44,4	(12,8)
Gastos de Administración	(27,1)	(25,4)	(1,7)
Resultado operacional	4,5	19,0	(14,5)
Otras ganancias (pérdidas)	3,1	(10,4)	13,5
Ingresos financieros	4,2	10,0	(5,8)
Costos financieros	(0,9)	(1,0)	0,1
Participación en ganancia (pérdida) de EERR.	0,1	0,3	(0,2)
Diferencias de cambio	(4,5)	7,5	(12,0)
Resultados por unidades de reajuste	1,1	1,5	(0,4)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	7,6	26,9	19,3
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(1,3)	(5,1)	(3,8)
Ganancia (Pérdida)	6,3	21,8	15,5



SALES (millions of US\$ (MUSS))	2013	2012
Navy	77.6	71.0
Fishing boats	10.7	22.4
Large vessels	29.2	27.8
Shipbuilding	31.1	26.1
Special projects and others	35.6	38.8
Subsidiaries businesses	7.0	14.2
TOTAL	191.2	200.3

Income

INCOME STATEMENT BY FUNCTION	2013	2012	Difference
	M US\$	M US\$	
<i>Operating income</i>	191.2	200.3	(9.1)
<i>Cost of sales</i>	(159.6)	(155.9)	(3.7)
Gross profit	31.6	44.4	(12.8)
<i>Administrative expenses</i>	(27.1)	(25.4)	(1.7)
Operating income	4.5	19.0	(14.5)
<i>Other profits (losses)</i>	3.1	(10.4)	13.5
<i>Finance income</i>	4.2	10.0	(5.8)
<i>Finance costs</i>	(0.9)	(1.0)	0.1
<i>Share in profits (losses) of related parties</i>	0.1	0.3	(0.2)
<i>Foreign currency translation</i>	(4.5)	7.5	(12.0)
<i>Income from indexation units</i>	1.1	1.5	(0.4)
Profit (loss) before taxes	7.6	26.9	19.3
<i>Income tax credit (charge)</i>	(1.3)	(5.1)	(3.8)
Profit (loss)	6.3	21.8	15.5

Resultados Operacionales

En el ejercicio 2013, se registra un resultado operacional de US\$ 4,5 millones, producto principalmente de una disminución en el Margen Bruto y a un leve aumento en los Gastos de Administración (y Ventas) respecto al ejercicio anterior. Si se descuenta el cargo contable por depreciación, se obtiene un EBITDA de US\$ 12,1 millones para 2013.



De lo anterior se concluye que, pese a que aún restan trabajos e inversión para la recuperación de la totalidad de las capacidades de la empresa (luego del siniestro de 2010), la empresa está generando flujos operacionales suficientes para sustentar su operación y realizar las inversiones necesarias para mantener las citadas capacidades productivas (eventuales ampliaciones de capacidad requerirían obtener recursos adicionales, ya sea con financiamiento de terceros y/o aumentos de capital).

Resultado No Operacional

A diciembre de 2013, el resultado no operacional fue de US\$ 3,1 millones, inferior a los US\$ 7,9 millones de 2012, ambos influidos por la diferencia de cambio; que en el último año registró una pérdida de US\$ 4,5 millones, contrastando con la ganancia de US\$7,5 millones registrada en el 2012.

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.

En relación a la diferencia de cambio, ésta se explica, en parte, 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

Operating Income

Operating income in 2013 was US\$ 4.5 million, mainly due to a decrease in gross profits and a slight increase in administrative (and selling) expenses in comparison to the previous year. If the depreciation accounting charge is discounted, EBITA obtained is US\$ 12.1 million for 2013.

From the above one concludes that in spite of the fact that work and investments are still pending for the recovery of all the Company's capacity (after the loss of 2010), the Company is generating sufficient cash flows to support its operation and make the investments necessary to maintain the mentioned production capacities (possible extension of capacity will require additional resources to be obtained, either with third party financing and/or with capital increases).

Non-operating Income

As of December 2013, non-operating income amounted to US\$ 3.1 million, lower than the US\$ 7.9 million in 2012, influenced by the exchange difference, which in this last year accounted for a loss of US\$ 4.5 million, in comparison to profit of US\$7.5 million in 2012.

Non-operating income also includes items such as: other profits (losses) corresponding to indemnity payments received, cost of replacement or recovery from the loss of 27/F, finance income and cost, and income from indexation units, among other things.

Foreign currency translation is partly explained by the effect of valuation at the closing exchange rate of assets held in local currency, since in accordance with ASMAR's finance risk policy, the Risk Committee decided to convert

la empresa también ha mantenido invertidas en moneda nacional, las indemnizaciones que se recibieron en pesos, recursos que tienen por objeto de 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 2013 asciende a US\$ 6,3 millones.

El margen de utilidad a diciembre 2013 alcanza a un 3,3% sobre Ventas.

Posición Financiera

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2013 MMUS\$	2012 MMUS\$	Diferencia MMUS\$
ACTIVOS			
Activos corrientes	155,3	262,5	(107,2)
Propiedades, plantas y equipos	223,7	147,0	76,7
Otros Activos no corrientes	43,3	41,7	1,6
Total activos	422,3	451,2	(28,9)
PASIVOS			
Pasivos corrientes	76,3	111,1	(34,8)
Pasivos no corrientes	0,6	0,4	0,2
Total pasivo exigible	76,9	111,5	(34,6)
Total patrimonio	345,4	339,7	5,7
Total pasivos y patrimonio	422,3	451,2	(28,9)

Principales Indicadores

INDICADORES	2013	2012
Razón Corriente (veces)	2,04	2,36
Razón Ácida (veces)	1,53	2,02
Índice de Endeudamiento (veces)	0,22	0,33
Capital de Trabajo (millones de US\$)	79,1	151,3
EBITDA (millones de US\$)	12,1	26,3

most of the capital increase in US dollars to local currency, through spot sales, forward contracts or collar-type options and invest its product in the capitals market. In the same manner the Company has also invested the indemnities received in pesos in local currency, for the purpose of covering the commitments generated by the flow of expenses budgeted for the reconstruction, which consider, among other items, the contract for an amount in excess of UF 3.0 million (corresponding to the reconstruction of the Talcahuano Shipyard's waterfront). Likewise, the advance provided to the contractor, for an initial amount equivalent to 20%, recorded in current assets in local currency is also affected by the closing exchange rate.

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).

Liquidez

La Empresa, al 31 de diciembre de 2013, 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 2,04 veces al pasivo de igual naturaleza. Este indicador disminuye, en gran parte por la utilización de recursos disponibles en la financiación de la reconstrucción del Astillero de Talcahuano, es decir, activos líquidos han sido convertidos en activos fijos, lo que estaba previsto desde que la Empresa recibió aportes de capital para financiar la citada reconstrucción, en diciembre de 2010 y enero de 2011.

50

Capital de Trabajo

La Empresa finalizó el año 2013 con una disminución de US\$ 72 millones en su capital de trabajo, llegando éste a US\$ 79,1 millones debido principalmente a la inversión en activos fijos, según lo ya explicado anteriormente. La utilización de recursos líquidos en inversión en activos fijos fue compensada parcialmente por la utilidad del ejercicio.

Respecto a la liquidez, 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. Para contratar obligaciones con el sistema financiero ASMAR debe requerir y ha obtenido autorización del Ministerio de Hacienda.

Endeudamiento

El índice de endeudamiento disminuyó un 33%, explicado principalmente por la disminución del pasivo exigible, que disminuye en US\$ 35 millones, debido a la aplicación de los avances de los proyectos Armada y Terceros a las cuentas de anticipos y también por el aumento del patrimonio en US\$ 5,7 millones, producto del resultado del ejercicio 2013.

Financial Position

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION	2013 MUS\$	2012 MUS\$	Difference MUS\$
ASSETS			
<i>Current assets</i>	155.3	262.5	(107.2)
<i>Property, plant and equipment</i>	223.7	147.0	76.7
<i>Other non-current assets</i>	43.3	41.7	1.6
Total assets	422.3	451.2	(28.9)
LIABILITIES			
<i>Current liabilities</i>	76.3	111.1	(34.8)
<i>Non-current liabilities</i>	0.6	0.4	0.2
Total demand liabilities	76.9	111.5	(34.6)
Total shareholders' equity	345.4	339.7	5.7
Total liabilities & shareholders' equity	422.3	451.2	(28.9)

Leading Indicators

INDICATORS	2013	2012
<i>Liquidity ratio</i>	2.04	2.36
<i>Acid ratio</i>	1.53	2.02
<i>Debt ratio</i>	0.22	0.33
<i>Working capital (million US\$)</i>	79.1	151.3
<i>EBITDA (million US\$)</i>	12.1	26.3

Liquidity

As of December 31, 2013 the Company shows a sound and highly liquid financial position, that is capable of comfortably responding for its short and medium term obligations, since its current assets exceed current liabilities by 2.04 times. This indicator decreases in large part due to the use of available resources to finance the reconstruction of the Talcahuano Shipyard, i.e. liquid assets have been converted to property, plant and equipment, which was foreseen since the Company received capital contributions to finance the mentioned reconstruction, in December 2010 and January 2011.

Working Capital

The Company ended 2013 with a decrease of US\$ 72 million in its working capital, which reached US\$ 79.1 million mainly due to the investment in property, plant and equipment, as previously explained. The use of liquid resources to invest in property, plant and equipment was partially offset by profit for the year.



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 que llegaron a cerca de US\$ 132 millones, que se reducen a menos de US\$ 20 millones al cierre del ejercicio 2013, principalmente, debido a las entregas de los proyectos de Construcción Naval, Vikingo e Isfela y los avances del Proyecto Ecuador, lo que demuestra la capacidad que tuvo la Empresa para cumplir con todos sus compromisos contractuales.

Regarding liquidity, ASMAR has commercial relationships with important national and foreign banks, which have approved lines of credit that allow it to comfortably cover its financial needs. In order to enter into obligations with the financial system, ASMAR must request and obtain authorization from the Ministry of Treasury ("Ministerio de Hacienda").

Indebtedness

The debt index decreased by 33%, explained mostly by the US\$35 million decrease in demand liabilities, due to the application of advances on Navy and third party projects to the advances accounts and also to the increase in shareholders' equity in the amount of US\$ 5.7 million, due to income for 2013.

Contingent Obligations

The direct obligations of ASMAR with the financial system are immaterial in comparison to shareholders' equity, sales, and the size of the company. Notwithstanding, the parent company and the subsidiary are required to provide guarantees to customers and suppliers, therefore banks and insurance companies are asked to issue those guarantees and these are recorded as contingencies in the financial statements. In this respect, it should be noted that at the time of the 2010 earthquake and tsunami which affected Talcahuano, ASMAR (parent company) had and had to issue guarantees that reached close to US\$ 132 million, which are reduced to less than US\$ 20 million as of 2013 year-end, mainly due to the delivery of the Vikingo and Isfela shipbuilding projects and progress on the Ecuador Project, which shows the Company's capacity to comply with all its contractual commitments.

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 de 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 capacidad de levante de 10.000 toneladas se compone de variadas actividades que su personal desarrolla para desarrollar este negocio. Entre otras, la carena de 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.

La inversión de ASMAR en SOCIBER le significó reconocer una utilidad, el año 2013, de US\$ 50.500,00.



SOCIBER SOCIEDAD IBEROAMERICANA DE REPARACIONES NAVALES LTDA.

Company that is owned in equal parts by ASMAR and NAVANTIA S.A. shipyards in Spain.

SOCIBER was established on January 9, 1981 and since that date has fulfilled a relevant role in the area of ship repairs, contributing to the region with sources of work and strategic support for the shipping world and the Chilean Navy.

The operation of its floating dock with capacity to lift 10,000 tons is composed of different activities performed by its employees for the development of this business, which involves among other things, the careening of merchant vessels and domestic and foreign industrial fishing boats, in addition to performing repairs afloat and to machinery in its machine shop and others existing in the region.

The investment of ASMAR in SOCIBER meant recognizing profit of US\$ 50,500.00 in 2013.



SISDEF COMPAÑÍA DE INGENIERÍA DE SISTEMAS Y DESARROLLOS FUNCIONALES LTDA.

SISDEF is a technological development company, established in 1983, with facilities at the Parque Industrial Aconcagua (Concón to Quintero road), dedicated to the engineering and development of systems and delivery of engineering and post sales services in the defense field, in the domestic and international area.

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

On October 21, 2010, BAE Systems sold its share of SISDEF, leaving ASMAR with 90% ownership, making SISDEF a subsidiary of ASMAR. The remaining percentage of ownership was sold, by BAE Systems, to CORETECH INVERSIONES SpA, who ended up with 10% ownership of the company.

In 2011, ASMAR performed a process of searching for a company that wanted to be a minority partner of ASMAR and CORETECH in SISDEF. It invited 12 foreign companies to participate and finally only 3 offers were received. Since none of those offers fully complied with the requirements established by the Board of Directors and Management of ASMAR, the process was declared barren. During 2013, there were no changes in respect to the company's ownership.

The investment of ASMAR in SISDEF meant recognizing a loss of US\$ 413,273.43 in 2013.

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 2013, no hubo variaciones en cuanto a la propiedad de la empresa.

La inversión de ASMAR en SISDEF le significó reconocer, el año 2013, una pérdida de US\$ 413.273,43.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

Informe del Auditor Independiente	56
Estados de Situación Financiera Consolidados	57
Estados de Resultados Integrales Consolidados	59
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados	61
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados	63
Notas a los Estados Financieros Consolidados	64

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

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Señores

Directores 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 2013 y 2012 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 al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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\$6.718 y MUS\$6.668 al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y un resultado neto de MUS\$50 y MUS\$250 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 y Filial al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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, 20 de marzo de 2014

ERNST & YOUNG LTDA.

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

AL 31 DE DICIEMBRE 2013 Y 2012

(En miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	64.552	156.788
Otros activos financieros, corrientes	6	9.092	928
Otros activos no financieros, corrientes	7	8.379	9.486
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	20.231	46.541
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	9.820	6.412
Inventarios	11	38.643	37.727
Activos por impuestos, corrientes	12	4.610	4.622
Activos corrientes totales		155.327	262.504
Activos No Corrientes			
Otros activos no financieros, no corrientes	7	23.928	20.343
Derechos por cobrar, no corrientes	8	3.816	4.483
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	9	209	445
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	10	6.718	6.668
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	124	130
Propiedades, planta y equipo	15	218.822	142.118
Propiedades de inversión	16	4.857	4.857
Activos por impuestos diferidos	13	8.525	9.669
Total activos no corrientes		266.999	188.713
Total de Activos		422.326	451.217

Las notas adjuntas números 1 al 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

AL 31 DE DICIEMBRE 2013 Y 2012

(En miles de dólares estadounidenses)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31.12.2013	31.12.2012
		MUS\$	MUS\$
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	6	102	154
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	17	33.650	33.842
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	21.960	44.860
Otras provisiones, corrientes	18	5.934	9.375
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	20	7.140	6.369
Otros pasivos no financieros, corrientes	19	7.465	16.581
Pasivos corrientes totales		76.251	111.181
Pasivos No Corrientes			
Otras provisiones, no corrientes	18	358	28
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	20	316	327
Total pasivos no corrientes		674	355
Total pasivos		76.925	111.536
Patrimonio			
Capital emitido	21	381.552	381.552
Ganancias (pérdidas) acumuladas	21	(67.105)	(73.409)
Otras reservas	21	30.576	31.006
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		345.023	339.149
Participaciones no controladoras	22	378	532
Patrimonio total		345.401	339.681
Total de Patrimonio y Pasivos		422.326	451.217

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

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(En miles de dólares estadounidenses)

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCION	Nota	01.01.2013	01.01.2012
		31.12.2013	31.12.2012
		MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	23	191.233	200.315
Costo de ventas	23	(159.659)	(155.965)
Ganancia bruta		31.574	44.350
Gastos de administración	25	(27.101)	(25.415)
Otras ganancias (pérdidas)	26	3.158	(10.345)
Ingresos financieros	27	4.204	10.033
Costos financieros	28	(935)	(963)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	10	50	250
Diferencias de cambio	29	(4.460)	7.490
Resultado por unidades de reajuste	30	1.094	1.457
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		7.584	26.857
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	13	(1.326)	(5.106)
Ganancia (pérdida)		6.258	21.751
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		6.304	21.633
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	22	(46)	118
Ganancia (pérdida)		6.258	21.751

Las notas adjuntas números 1 al 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(En miles de dólares estadounidenses)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	01.01.2013	01.01.2012
	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)	6.258	21.751
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión	(466)	477
Cobertura del flujo de efectivo	36	-
Otro resultado integral	(430)	477
Resultado integral total	5.828	22.228
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	5.874	22.110
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(46)	118
Resultado integral total	5.828	22.228

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

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(En miles de dólares estadounidenses)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	01.01.2013	01.01.2012
	31.12.2013	31.12.2012
	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	159.914	217.763
Otros cobros por actividades de operación	2.245	1.911
Clase de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(91.912)	(110.233)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(84.416)	(85.735)
Otros pagos por actividades de operación	(156)	(3.681)
Intereses pagados	(2)	(2)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(619)	817
Otras entradas de efectivo	13.078	11.778
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(1.868)	32.618

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

Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	373	1.390
Compras de propiedades, planta y equipo	(81.544)	(41.277)
Compras de activos intangibles	(695)	(228)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	1.110	1.779
Intereses recibidos	2.524	5.718
Otras entradas (salidas) de efectivo	(8.563)	185
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(86.795)	(32.433)

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

Importes precedentes de préstamos de corto plazo	39	-
Pagos de préstamo	-	48
Intereses pagados	(91)	(27)
Otras salidas de efectivo	(71)	(118)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(123)	(97)

Las notas adjuntas números 1 al 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(En miles de dólares estadounidenses)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	01.01.2013	01.01.2012
	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes de los efectos de los cambios en la tasa de cambio	(88.786)	88
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(3.450)	5.733
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(92.236)	5.821
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	156.788	150.967
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio (Nota 5)	64.552	156.788

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

AL 31 DE DICIEMBRE 2013 Y 2012

(En miles de dólares estadounidenses)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO							Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Reservas por diferencias de cambio	Reservas de Coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	MUS\$			
Capital Emitido	Reservas por Conversión	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$

Al 31 DE DICIEMBRE 2013

Saldo inicial período actual 01.01.2013	381.552	(529)	-	31.535	31.006	(73.409)	339.149	532	339.681
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	6.304	6.304	(46)	6.258
Otro resultado integral	-	(466)	36	-	(430)	-	(430)	-	(430)
Resultado Integral	-	(466)	36	-	(430)	6.304	5.874	(46)	5.828
Incremento (disminución) por otras transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	(108)	(108)
Total de cambios en patrimonio	-	(466)	36	-	(430)	6.304	5.874	(154)	5.720
Saldo final período actual al 31.12.2013 (Nota 21)	381.552	(995)	36	31.535	30.576	(67.105)	345.023	378	345.401

Saldo inicial período anterior 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 anterior al 31.12.2012 (Nota 21)	381.552	(529)	-	31.535	31.006	(73.409)	339.149	532	339.681

Las notas adjuntas números 1 al 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

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.
- Talcahuano.
- Punta Arenas.

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

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

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

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

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (CONTINUACIÓN)

b) Ley orgánica (continuación)

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

- El Director de los Servicios de la Armada, quien 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 Fe.

c) De las disposiciones financieras

El patrimonio de ASMAR está constituido por los siguientes ítemes:

- 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 N°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 3.255 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) Entidad Informante

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 2013 y 31 de diciembre de 2012, fueron aprobados y autorizados para su emisión en la sesión del directorio celebrada el 20 de marzo de 2014.

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 2013 y 2012.
- Estados de Resultados Integrales Consolidados, terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- Estados de Flujos de Efectivo Consolidados, terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados, terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

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 Standards 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 2013 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, resultados, patrimonio y flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2013 y 2012. Los saldos de empresas consolidadas, ingresos, gastos, y utilidades y pérdidas no realizadas han sido eliminados y la participación de inversionistas No-controladoras 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 entre empresas relacionadas han sido eliminados en la consolidación.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, incluye la siguiente empresa filial:

Rut	País	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación 2013			Porcentaje de participación 2012		
			Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
			%	%	%	%	%	%
89.844.800-2	Chile	Empresa 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	31.12.2013	31.12.2012	01.01.2012
	US\$	US\$	US\$
Peso chileno	0,0019	0,0021	0,0019
Unidad de fomento	44,4322	47,5889	42,9392
Unidad reajustable	0,3130	0,3421	0,3131
Euro	1,3806	1,3219	1,2962
Corona noruega	0,1648	0,1790	0,1676
Libra esterlina	1,6515	1,6163	1,5509

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, definidas como cada una de las plantas industriales señaladas en letra b) de Nota 1). Los activos no financieros, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones una vez al año por si se hubiesen producido reversos de la pérdida.

k) Inversiones en asociadas

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

l) Activos intangibles

I.1) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos en que se han incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de 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 2013 y 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 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 según nota 2.e.1)

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	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos financieros				
Efectivo y Efectivo equivalente	2.213	6.194	2.213	6.194
Activos financieros a valor justo con cambios en resultados	1.447	-	1.447	-
Activos financieros disponibles para la venta	19.139	106.277	19.139	105.872
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	48.673	44.317	50.743	45.836
Activos de cobertura	101	928	101	928
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes	24.047	51.024	24.047	51.024
Pasivos financieros				
Acreedores comerciales	51.330	75.063	51.330	75.063
Otros acreedores	4.280	2.439	4.280	2.439
Otros pasivos financieros	102	154	102	154

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) 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 (definida como el precio estimado de venta en el curso normal del negocio menos los costos estimados para terminar su producción y los costos estimados necesarios para llevar a cabo la venta), 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 recuperó 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 2013 y 2012 es el siguiente:

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)

r) Estado de flujos de efectivo (continuación)

Efectivo y equivalentes al efectivo	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Disponibles y bancos	2.213	6.194
Depósitos a plazo	48.674	38.677
Pactos	2.069	1.519
Fondos mutuos	1.447	4.526
Inversiones administradas por Banco BICE	10.149	105.872
Totales	64.552	156.788

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 Empresa no ha aplicado en forma anticipada:

	Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRIC 21	Gravámenes	1 de enero 2014
IFRS 9	Instrumentos Financieros	Por determinar

IFRIC 21 “Gravámenes”

IFRIC 21 es una interpretación de IAS 37 *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes* que fue emitida en mayo de 2013. IAS 37 establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo, uno de los cuales es el requisito de que la entidad debe tener una obligación presente como resultado de un evento pasado. La interpretación aclara que este evento pasado que da origen a la obligación de pago de un gravamen es la actividad descrita en la legislación pertinente que desencadena el pago del gravamen. IFRIC 21 es efectiva para los períodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2014.

La empresa evaluó el impacto que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará los estados financieros, dado que esta norma no tiene aplicación en la estructura actual.

IFRS 9 “Instrumentos Financieros”

Esta norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para la contabilidad de coberturas. Originalmente el IASB decidió que la fecha de aplicación mandataria es el 1 de enero de 2015. Sin embargo, el IASB observó que esta fecha no da suficiente tiempo a las entidades de preparar la aplicación, por lo cual decidió de publicar la fecha efectiva cuando el proyecto esté más cerca de completarse. Por eso, su fecha de aplicación efectiva está por determinar; se permite la adopción inmediata.

La empresa evaluó el impacto que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará los estados financieros, dado que esta norma no tiene aplicación en la estructura actual.

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)**

Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 10 Estados financieros consolidados	1 de enero 2014
IFRS 12 Revelaciones de participación en otras entidades	1 de enero 2014
IAS 27 Estados financieros separados	1 de enero 2014
IAS 32 Instrumentos Financieros: Presentación	1 de enero 2014
IAS 36 Deterioro del Valor de los Activos	1 de enero 2014
IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición	1 de enero 2014
IAS 19 Beneficios a los Empleados	1 de julio 2014
IFRS 3 Combinaciones de Negocios	1 de julio 2014
IAS 40 Propiedades de Inversión	1 de julio 2014

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 e 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 registre 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 IFRS 12 e 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 empresa evaluó el impacto que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará los estados financieros, dado que esta norma no tiene aplicación en la estructura actual.

IAS 32 "Instrumentos Financieros: Presentación"

Las modificaciones de IAS 32, emitidas en diciembre de 2011, están destinadas a aclarar diferencias en la aplicación relativa a la compensación de saldos y así 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 empresa evaluó el impacto que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará los estados financieros, dado que esta norma no tiene aplicación en la estructura actual.

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 36 “Deterioro del Valor de los Activos”

Las modificaciones a IAS 36, emitidas en mayo de 2013, están destinadas a la revelación de la información sobre importe recuperable de los activos deteriorados, si este importe se basa en el valor razonable menos los costos de disposición. Estas modificaciones están en relación con la emisión de IFRS 13 *Medición del Valor Razonable*. Las enmiendas deben ser aplicadas retrospectivamente por períodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2014. La aplicación anticipada está permitida cuando la entidad ya ha aplicado IFRS 13.

La empresa evaluó el impacto que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará los estados financieros, dado que esta norma no tiene aplicación en la estructura actual.

IAS 39 “Inversiones Financieras”

Las modificaciones a IAS 39, emitidas en junio de 2013, proporcionan una excepción al requerimiento de suspender la contabilidad de coberturas en situaciones en los que los derivados extrabursátiles designados en relaciones de cobertura son directamente o indirectamente novados a una entidad de contrapartida central, como consecuencia de leyes o reglamentos, o la introducción de leyes o reglamentos. 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 empresa evaluó el impacto que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará los estados financieros, dado que esta norma no tiene aplicación en la estructura actual.

IAS 19 “Beneficios a los Empleados”

Las modificaciones a IAS 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de Julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La empresa evaluó el impacto que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará los estados financieros, dado que esta norma no tiene aplicación en la estructura actual.

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 3 "Combinaciones de Negocios"

"Annual Improvements cycle 2010-2012", emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que IFRS 3 Combinaciones de Negocios requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a IAS 37 *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes* u otras IFRS que potencialmente tienen otras bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a IFRS 9 *Instrumentos Financieros*; sin embargo, se modifica IFRS 9 Instrumentos Financieros aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de IFRS 9 *Instrumentos Financieros*. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de Julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La empresa evaluó el impacto que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará los estados financieros, dado que esta norma no tiene aplicación en la estructura actual.

IAS 40 "Propiedades de Inversión"

"Annual Improvements cycle 2011-2013", emitido en diciembre de 2013, clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de IFRS 3 *Combinaciones de Negocios* y que este juicio está basado en la guía de IFRS 3 *Combinaciones de Negocios*. Además el IASB concluye que IFRS 3 Combinaciones de Negocios y IAS 40 Propiedades de Inversión no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es solo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La empresa evaluó el impacto que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará los estados financieros, dado que esta norma no tiene aplicación en la estructura actual.

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

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

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

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

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)

La alta gerencia de ASMAR supervisa la gestión de estos riesgos controlando el cumplimiento del marco regulatorio respecto a riesgo financiero. El marco regulatorio consiste fundamentalmente en el cumplimiento de las Políticas de la empresa relativas a Riesgo Financiero, las cuales se enmarcan en la normativa vigente, correspondiente a Oficio Circular N° 1507 del 23 de diciembre de 2012 y Oficios Circulares complementarios N° 43 del 14 de enero de 2011; 857 del 15 de abril de 2013 y 1621 del 15 de julio de 2013, 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 que el valor justo de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: Riesgo de tasa de interés, riesgo de moneda y otros riesgos de precios, como el riesgo de precio de Commodities. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen las cuentas por cobrar, instrumentos mantenidos hasta el vencimiento, inversiones disponibles para la venta e instrumentos financieros derivados.

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

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor justo de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en las tasas de interés del mercado. La exposición de ASMAR al riesgo de cambios en la tasa de interés del mercado se relaciona principalmente con las operaciones de Roll 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. El impacto positivo o negativo depende del plazo de las operaciones forward de cobertura y de los flujos cubiertos.

La exposición de la empresa a este riesgo, al cierre del ejercicio 2013, de acuerdo a los análisis realizados, resulta ser baja, debido a la baja cuantía de los contratos derivados vigentes y el corto plazo promedio, tanto de los flujos cubiertos como de los derivados contratados. Asimismo, contribuye a minimizar el citado riesgo el uso mayoritario de cobertura mediante Opciones del tipo Collars, con los que la empresa ha logrado acotar el impacto de fluctuaciones negativas en el valor justo de los citados derivados de cobertura.

Cabe señalar que al cierre del ejercicio 2013 la empresa no mantiene pasivos financieros expuestos a fluctuación de la tasa de interés, ya que no registra deuda financiera de largo plazo y las obligaciones bancarias de corto plazo, son cercanas a cero (solo cartas de crédito de importación).

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:**

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

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

Asimismo, 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. Esta cobertura, en conjunto con las coberturas contratadas para cubrir el descalce operacional peso – dólar, igualmente aprobadas por el citado Comité, constituyen las principales coberturas financieras vigentes al 31 de diciembre 2013.

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, la alta certidumbre del flujo del contrato de Reconstrucción, así como la flexibilidad de las opciones del tipo collar (principal instrumento utilizado para cubrir descalce peso – dólar), en conformidad con la Política de Riesgo Financiero, solo alzas del tipo de cambio sobre los \$100 harían necesaria una revisión de las citadas coberturas financieras. Por su parte, cabe señalar que los saldos de coberturas del descalce peso chileno vigentes al 31 de Diciembre 2013 han disminuido considerablemente, conforme al avance de obra de la reconstrucción y los respectivos pagos al contratista; respecto a la cobertura del descalce operacional del año, igualmente ha disminuido, conforme a los flujos de ingresos y pagos efectuados en la citada moneda local, reduciéndose el eventual impacto negativo en el valor justo de los instrumentos de cobertura, ante futuras alzas en el tipo de cambio.

- **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 que debe realizar de insumos para la operación, como es el caso del Acero, insumo del que al 31 de diciembre la empresa mantiene un stock por aproximadamente US\$ 5 millones; volumen sobre el cual la empresa no contrata coberturas, en parte porque el citado insumo corresponde a contratos de construcción naval o reparaciones con precios de venta ya fijados, que incluyeron en su presupuesto de costos el precio de adquisición de los citados stocks de acero, es decir, los costos fueron traspasados a precio de venta y alzas o bajas en los costos del citado insumo no harán variar los precios de venta pactados, ni el margen previsto y por otra parte dada la magnitud del citado stock, se estima que fluctuaciones en los precios no generarán variaciones relevantes para efectos de riesgo.

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)**b) Riesgo de crédito**

El riesgo crediticio es el riesgo de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones bajo un instrumento financiero o que un cliente no cumpla un contrato, 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:**

ASMAR está expuesto al riesgo de crédito a clientes terceros, el cual corresponde a crédito comercial de corto plazo habitual en cada segmento de negocios, que es manejado 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 fuera de lo habitual solicitado por clientes, sea cubierto por cartas de créditos, pólizas de seguro de crédito u otras garantías; no obstante, respecto a impagos que puedan registrarse, oportunamente se realizan las correspondientes provisiones.

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

Con el objeto de ampliar la cobertura de riesgo crediticio de cuentas por cobrar, ASMAR ha contratado pólizas globales de seguro de crédito (anteriormente solo se contrataban pólizas individuales caso a caso), tanto para crédito doméstico como exportaciones (de corto plazo). Esta herramienta constituye un resguardo adicional que permite mejorar el control del crédito y mitigar el riesgo de incobrables. Las polizas contratadas tienen una cobertura que en general cubre hasta un 90% del monto no recuperado, de aquellos clientes que fueron aprobados por la aseguradora. Este resguardo, contribuye a minimizar el citado riesgo.

- **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 autorizaciones del Ministerio de Hacienda (actualmente según Oficio circular N° 1507 y complementarios). 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.

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.

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 inversiones en depósitos a plazo, u otros 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 vencimientos iguales o menores a 90 días, sin restricciones de uso.

a) Composición de saldos

Concepto	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Disponibles y bancos	2.213	6.194
Depósitos a plazo	48.674	38.677
Pactos	2.069	1.519
Fondos mutuos	1.447	4.526
Inversiones administradas por Banco BICE	10.149	105.872
Totales	64.552	156.788

b) Saldos por moneda

Concepto	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Peso chileno (CLP)	38.349	94.717
Dólar (USD)	25.003	57.591
Euro (EUR)	315	4.001
Libra esterlina (GBP)	523	479
Corona noruega (NOK)	362	-
Totales	64.552	156.788

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 Y NO CORRIENTES

El detalle de los saldos al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

a) Otros Activos Financieros Corrientes

Concepto	31.12.2013		31.12.2012	
	Corriente		Corriente	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inversiones financieras	8.991		222	
Instrumentos de Cobertura	101		706	
Totales	9.092		928	

a.1) Inversiones financieras

Las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013, 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 CHILE	UF	6	27/12/2013	22/04/2014	2,10%	243	2,11%
DPR ESTADO	UF	43	27/12/2013	04/04/2014	1,85%	1.906	2,11%
DPR ESTADO	UF	1	21/11/2013	04/06/2014	3,80%	22	2,36%
DPR ESTADO	UF	35	27/12/2013	14/04/2014	2,41%	1.546	2,11%
DPR ESTADO	UF	2	27/12/2013	16/04/2014	2,29%	66	2,11%
DPR ITAU	UF	118	27/12/2013	23/04/2014	2,00%	5.198	2,11%
DPR SECURITY	UF	-	05/12/2013	15/04/2014	3,90%	10	2,11%
Total						8.991	

a.2) Instrumentos de cobertura

Los Instrumentos de cobertura al 31 de diciembre de 2013, comprenden contratos de Opciones cuyo monto valorizado asciende a MUS\$ 25 y MUS\$ 76 correspondiente a la prima de las Opciones "Zero Cost Collar" contratada el 9 de mayo del 2012. El detalle de los contratos Opciones al 31 de diciembre 2013 es el siguiente:

Instrumento	Entidad	Moneda	Montos de Origen en MUS\$	Fecha de Contrato	Tipo de cambio Piso	Tipo de cambio Techo	Fecha de Vencimiento	Monto MUS\$
Opciones	CORP	USD	2.924	09-05-2012	528,50	569,78	26-06-2014	20
Opciones	CORP	USD	775	09-05-2012	528,50	569,78	26-06-2014	5
Prima ZCC	CORP	USD	209	09-05-2012	-	-	26-06-2014	76
Total								101

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 Y NO CORRIENTES (CONTINUACIÓN)

b) Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes

El detalle de los otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes, se explica como sigue:

Concepto	31.12.2013		31.12.2012	
	Corriente	MUS\$	Corriente	MUS\$
Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras	49		147	
Instrumentos de Cobertura	53		-	
Otros Pasivos Financieros (filial)	-		7	
Totales	102		154	

b.1) Obligaciones con Bancos

El saldo de Obligaciones con Bancos, al 31 diciembre de 2013, corresponde a una Boleta de Garantía de la matriz por MUS\$ 12 y créditos de la filial por MUS\$ 37 para compra de Activos Fijos. El saldo al 31 de diciembre de 2012, corresponde a crédito de la filial por MUS\$ 5 y a Cartas de Crédito de la matriz por MUS\$ 142 financiadas por el banco BCI para el cumplimiento de compromisos con proveedores

b.2) Instrumentos de cobertura

Los Instrumentos de cobertura al 31 de diciembre de 2013, comprenden contratos Forward cuyo monto valorizado asciende a MUS\$ 53.

El detalle los contratos Forward al 31 de diciembre 2013 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	3.558	05-12-2013	539,95	09-05-2014	53
Total							53

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) Otros Activos No Financieros Corrientes

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Corriente	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Gastos anticipados seguros	817	830
Gastos anticipados otros	92	7
Otros activos no financieros	1	22
IVA Exportador	7.295	8.400
Crédito Fiscal IVA facturas por recibir	133	185
Remanente de crédito fiscal	41	42
Totales	8.379	9.486

b) Otros Activos No Financieros No Corrientes

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

No Corriente	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Pagos anticipados	36	5
Materiales sin movimiento	3.294	3.706
Deterioro de Materiales sin movimiento	(2.171)	(1.988)
Remanente de Crédito Fiscal	22.769	18.620
Totales	23.928	20.343

c) Cuadros de movimientos del deterioro de materiales sin movimiento

Los movimientos para el ejercicio 2013 y 2012 son los siguientes:

Movimientos	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	1.988	2.137
Adiciones	2.109	1.777
Uso	(1.926)	(1.926)
Cambio Total	183	149
Saldo final	2.171	1.988

**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 2013 y al 31 diciembre de 2012, es el siguiente:

Rubro	31.12.2013		31.12.2012	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Deudores por venta	12.765	1.064	13.106	1.086
Documentos por cobrar	898	83	-	91
Cuentas por cobrar al personal	809	933	257	1.169
Deudores varios	7.002	2.890	33.388	3.313
Deterioro comercial	(1.243)	(1.154)	(210)	(1.176)
Totales	20.231	3.816	46.541	4.483

b) Cuadro de movimientos del deterioro comercial

Los movimientos del deterioro comercial son los siguientes:

Rubro	31.12.2013		31.12.2012	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Saldo inicial	(210)	(1.176)	(352)	(3.879)
Incrementos	(1.441)	(630)	(96)	(789)
Decrementos	408	652	217	3.321
Uso	-	-	21	171
Totales	(1.243)	(1.154)	(210)	(1.176)

c) Plazos de vencimientos

Los plazos de vencimientos de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son los siguientes:

Días	31.12.2013			31.12.2012				
	Bruto MUS\$	%	Deterioro MUS\$	Neto MUS\$	Bruto MUS\$	%	Deterioro MUS\$	Neto MUS\$
Entre 1 - 30	102	0,39%	-	102	97	0,19%	-	97
Entre 31 - 90	18.385	69,52%	-	18.385	46.721	89,15%	-	46.721
Entre 91 - 120	350	1,32%	-	350	96	0,18%	(16)	80
Entre 121 - 180	87	0,33%	(87)	-	8	0,02%	(8)	-
Entre 181 - 365	2.550	9,64%	(1.156)	1.394	2.148	4,10%	(186)	1.962
Más de 365	4.970	18,79%	(1.154)	3.816	3.340	6,37%	(1.176)	2.164
Totales	26.444	100,00%	(2.397)	24.047	52.410	100,00%	(1.386)	51.024

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

(En miles de dólares estadounidenses)

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

c) Plazos de vencimientos (continuación)

Cartera	31.12.2013				31.12.2012							
	Corriente	MUS\$	%	No Corriente	MUS\$	%	Corriente	MUS\$	%	No corriente	MUS\$	%
Vigente	18.662	86,91%		4.970	100,00%		47.127	96,04%		3.340	100,00%	
Vencida	2.812	13,09%		-	-		1.943	3,96%		-	-	
Totales	21.474	100,00%		4.970	100,00%		49.070	100,00%		3.340	100,00%	

NOTA 9 - CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 se detallan a continuación:

a) Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Corriente		No Corriente	
			31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
61.102.003-1	Armada de Chile (Indirecto) (1)	Controlador				
		Común	9.820	6.412	209	445
Totales			9.820	6.412	209	445

b) Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Corriente	
			31.12.2013	31.12.2012
			MUS\$	MUS\$
61.102.003-1	Armada de Chile (Directo) (2)	Controlador Común	-	2.073
61.102.003-1	Armada de Chile (Indirecto)(3)	Controlador Común	21.960	42.787
Totales			21.960	44.860

(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.

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

(En miles de dólares estadounidenses)

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

c) Personal clave

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de Astilleros y Maestranzas de la Armada al 31 de diciembre de 2013 y 2012 comprenden beneficios a corto plazo, los cuales corresponden a MUS\$ 655 y MUS\$ 521, respectivamente.

No existe otro tipo de beneficios a corto y largo plazo, significativos.

d) 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.

e) Facturación emitida

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2013	Efecto en resultados (cargo)abono	31.12.2012	Efecto en resultados (cargo)abono
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Coligada	Servicios y Reparaciones	21	19	13	13
61.102.003-1	Armada de Chile (Directamente) (1)	Controlador común	Servicios y Reparaciones	37.947	37.947	46.182	46.182
61.102.003-1	Armada de Chile (Indirectamente mediante distintas instituciones) (2)	Controlador común	Servicios y Reparaciones	47.902	41.310	22.374	7.908
Totales				85.870	79.276	68.569	54.103

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

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2013	Efecto en resultados	Efecto en resultados		
					MUS\$	(cargo)abono MUS\$	31.12.2012	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	137	(134)	540	541	(535)
Totales				137	(134)	541	541	(536)

(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.

Las transacciones detalladas en letras e) y f), son realizadas en condiciones normales de la operatoria de los trabajos.

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) 2013:

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	6.718	6.493	8.447	719	785	6.287	(4.516)	50
Totales				6.718							50

b) 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
Totales				6.668							250

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)

c) Cuadros de movimientos

El movimiento de las participaciones en empresas asociadas al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Movimientos	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	6.668	6.418
Participación en ganancia (pérdida) ordinaria	51	250
Otros incrementos y (decrementos)	(1)	-
Movimientos, Subtotal	50	250
Saldo final	6.718	6.668

SOCIBER (Sociedad Iberoamericana de reparaciones Navales Ltda.), es una sociedad de responsabilidad limitada constituida por escritura pública de fecha 9 de enero de 1981, cuyo objetivo es prestar todo tipo de mantenimiento y reparaciones de naves y artefactos navales en general y realizar toda actividad relacionada con estos rubros.

96

La sociedad tiene su domicilio legal en Blanco 1199, piso 9, en la ciudad de Valparaíso, Chile.

La composición de esta sociedad es la siguiente:

Astilleros y Maestranzas de la Armada con un 50 % de participación y Navantia S.A., también con un 50% de participación.

Astilleros y Maestranzas de la Armada, a pesar de tener una participación del 50%, no consolida sus estados financieros con esta sociedad, ya que, no tiene de manera específica influencia significativa, para dirigir las políticas financieras y de operación de esta entidad.

NOTA 11 - INVENTARIOS

a) Composición de saldos

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 los inventarios netos, valorizados según la nota 2 ñ), son los siguientes:

Corriente	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Materias primas	26.375	14.566
Suministros para la producción	10.030	13.004
Trabajos en curso	3.297	8.109
Bienes terminados	2.164	5.559
Deterioro de existencias	(3.223)	(3.511)
Totales	38.643	37.727

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

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 11 - INVENTARIOS (CONTINUACIÓN)

b) Cuadros de movimientos del deterioro de existencias

Los movimientos para el ejercicio 2013 y 2012 son los siguientes:

Movimientos	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	3.511	1.256
Adiciones	3.079	4.613
Uso	(3.367)	(2.358)
Cambio Total	(288)	2.255
Saldo final	3.223	3.511

NOTA 12 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Activos / Pasivo Neto por Impuestos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, los saldos acumulados son como sigue:

Concepto	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Impuestos por recuperar "Ley Austral"	-	2.180
Beneficio absorción pérdida tributaria	1.085	6.341
Gastos de capacitación recuperables	484	528
PPM Impuesto renta	3.778	2.308
Impuesto renta primera categoría	(543)	(6.281)
Impuesto único art. 21 LIR	(139)	(214)
Impuesto México	(55)	(200)
Totales	4.610	4.622

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 13 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Información general

ASMAR al 31 de diciembre de 2013 y 2012 constituyó provisión por impuesto a la renta de primera categoría de MUS\$ 543 y MUS\$ 6.281, respectivamente. Asimismo, constituyó una provisión de impuestos por gastos rechazados del Artículo N° 21 de la Ley de Impuesto a la Renta, por MUS\$ 139 al 31 de diciembre de 2013 y MUS\$ 214 al 31 de diciembre de 2012.

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 2013 y 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\$ 99 y MUS\$ 359 respectivamente.

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

98

Control de Utilidades	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Utilidades C/C 20,0%	25.383	23.547
Totales	25.383	23.547

b) Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, los saldos acumulados por diferencias temporarias originaron activos netos por impuestos diferidos ascendentes a MUS\$ 8.525 y MUS\$ 9.669, respectivamente y su detalle es el siguiente:

Concepto	31.12.2013	31.12.2012
	Activo	Activo
	MUS\$	MUS\$
Activo fijo	3.095	3.162
Depreciación automóviles	15	13
Pasivo diferido "Ley Austral"	277	292
Existencias	13	20
Ingresos percibidos por adelantado	663	1.488
Vacaciones	881	916
Deterioro por obsolescencia	1.079	1.100
Deterioro comercial	659	396
Provisión costos y garantías	1.259	1.881
Provisiones varias	584	401
Activo (Pasivo) Neto	8.525	9.669

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 13 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS (CONTINUACIÓN)

c) Conciliación impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Conceptos	31.12.2013		31.12.2012	
	Base imponible	Impuesto Tasa 20%	Base Imponible	Impuesto Tasa 20%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Resultado antes de impuesto	7.584	(1.517)	26.857	(5.371)
Diferencias Permanentes	1.230	246	2.325	465
Total Gasto por Impuesto		(1.271)		(4.906)
Impuesto a las ganancias		(543)		(6.281)
Exceso (Déficit) ejercicio anterior		368		(514)
Provisión único sobre gastos rechazados		(139)		(214)
Ingreso pagos provisionales por utilidades absorbidas		99		359
Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos		(1.056)		1.744
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias Chile		(1.271)		(4.906)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias México		(55)		(200)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias		(1.326)		(5.106)
Tasa Efectiva		16,76%		18,27%

NOTA 14 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

a) Composición de saldos

La composición al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada es como sigue:

Concepto	31.12.2013			31.12.2012		
	Activo bruto	Amortización acumulada	Activo neto	Activo bruto	Amortización acumulada	Activo neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Licencias computacionales	3.599	(3.475)	124	3.597	(3.467)	130
Totales	3.599	(3.475)	124	3.597	(3.467)	130

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 14 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA (CONTINUACIÓN)

b) Cuadros de movimientos

Los movimientos para el ejercicio 2013 y 2012 son los siguientes:

Movimientos	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	130	246
Adiciones	43	31
Gastos por amortización	(49)	(76)
Otros incrementos y (decrementos)	-	(71)
Cambio Total	(6)	(116)
Saldo final	124	130

NOTA 15 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Composición de saldos

100

La composición al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

Concepto	31.12.2013			31.12.2012		
	Activo bruto	Depreciación acumulada	Activo neto	Activo bruto	Depreciación acumulada	Activo neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcciones en Curso	102.441	-	102.441	42.212	-	42.212
Terrenos	24.004	-	24.004	24.004	-	24.004
Plantas y Equipos	197.951	(111.860)	86.091	176.942	(107.605)	69.337
Equipamiento de TI	5.867	(4.853)	1.014	5.446	(4.660)	786
Instalaciones Fijas y Accesorios	13.369	(10.741)	2.628	13.286	(10.381)	2.905
Vehículos a Motor	8.865	(7.031)	1.834	9.033	(6.982)	2.051
Otras Propiedades, Plantas y Equipo	1.436	(626)	810	1.418	(595)	823
Totales	353.933	(135.111)	218.822	272.341	(130.223)	142.118

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 15 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (CONTINUACIÓN)

b.1) Cuadro de movimiento

Los movimientos para el período terminado al 31 de diciembre de 2013 de las partidas que integran el rubro son los siguientes:

Movimientos	Construcciones		Plantas y	Equipamien-	Instalaciones		Otras	
	en curso	Terrenos	Equipos neto	to de TI, neto	fijas y	Vehículos	propiedades plantas y	Propiedades
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 01.01.2013	42.212	24.004	69.337	786	2.905	2.051	823	142.118
Adiciones	60.229	-	22.974	777	143	250	4.234	88.607
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	(98)	(98)
Gastos por Depreciación	-	-	(6.140)	(549)	(420)	(461)	-	(7.570)
Otros Incrementos (Decrementos)	-	-	(80)	-	-	(6)	(4.149)	(4.235)
Cambios Total	60.229	-	16.754	228	(277)	(217)	(13)	76.704
Saldo al 31.12.2013	102.441	24.004	86.091	1.014	2.628	1.834	810	218.822

b.2) Cuadro de movimiento

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

Movimientos	Construcciones		Plantas y	Equipamien-	Instalaciones		Otras	
	en curso	Terrenos	Equipos neto	to de TI, neto	fijas y	Vehículos	propiedades plantas y	Propiedades
	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

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 16 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

a) Composición de saldos

La composición al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 de las partidas que integran este rubro es la siguiente:

Concepto	31.12.2013			31.12.2012		
	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	(271)	4.857
Totales	5.128	(271)	4.857	5.128	(271)	4.857

b) Cuadro de movimientos

Los movimientos para el ejercicio 2013 y 2012 son los siguientes:

Movimientos	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Saldo inicial	4.857	4.929
Otros incrementos y (decrementos)	-	(72)
Saldo final	4.857	4.857

NOTA 17- CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Conceptos	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Cuentas por pagar	28.781	29.141
Acreedores varios	211	264
Retenciones	2.242	2.585
Otras cuentas por pagar	2.416	1.852
Totales	33.650	33.842

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

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 18- OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) Composición de saldos

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Concepto	31.12.2013		31.12.2012	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Provisión costos indirectos (1)	2.236	-	2.178	-
Provisión costos directos (2)	3.097	-	4.796	-
Provisión costos trabajos en garantías (3)	601	358	2.401	28
Totales	5.934	358	9.375	28

- (1) Comprende a aquellos costos que no se identifican con trabajos específicos y que tienen relación indirecta a la actividad principal de la Empresa.
- (2) Comprende aquellos costos que se identifican con trabajos específicos y que tienen relación directa a la actividad principal de la Empresa.
- (3) Comprende aquellos costos que se identifican con trabajos específicos, que tienen relación directa a la actividad principal de la Empresa y que recae una responsabilidad de garantía en forma contractual.

b) Cuadro de movimiento

El movimiento de las provisiones durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Movimiento	Corrientes		No Corrientes	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Saldo inicial	9.375	8.368	28	287
Incremento en provisiones existentes	5.707	10.269	330	28
Provisión utilizada	(9.139)	(9.496)	-	(287)
Otros incrementos (decrementos)	(9)	234	-	-
Saldo final	5.934	9.375	358	28

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 19 - 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.

Los seguros por siniestros, corresponden a montos pagados anticipadamente por las compañías de seguros, como consecuencia del terremoto y posterior tsunami del 27F. Seguros que al 31 de diciembre de 2013 no se encuentran liquidados.

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Concepto	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Ingresos diferidos		
- Construcciones	192	10.671
- Reparaciones	80	307
- Seguros por siniestros	1.296	3.936
Facturas anticipadas		
- Construcciones	5.431	622
- Reparaciones	355	929
Otros pasivos no financieros	111	116
Totales	7.465	16.581

NOTA 20 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2013 y al 31 diciembre de 2012, es el siguiente:

Concepto	31.12.2013		31.12.2012	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Cuentas por pagar al personal	4.761	-	5.396	-
Provisiones del personal	2.379	316	973	327
Totales	7.140	316	6.369	327

Las cuentas por pagar al personal, comprenden: las remuneraciones, vacaciones, alimentación y extraordinario del personal.

Las provisiones del personal, comprenden provisión por desvinculaciones.

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 21 - PATRIMONIO

Las variaciones experimentadas por el Patrimonio neto entre enero y diciembre de 2013 y 2012, se detallan en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

NOTA 22 - INTERÉS NO-CONTROLADOR

Al 31.12.2013

Rut	Sociedad	Participación minoritaria %	Patrimonio Sociedad MUS\$	Resultado del Ejercicio MUS\$	Interés Minoritario Pasivo MUS\$	Interés Minoritario Resultado MUS\$
76.112.545-1 CORETECH INVERSIONES Spa		10,00	5.383	(459)	378	(46)
Totales					378	(46)

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
Totales					532	118

NOTA 23 - INGRESOS Y COSTOS OPERACIONALES

a) Ingresos

El detalle de los ingresos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Ingresos	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Ingresos de la operación	135.212	130.638
Ingresos ventas por avance	56.021	69.677
Totales	191.233	200.315

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 23 - INGRESOS Y COSTOS OPERACIONALES (CONTINUACIÓN)

b) Costos

El detalle de los costos de la operación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Costos	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Costos de la operación	70.280	67.080
Costos directos por avance	46.034	49.086
Costos indirectos de producción	43.345	39.799
Totales	159.659	155.965

NOTA 24 - CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

El detalle de los Contratos de Construcción al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Concepto	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Ingresos ordinarios de contratos reconocidos como ingresos durante el año	56.021	69.677
Importe de los costos de contratos	46.034	49.086
Importe de anticipos recibidos	192	196
Importe de Retenciones	17.877	39.308
Importe bruto debido por clientes como activos	-	120
Importe bruto debido por clientes como pasivos	14.278	21.309

NOTA 25 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El detalle de los Gastos de Administración al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Concepto	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Gastos del personal	17.247	16.892
Gastos generales	5.979	5.057
Materiales	572	426
Depreciación	626	639
Otros gastos de administración	2.677	2.401
Totales	27.101	25.415

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 26 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle de los ingresos (gastos) al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Conceptos	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Seguros percibidos	7.596	3.862
Reconstrucción	(1.270)	(7.296)
Enajenación neta	360	1.177
Otras Ganancias y/o Pérdidas	(3.528)	(8.088)
Totales	3.158	(10.345)

NOTA 27 - INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

Conceptos	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Intereses Pacto	31	58
Intereses Depósitos a Plazo	106	445
Intereses y Reajustes Bco BICE	2.117	4.929
Intereses Fondos Mutuos	107	174
Ingresos Varios	-	660
Forward	1.368	1.825
Opción	24	1.736
Ajuste al Valor Razonable BICE	184	-
Ajuste al Valor Razonable DAP	1	-
Otros Ingresos Financieros	266	206
Totales	4.204	10.033

NOTA 28 - COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

Conceptos	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Ajuste al Valor Razonable BICE	-	105
Ajuste al Valor Razonable DAP	-	1
Forward	79	-
Opción	446	-
Otros Costos Financieros	410	857
Totales	935	963

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 29 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son las siguientes:

Tipo de Cuenta	Tipo de Moneda	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activo	EURO	(831)	(966)
Activo	GBP	(5)	14
Activo	NOK	(44)	1
Activo	CLP	(8.079)	11.175
Pasivo	EURO	(35)	12
Pasivo	GBP	(6)	(5)
Pasivo	NOK	(11)	11
Pasivo	CLP	4.551	(2.752)
Totales		(4.460)	7.490

NOTA 30 - RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

Los resultados por unidades de reajuste al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son las siguientes:

Conceptos	Indice de reajustabilidad	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activo	U.F.	189	638
Activo	U.R	-	13
Activo	U.T.M	404	146
Pasivo	I.P.C.	501	670
Pasivo	U.F.	-	(10)
Totales		1.094	1.457

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 31 - MONEDA FUNCIONAL Y EXTRANJERA

a) Activos Corrientes

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

Conceptos	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalente al efectivo	64.552	156.788
Dólares	17.249	56.906
Euro	309	3.999
Otras Monedas	885	479
Peso Chileno	46.109	95.404
Otros Activos Financieros, corrientes	9.092	928
Dólares	9.092	928
Otros Activos No Financieros corrientes	8.379	9.486
Dólares	8.286	9.360
Peso Chileno	93	126
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	20.231	46.541
Dólares	3.486	375
Euro	307	12.996
Peso Chileno	8.465	11.808
Unidad de Fomento	7.973	21.362
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	9.820	6.412
Dólares	6.000	-
Peso Chileno	3.820	6.412
Inventarios	38.643	37.727
Dólares	38.546	37.727
Peso Chileno	97	-
Activos por Impuesto, corriente	4.610	4.622
Peso Chileno	4.610	4.622
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	155.327	262.504
Dólares	82.659	105.296
Euro	616	16.995
Otras Monedas	885	479
Peso Chileno	63.194	118.372
Unidad de Fomento	7.973	21.362

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 31 – 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:

Conceptos	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Otros Activos No Financieros, no corrientes	23.928	20.343
Dólares	1.123	3.509
Peso Chileno	22.805	16.834
Derechos por cobrar, no corrientes	3.816	4.483
Peso Chileno	3.816	4.483
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	209	445
Dólares	92	330
Peso Chileno	117	115
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	6.718	6.668
Dólares	6.718	6.668
Activos Intangibles distinto de la plusvalía	124	130
Dólares	124	130
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	218.822	142.118
Dólares	218.470	141.756
Peso Chileno	352	362
Propiedad de Inversión	4.857	4.857
Dólares	4.857	4.857
Activos por Impuestos Diferidos	8.525	9.669
Dólares	7.745	8.825
Peso Chileno	780	844
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	266.999	188.713
Dólares	239.129	166.075
Peso Chileno	27.870	22.638

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 31 - MONEDA FUNCIONAL Y EXTRANJERA (CONTINUACIÓN)

c) Pasivos Corrientes

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

Conceptos	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Otros Pasivos Financieros corrientes	102	154
Dólares	53	142
Peso Chileno	49	12
Cuentas por Pagar y Otras Cuentas por Pagar	33.650	33.842
Dólares	13.514	10.694
Euro	365	927
Otras Monedas	-	136
Peso Chileno	19.771	22.085
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	21.960	44.860
Dólares	21.958	42.539
Peso Chileno	2	2.321
Otras Provisiones a Corto Plazo	5.934	9.375
Dólares	3.387	4.889
Peso Chileno	2.547	4.486
Pasivos por Impuestos , Corrientes	-	-
Peso Chileno	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	7.140	6.369
Peso Chileno	7.140	6.369
Otros Pasivos No Financieros, corrientes	7.465	16.581
Dólares	2.034	16.581
Peso Chileno	5.431	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	76.251	111.181
Dólares	40.946	74.845
Euro	365	927
Otras Monedas	-	136
Peso Chileno	34.940	35.273

d) Pasivos No Corrientes

El detalle de la moneda funcional y extranjera de los pasivos no corrientes es el siguiente:

Conceptos	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Otras Provisiones, no Corrientes	358	28
Peso Chileno	358	28
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	316	327
Peso Chileno	316	327
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	674	355
Peso Chileno	674	355

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 32 - CONTINGENCIAS

a) Garantías a favor de terceros

Las garantías al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre 2012 son las siguientes:

Acreedor	Tipo de garantía	Saldos al	
		31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
CÍA. ELÉCTRICA SAN ISIDRO S.A.	Boleta de garantía	-	79
COMPAÑÍA ELÉCTRICA TARAPACÁ S.A.	Boleta de garantía	120	-
CORP. DE CIENCIA Y TEC. PARA EL DES. IND. NAVAL, MARITIMA Y FLUVIAL	Carta de crédito	-	316
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD	Boleta de garantía	216	106
EMPRESA NACIONAL DE PETROLEO	Boleta de garantía	750	-
HONORABLE JUNTA DE DEFENSA NACIONAL ECUADOR	Boleta de garantía	17.877	39.308
INSTITUTO ANTARTICO CHILENO	Boleta de garantía	59	-
L-3 COMMUNICATIONS ELAC NAUTIK GMBH	Carta de crédito	-	92
MSI-DEFENSE SYSTEMS LTD.	Carta de crédito	-	234
SANTANDER CHILE	Carta de crédito	220	-
SHANGAI EMPIRE INTL TRADING CO. LTD.	Carta de crédito	-	2
SIMTRONICS SAS	Carta de crédito	-	34
THE ICELANDIC TREASURY ON BEHALF OF THE ICELANDIC COAST GUARD	Carta de crédito	-	3.886
WARTSILA FRANCE S.A.S	Carta de crédito	272	-
ZF MARINE KRIMPEN B.V.	Carta de crédito	10	9
AGENCIA LOGÍSTICA FFMM	Pólizas de garantía	-	17
BANCO CHILE	Boleta de garantía	63	-
BCI	Boleta de garantía	519	279
CONTINENTAL	Boleta de garantía	2.851	196
CORPBANCA	Boleta de garantía	844	273
ELBIT	Boleta de garantía	-	71
EMDN	Boleta de garantía	-	905
LA CONFIANZA	Boleta de garantía	422	-
SECRETARIA DE MARINA	Boleta de garantía	3.458	-
Totales		27.681	45.807

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 32 - CONTINGENCIAS (CONTINUACIÓN)

b) Juicios en los que ASMAR es el demandado:

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.	Demandada 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
4º Juzgado Civil	Santiago	C-4107-2013	Juicio Ejecutivo	ASMAR verificó créditos en la quiebra y se le reconoció su preferencia. Se decretó la continuidad del giro de la referida empresa por un plazo de un año.	Quiebra en tramitación	383.369
1º Civil	Talcahuano	C-3058-2013	Juicio Ejecutivo	Juicio ASMAR con Maestranzas y servicios industriales y marítimos limitada (MASIMAR). Sumario cobro de pesos en tramitación.	Juicio en tramitación	502
2º Juzgado Civil	Concepción	C-680-2013	Juicio Ejecutivo	Sumario reembolso de pesos. En tramitación la notificación.	Demandada presentada	54.571
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.	Demandada presentada	5.089
2º Juzgado Civil	Concepción	C-1546-2012	Juicio Ejecutivo	Demandada Presentada. Aun no ha podido ser notificada ya que demandado no ha sido ubicado en el único domicilio que se tenía registrado.	Demandada presentada	2.175

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 32 - CONTINGENCIAS (CONTINUACIÓN)

c) Juicios en los que ASMAR es el demandante:

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
2º Civil	Talcahuano	4144-10	Incumplimiento de contrato	Abandono de procedimiento interpuesto por ASMAR. Traslado no evacuado por demandante. No obstante lo anterior, contratista presentó nueva demanda en contra ASMAR en el primer Juzgado Civil de Talcahuano, Rol 2713-2012.	Juicio en fase de tramitación	12.265
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 Coronel Policía local		51312	Daños en Choque	En espera de las resultas del juicio.	Juicio en Tramitación	3.300
1º Civil	Talcahuano	2713-2012	Indemnización de perjuicios	La causa de pedir de esta demanda es idéntica a la que figura con la N° 5 en este mismo informe. Se sugiere mantener provisión ya efectuada, a la espera de los resultados del juicio. 26 de junio 2013, se notifica demanda. 4 julio se contesta demanda. Con fecha 11 de Noviembre de 2013, se dicta resolución que recibe la causa a prueba.	Juicio en Tramitación	12.265
1º Juzgado Civil	Talcahuano	C-2735-2013	Incumplimiento de Contrato	Demandra por incumplimiento de contrato por parte de contratista PROSTEEL LIMITADA con ASMAR.	Juicio en Tramitación	
2º Civil	Talcahuano	7748-2002	Peritaje	Cobro incidental de honorarios del perito en el juicio Espinoza Panes.	Juicio en Tramitación	10.000
Juzgado de Concepción letras del Trabajo		0-698-2013	Demandra cobro de prestaciones laborales	Sentencia acoge parcialmente la demanda. Se impugnó sentencia, lo que debe ser resuelto por la Corte Apelaciones.	Juicio en Tramitación	2.724
Juzgado de Concepción letras del Trabajo		0-655-2013	Indemnización de perjuicios	Demandra por \$90.000.000. Sentencia Juzgado del Trabajo acoge demanda sólo por \$7.000.000. Se impugnó sentencia, lo que deberá ser resuelto por la Corte de Apelaciones.	Juicio en Tramitación	90.000

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 32 - CONTINGENCIAS (CONTINUACIÓN)

c) Juicios en los que ASMAR es el demandante (continuación):

En opinión de la Administración Superior de la Empresa y sus Asesores Legales, existen suficientes argumentos para considerar que la resolución final de los juicios antes mencionados serán favorables a ASMAR, consecuentemente, la probabilidad de incurrir en una pérdida es baja. ASMAR ha constituido provisiones por un monto total de MUS\$ 288 que estima suficiente para cubrir los riesgos de pérdida en la eventualidad que tales litigios sean fallados en su contra.

d) Responsabilidades

Composición de saldos	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Maquinarias y equipos facilitados por terceros	1.888	1.889
Contratos para la operación	7.003	8.689
Contratos para inversiones	24.999	98.434
Contratos derivados	725	32.347
Materiales recibidos en consignación	583	832
Equipos facilitados a terceros	431	471
Totales	35.629	142.662

NOTA 33 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Las cauciones obtenidas por terceros al 31 de diciembre 2013 y al 31 diciembre de 2012 son las siguientes:

Tipo de Operación	Origen	Otorgantes	Relación	31.12.2013	31.12.2012
				MUS\$	MUS\$
Boletas en garantías	Matriz	Empresas	Proveedor de servicios	40.935	40.425
Boletas en garantías	Filial	Empresas	Proveedor de servicios	32	227
Cauciones a favor de ASMAR	Matriz	Personal	Funcionarios	81	106
Fidelidad conducir	Matriz	Personal	Funcionarios	771	905
Fidelidad funcionaria	Matriz	Personal	Funcionarios	3.278	3.305
Garantías hipotecarias	Matriz	Personal	Funcionarios	1.040	1.428
Garantías hipotecarias	Matriz	Personal	Ex-funcionarios	1.887	3.103
Pagaré	Matriz	Personal	Funcionarios	67	183
Pagaré	Matriz	Personal	Ex-funcionarios	100	396
Póliza seguro crédito	Matriz	Empresas	Cliente	-	3.118
Seguro Desgravamen	Matriz	Personal	Funcionarios	-	547
Seguro Desgravamen	Matriz	Personal	Ex-funcionarios	-	783
Seguros Incendio	Matriz	Personal	Funcionarios	-	1.404
Seguros Incendio	Matriz	Personal	Ex-funcionarios	-	2.232
Vale Vista	Matriz	Empresas	Cliente	2	1
Dinero en Efectivo	Matriz	Empresas	Cliente	8	-
Carta de Crédito	Matriz	Empresas	Cliente	-	117
Totales				48.201	58.280

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 34 - 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	31.12.2013	31.12.2012	
		2013	Anual	Anual	Anual	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Gestión de aguas residuales		203		199		210
Estado de avance				98%		
Gestión de residuos industriales		418		256		395
Estado de avance				61%		
Protección del aire		38		-		50
Estado de avance				-		
Administración y gestión de medio ambiente		261		249		308
Estado de avance				95%		
Totales		920		704		963

NOTA 35 - PLANES DE LA ADMINISTRACIÓN

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

Etapa I:

Superación de la emergencia.

Acciones que permitan volver a la condición de normalidad y solución que afecta al personal y operación segura.

Recuperar la capacidad de servicios básicos de producción para el astillero.

Su duración ascendió a seis meses.

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 35 - PLANES DE LA ADMINISTRACIÓN (CONTINUACIÓN)

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 encuentra concluida

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.

Con fecha 21 de marzo de 2013, suscribió Addendum N° 3 el cual se agrega la ejecución de "OBRAS ELÉCTRICAS ADICIONALES" aumentando el valor del contrato en 43.168,89 Unidades de Fomento.

Con fecha 15 de julio de 2013; se suscribió Addendum N° 4 el cual se agrega la ejecución "REFORZAMIENTO SISTEMA DE AMARRE MOLO TRESCIENTOS TREINTA Y UNO" aumentando en 22.002,31 Unidades de Fomento.

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 36 - 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 37 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de aprobación de los presentes estados financieros consolidados anuales que fue el 20 de marzo de 2014, 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 SUBSIDIARY AS OF DECEMBER 31, 2013 AND 2012

<i>Report of Independent Auditors</i>	120
<i>Consolidated Statements of Financial Position</i>	121
<i>Consolidated Comprehensive Income Statements</i>	123
<i>Consolidated Statements of Cash Flows</i>	125
<i>Consolidated Statements of Changes in Net Equity</i>	127
<i>Notes to the Consolidated Financial Statements</i>	128

119

ThUS\$: Thousands of US dollars

ThCh\$: Thousands of Chilean pesos

UF : Unidades de Fomento (UF). The UF is a peso-dominated inflation-indexed monetary unit. The UF rate is set daily in advance, based on the change in the Consumer Price Index (CPI) of the previous month.

REPORT OF INDEPENDENT AUDITORS

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

To the Directors

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, 2013 and 2012 and the consolidated comprehensive income statements, consolidated statements of changes in equity and consolidated statements of cash flows for the years 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 consolidated 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 have not audited the financial statements of associate Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. as of December 31, 2013 and 2012 reflected in the consolidated financial statements using the equity method, which represent total assets of ThUS\$6,718 and ThUS\$6,668 as of December 31, 2013 and 2012 and net income of ThUS\$50 and ThUS\$250 for the years then ended. Those financial statements were audited by other auditors, whose reports have been furnished to us and our opinion, in reference to the amounts included for those companies, is based solely on the reports of those other auditors. We performed our audits in accordance with generally accepted auditing standards in Chile. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement.

An audit 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 risks of material misstatement of the consolidated 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 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 and Subsidiary as of December 31, 2013 and 2012 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 (Chile), March 20, 2014

ERNST & YOUNG LTDA.

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

AS OF DECEMBER 31, 2013 AND 2012

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

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

ASSETS	Note	12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$
Current Assets			
<i>Cash and cash equivalents</i>	5	64,552	156,788
<i>Other financial assets</i>	6	9,092	928
<i>Other non-financial assets</i>	7	8,379	9,486
<i>Trade and other accounts receivable</i>	8	20,231	46,541
<i>Accounts receivable from related parties</i>	9	9,820	6,412
<i>Inventory</i>	11	38,643	37,727
<i>Current tax assets</i>	12	4,610	4,622
Total current tax assets		155,327	262,504
Non Current Assets			
<i>Other non-financial assets</i>	7	23,928	20,343
<i>Rights receivable</i>	8	3,816	4,483
<i>Accounts receivable from related parties</i>	9	209	445
<i>Investments accounted for using the equity method</i>	10	6,718	6,668
<i>Intangible assets other than goodwill</i>	14	124	130
<i>Property, plant and equipment</i>	15	218,822	142,118
<i>Investment properties</i>	16	4,857	4,857
<i>Deferred tax assets</i>	13	8,525	9,669
Total Non-current Assets		266,999	188,713
Total Assets		422,326	451,217

The accompanying notes 1 to 37 form an integral part of these consolidated financial statements.

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

AS OF DECEMBER 31, 2013 AND 2012

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	Note	12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$
Current Liabilities			
<i>Other financial liabilities</i>	6	102	154
<i>Trade and other accounts payable</i>	17	33,650	33,842
<i>Accounts payable to related parties</i>	9	21,960	44,860
<i>Other provisions</i>	18	5,934	9,375
<i>Employee benefits provision</i>	20	7,140	6,369
<i>Other non-financial liabilities</i>	19	7,465	16,581
Total Current Liabilities		76,251	111,181
Non-current liabilities			
<i>Other provisions</i>	18	358	28
<i>Employee benefits provision</i>	20	316	327
Total Non-current Liabilities		674	355
Total Liabilities		76,925	111,536
Shareholders' Equity			
<i>Issued capital</i>	21	381,552	381,552
<i>Accumulated (losses)</i>	21	(67,105)	(73,409)
<i>Other reserves</i>	21	30,576	31,006
Shareholders' Equity Attributable to Owners of the Parent		345,023	339,149
<i>Non-controlling interests</i>	22	378	532
Total Shareholders' Equity		345,401	339,681
Total Liabilities and Shareholders' Equity		422,326	451,217

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

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2013 AND 2012

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

STATEMENTS OF INCOME BY FUNCTION	Note	01.01.2013	01.01.2012
		12.31.2013	12.31.2012
		ThUS\$	ThUS\$
<i>Sales</i>	23	191,233	200,315
<i>Cost of sales</i>	23	(159,659)	(155,965)
Gross Margin		31,574	44,350
<i>Administrative expenses</i>	25	(27,101)	(25,415)
<i>Other profits (losses)</i>	26	3,158	(10,345)
<i>Finance income</i>	27	4,204	10,033
<i>Finance costs</i>	28	(935)	(963)
<i>Share of profits of associates accounted for using the equity method</i>	10	50	250
<i>Foreign currency translation</i>	29	(4,460)	7,490
<i>Income from indexation units</i>	30	1,094	1,457
Profit Before Taxes		7,584	26,857
<i>Income tax expense</i>	13	(1,326)	(5,106)
Profit (Loss)		6,258	21,751
<i>Profit (loss), attributable to</i>			
<i>Profit attributable to owners of the parent</i>		6,304	21,633
<i>Profit (loss), attributable to non-controlling interests</i>	22	(46)	118
Profit		6,258	21,751

The accompanying notes 1 to 37 form an integral part of these consolidated financial statements.

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

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2013 AND 2012

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

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

STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME	01.01.2013	01.01.2012
	12.31.2013	12.31.2012
	ThUS\$	ThUS\$
Profit	6,258	21,751
Components of other comprehensive income, before taxes		
Foreign currency translation	(466)	477
Cash flow hedges	36	-
Other Comprehensive Income	(430)	477
Total Comprehensive Income	5,828	22,228
<i>Comprehensive income attributable to</i>		
Comprehensive income attributable to owners of the parent	5,874	22,110
Comprehensive income attributable to non-controlling interests	(46)	118
Total comprehensive income	5,828	22,228

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

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2013 AND 2012

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

STATEMENTS OF CASH FLOWS, DIRECT	01.01.2013	01.01.2012
	12.31.2013	12.31.2012
	ThUS\$	ThUS\$

Cash Flows Provided By (Used In) Operating Activities

Classes of proceeds from operating activities

<i>Proceeds from sale of goods and providing services</i>	159,914	217,763
<i>Other proceeds from operating activities</i>	2,245	1,911
<i>Classes of payments</i>		
<i>Payments to suppliers for supplying goods and services</i>	(91,912)	(110,233)
<i>Payments to and on account of employees</i>	(84,416)	(85,735)
<i>Other operating activities payments</i>	(156)	(3,681)
<i>Interest paid</i>	(2)	(2)
<i>Income tax reimbursed (paid)</i>	(619)	817
<i>Other cash inflows</i>	13,078	11,778
Net Cash flows Provided By (Used In) Operating Activities	(1,868)	32,618

Cash Flows Provided By (Used in) Investing Activities

<i>Proceeds from disposal of property, plant and equipment</i>	373	1,390
<i>Additions to property, plant and equipment</i>	(81,544)	(41,277)
<i>Additions to intangible assets</i>	(695)	(228)
<i>Proceeds from future contracts, forward contracts, financial options and swaps</i>	1,110	1,779
<i>Interest received</i>	2,524	5,718
<i>Other cash inflows (outflows)</i>	(8,563)	185
Net Cash Flows (Used In) Investing Activities	(86,795)	(32,433)

Cash Flows Provided By (Used In) Financing Activities

<i>Proceeds from short-term loans</i>	39	-
<i>Loan payments</i>	-	48
<i>Interest paid</i>	(91)	(27)
<i>Other cash (outflows)</i>	(71)	(118)
Net Cash Flows (Used In) Financing Activities	(123)	(97)

The accompanying notes 1 to 37 form an integral part of these consolidated financial statements.

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

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2013 AND 2012

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

STATEMENTS OF CASH FLOWS, DIRECT	01.01.2013	01.01.2012
	12.31.2013	12.31.2012
	ThUS\$	ThUS\$
Net Increase (Decrease) in Cash and Cash Equivalents, Before the Effects of Changes in the Exchange Rate	(88.786)	88
Effects of Changes in the Exchange Rate on Cash and Cash Equivalents		
<i>Effects of changes in the exchange rate on cash and cash equivalents</i>	<i>(3,450)</i>	<i>5,733</i>
Net Increase (Decrease) in Cash and Cash Equivalents	(92,236)	5,821
<i>Cash and cash equivalents at beginning of year</i>	<i>156,788</i>	<i>150,967</i>
Cash and Cash Equivalents at End of Year - Note 5	64,552	156,788

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

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2013 AND 2012

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

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

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY, NET			Reserves on foreign currency				Shareholders' equity			Total equity ThUS\$
			Reserves				attributable	Non-		
	Issued	from	cash flow	misc.	Other	Accumulated (losses)	to owners	controlling		
	Capital	conversion	hedges	reserves	reserves	profit	of the parent	interests		
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$

As of December 31, 2013

Current period beginning balance 01.01.2013	381,552	(529)	-	31,535	31,006	(73,409)	339,149	532	339,681
<i>Comprehensive income</i>									
<i>Profit (loss)</i>									
<i>Other comprehensive income</i>									
Comprehensive income									
<i>Increase (decrease) from other transfers and other changes</i>									
Total changes in shareholders' equity									
Current period ending balance as of 12.31.2013 - (Note 21)	381,552	(995)	36	31,535	30,576	(67,105)	345,023	378	345,401

Prior period beginning balance 01.01.2012	381,552	(1,006)	-	31,535	30,529	(95,042)	317,039	478	317,517
<i>Comprehensive income</i>									
<i>Profit</i>									
<i>Other comprehensive income</i>									
Comprehensive income									
<i>Increase (decrease) from other transfers and other changes</i>									
Total changes in shareholders' equity									
Prior period ending balance as of 12.31.2012 - Note 21	381,552	(529)	-	31,535	31,006	(73,409)	339,149	532	339,681

The accompanying notes 1 to 37 form an integral part of these consolidated financial statements.

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 1 - CORPORATE INFORMATION

a) History

On April 6, 1960, Astilleros y Maestranzas de la Armada (hereinafter "ASMAR" or the "Company") was formed as an autonomously managed State-owned company oriented toward satisfying the vessel maintenance, repair, recovery, conversion, modernization and construction requirements of the Chilean Navy ("Armada de Chile") and of the domestic and international shipping community.

ASMAR is governed by Law 18,296 entitled "Ley Orgánica Astilleros y Maestranzas de la Armada" published in Official Gazette 31,791, dated February 7, 1984.

For all legal purposes, the commercial address of ASMAR is Prat 856, 13th Floor, Valparaíso, Chile and its Taxpayer is 61.106.000-9.

b) Organic Law

Astilleros y Maestranzas de la Armada (ASMAR) is a public law body corporate, autonomously managed and with its own shareholders' equity. Its main activity is to efficiently satisfy the repair, careen and construction needs of the Chilean Navy and naval artifacts for third parties. The entity is related to the Supreme Government through the Ministry of Defense and Marine Undersecretary.

Its organization is composed of a single Corporate Management and three Industrial Plants located in the cities of:

- Valparaíso.
- Talcahuano.
- Punta Arenas.

The management and administration of ASMAR is under the charge of the Director, who is an Officer of the Chilean Navy in active service, with a rank of Ship Captain or higher, designated by Supreme Decree by proposal of the Commander in Chief of the Chilean Navy. In addition, as an Officer in active service he will conserve, while exercising this designation all the military prerogatives, attributions and responsibilities corresponding to his rank in the Chilean Navy.

The legal representative is the Director of this entity domiciled in Valparaíso. Likewise, he will have the faculty to execute or sign all necessary acts and contracts for the ordinary management of ASMAR.

The management of the industrial plants is under the charge of their respective Managers, who are Navy Officers in active service with a rank not inferior to Frigate Captain, designated by the Commander in Chief of the Chilean Navy by proposal of the Director. In addition the managers as senior executives of the Plants are dependent on the Director of ASMAR and answer to him regarding their duties at the Plants under their charge.

The Director can delegate part of his faculties to the Managers of the production Plants.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

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

NOTE 1 - CORPORATE INFORMATION (CONTINUED)

b) Organic Law (continued)

ASMAR has a High Council, which is in charge of overseeing its activities and is composed of:

- The General Director of Navy Services, who presides it.
- The Assistant Chief of General Staff of the Navy.
- Director of Engineering and Naval Systems.
- Director of Naval Supply.
- Director of ASMAR.
- A representative of the Commander-in-Chief of the Army.
- A representative of the Commander-in-Chief of the Air Force.
- ASMAR Controller.
- A Council Secretary, designated as an Authenticating Officer ("Ministro de Fe").

c) Financial provisions

The shareholders' equity of ASMAR is composed of the following items:

- Real estate and chattel existing at the industrial Plants whose dominion was transferred from the Navy to ASMAR, by virtue of Decree with Force of Law 321, dated 1960, and which is registered in its name in the corresponding Real Estate Registrar in addition to those that the Navy has contributed or contributes in the future.
- Net income for the year assigned by the High Council to increase the shareholders' equity of ASMAR.
- The titles, shares, money market securities, inventory, mutual funds, rights in favor of ASMAR and other assets incorporated in the future to its shareholders' equity.
- Annual surpluses allocated by the High Council to increase the shareholders' equity of ASMAR.
- Those acquired by inheritance, legacy or donation that will be exempt from all taxes or duties, donations, do not require the insinuation proceeding.

All the assets mentioned cannot be seized.

d) Navy's annual budget

The Navy's annual budget considers an allocation both in local and foreign currency, to which the value of repairs, careens and other services requested by the Navy are imputed for its units and distributions. These funds are at the disposal of ASMAR in accordance with a cash program.

The Director reports to the Controller General of the Republic ("Contraloría General de la República") on the investment of ASMAR funds just as any person does that is in charge of handling the funds of ASMAR.

The Navy shall pay the salaries, salary supplements, allowances, gratifications and other remunerations, food and clothing of the Officers and employees assigned to ASMAR.

ASMAR can request that the Navy provide spare parts and materials necessary for the performance of the work entrusted to it.

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 1 - CORPORATE INFORMATION (CONTINUED)

d) Navy's annual budget (continued)

In addition ASMAR has in its accounting a Navy current account that denominated the Navy Industrial Fund (FIN or "Fondo Industrial Naval" in Spanish) which will be provided with the funds and values mentioned above.

These funds and values constitute the monetary and non-monetary resources with which the Navy shall pay ASMAR for the services provided, excluding naval construction, which shall have the specific financing in the corresponding contract.

e) Liquid profits

Annual profits produced at ASMAR are distributed in the following manner:

- From 20% to 100% to increase the capital of ASMAR.
- Up to 15% for acquisitions, extensions and installation of machinery, equipment and workshops, destined to satisfy the commercial activity.
- Up to 10%, to finance studies and training of ASMAR personnel, in the country or abroad and investment in establishments for teaching purposes.
- Up to 15% to attend to the welfare needs of ASMAR personnel, whatever their legal nature, including the construction of the company's housing to be occupied by employees.
- Up to 10% to undertake research and development work.
- Up to 30% to be credited to the Naval Industrial Fund (the sum resulting from this percentage free of taxes established in the Income Tax Law).

f) Personnel

In total ASMAR has a permanent staff of approximately 3,255 people, distributed among engineers, technicians, administrative personnel and qualified personnel.

g) Quality

Both Corporate Management and its shipyards are certified under the strict ISO-9001:2008 International Quality Standard, establishing customer satisfaction as the focus of its actions.

h) Reporting entity

As of 2009 and in accordance with Law 20,285 on Access to Public Information, the entity reports its financial statements to the Superintendence of Securities and Insurance (SVS) as if it were a publicly traded company registered in conformity with Law No. 18,046.

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 1 – CORPORATE INFORMATION (CONTINUED)

i) Approval of the consolidated financial statements

The financial statements of Astilleros y Maestranzas de la Armada and Subsidiary, for the years ended as of December 31, 2013 and 2012, were approved and authorized for issuance at the Board meeting held on March 20, 2014.

NOTE 2 – SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a) Period covered

The consolidated financial statements cover:

- *Consolidated statements of financial position, as of December 31, 2013 and 2012.*
- *Consolidated comprehensive income statements, years ended December 31, 2013 and 2012.*
- *Consolidated statements of cash flows, years ended December 31, 2013 and 2012.*
- *Consolidated statements of changes in net equity, years ended December 31, 2013 and 2012.*

b) Basis of preparation

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

c) Basis of presentation

The financial statements as of December 31, 2013 and their corresponding notes are shown in a comparative manner in accordance with Note 2(a).

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") or to generally accepted accounting principles in Chile ("Chilean GAAP").

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

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 2 – SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

d) Basis of consolidation

The financial statements of ASMAR and its subsidiary include assets and liabilities, income, shareholders' equity and cash flows as of December 31, 2013 and 2012. The balances of consolidated parties, income expenses and unrealized profit and loss have been eliminated and non-controlling interests have been recognized under "non-controlling interests"

The financial statements of the consolidated company cover the periods ended on the same date as the individual financial statements of the parent company ASMAR and have been prepared applying homogenous accounting policies.

All transactions and balances between related parties have been eliminated in consolidation.

The consolidated financial statements as of December 31, 2013 and 2012 include the following subsidiary:

Taxpayer ID	Country	Company Name	Percentage of interest			Percentage of interest		
			2013			2012		
			Direct %	Indirect %	Total %	Direct %	Indirect %	Total %
89.844.800-2	Chile	Emrpesa de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Ltda. (SISDEF)	90,00	0,00	90,00	90,00	0,00	90,00

e) Transactions in foreign currency

e.1) Presentation currency and functional currency:

The items included in the consolidated financial statements are valued using the currency of the main economic environment. The functional currency of ASMAR is the US dollar, which in addition is the entity's presentation currency, legally authorized through official letter 9,468 dated December 13, 2007 issued by the Chilean Internal Revenue Service (SII) and by Record 156 of November 20, 2007 issued by the High Council of ASMAR, to carry its accounting in that currency.

The functional currency of subsidiary SISDEF Ltda. is the Chilean peso.

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

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 using current exchange rates on the dates of each transaction. Profits and losses in foreign currency resulting from settlement of these transactions and from conversion at the closing exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currency are recognized in the income statement.

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	12.31.2013 US\$	12.31.2012 US\$	01.01.2012 US\$
Chilean peso	0.0019	0.0021	0.0019
Unidad de Fomento	44.4322	47.5889	42.9392
Indexed unit	0.3130	0.3421	0.3131
Euro	1.3806	1.3219	1.2962
Norwegian crown	0.1648	0.1790	0.1676
Pound sterling	1.6515	1.6163	1.5509

Foreign currency translation differences from the application of this standard are recognized in income for the year under “foreign currency translation” and “income from indexation units” for changes in the UF (Unidad de fomento), UR (indexed units) UTM (Unidad Tributable Mensual) and CPI (Consumer Price Index).

g) Property, plant and equipment

Property, plant and equipment items are valued at acquisition cost which comprises their purchase price less accumulated depreciation, in the functional currency, and if applicable, possible impairment losses.

The cost of extensions, modernizations or improvements that represent an increase in productivity, capacity or efficiency or an increase in useful lives, are capitalized increasing the value of the assets.

Due to its nature, the entity does not have loans with financial institutions; therefore it does not capitalize interest or finance costs related to the acquisition or construction of assets.

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 2 – SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

g) Property, plant and equipment (continued)

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

h) Depreciation of property, plant and equipment

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

Assets	Range of years	
	Minimum	Maximum
<i>Roads, enclosures</i>	50	80
<i>Constructions</i>	20	80
<i>Floating docks</i>	20	20
<i>Dry docks</i>	111	175
<i>Computer equipment</i>	2	6
<i>Smaller equipment</i>	3	5
<i>Tiers</i>	98	98
<i>Installations</i>	5	15
<i>Buildings</i>	50	50
<i>Machinery and equipment</i>	5	15
<i>Furniture and supplies</i>	2	7
<i>Port works and docks</i>	50	80
<i>Vehicles</i>	7	15
<i>Shipyards</i>	22	50

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

i) Investment properties

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

Estimated residual values and the amortization methods and periods used, are reviewed as of each year-end and if applicable, are adjusted prospectively.

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

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

i) Investment properties (continued)

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

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

j) Impairment of non-current assets

Assets with indefinite useful lives are not subject to amortization and are annually tested for impairment losses. Assets subject to amortization are tested for impairment as long as an event or change in circumstances indicates that the amount in the books might not be recoverable. For both types of assets, an impairment loss is recognized for the excess of the carrying amount of the asset in respect to its recoverable amount. The recoverable amount is the fair value of an asset less cost of sale or value in use, whichever is greater. For the purpose of evaluating impairment losses, assets are grouped at the lowest level for which there are separately identifiable cash flows (CGU, defined as each of the industrial plants mentioned in letter b) of Note 1). Non-financial assets that have been impaired are subjected to review once a year in case there has been a reversal of the loss.

k) Investments in associates

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

l) Intangible assets

l.1) Information programs

The licenses for information programs acquired are capitalized on the basis of the costs which have been incurred to acquire them and prepare them to use the specific program. These costs are amortized during their estimated useful lives of 2 to 6 years.

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

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

I) Intangible assets (continued)

I.1) Information programs (continued)

Information development costs recognized as assets are amortized during their estimated useful lives of 2 to 6 years.

I.2) Research and development expenses

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

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

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

m) Income taxes

Income tax expenses include income tax and the variation in deferred tax assets and liabilities. Tax assets and liabilities for the current period and for prior periods are measured based on the amount that is estimated to be recoverable from or payable to the tax authorities. The tax rate and regulations used to calculate those amounts are those current as of each year-end (20% for 2013 and 2012).

The deferred taxes amount is obtained from analyzing temporary differences that arise between the tax and book values of assets and liabilities.

Temporary differences generally become taxable or deductible when the related asset is recovered or the related liability is settled. A deferred tax asset or liability represents the amount payable or reimbursable in future years under currently enacted tax rates as a result of temporary differences at year-end. Deferred tax assets and liabilities are not discounted at their current value and are classified as non-current.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

n) Financial assets and liabilities

n.1) Financial Assets

n.1.1) Initial recognition

Financial assets within the scope of IAS 39 are classified as financial assets at fair value through profit or loss, available-for-sale financial assets, investments held to maturity, trade and other accounts receivable and hedge instruments, as appropriate. ASMAR determines the classification of its financial assets at the time of their initial recognition.

Hedge instruments include derivative financial instruments.

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

n.1.2) Subsequent measurement

Subsequent measurement of financial assets depends on the following classification:

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

Financial assets at fair value through profit or loss include financial assets held for trading and financial assets designated at the time of their initial recognition at fair value through profit or loss. Financial assets are classified as held for trading if they are acquired for the purpose of selling them in the short-term.

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

The derivative financial instruments portfolio is accounted for at fair value through profit or loss.

- Trade and other accounts receivable**

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

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

n.1.2) Subsequent measurement (continued)

- **Trade accounts receivable and accounts receivable (continued)**

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

- **Investments held to maturity**

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

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

- **Financial assets available for sale**

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

Financial assets available for sale are measured at fair value, recognizing profits and losses in income. Interest and foreign currency translation are recognized in income for the period.

n.2) Financial liabilities:

n.2.1) Initial recognition:

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

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

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

n.2.1) Initial recognition (continued)

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

n.2.2) Subsequent measurement

The measurement of financial liabilities depends on the following classification:

- Obligations with Banks and Financial Institutions**

After initial recognition obligations with banks and financial institutions are recognized at amortized cost.

- Loans and accounts payable**

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

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

Accounts payable accrue interest which is measured at amortized cost using the effective interest rate method, when the instrument so requires, or using the nominal rate method. Profits and losses generated are recognized in the income statement when the liabilities are written off, and through the amortization process.

n.3) Cash and cash equivalents

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

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

Estimates and assumptions

Key estimates regarding the future and other key sources of estimate uncertainties as of the date of the statement of financial position, which have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of financial assets and liabilities within the next year are addressed below.

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

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

- **Fair value of financial instruments.**

In cases where the fair value of financial assets and financial liabilities recorded in the statement of financial position cannot be derived from active markets, it is determined using valuation techniques, which include the discounted cash flows model. The information used in these models is taken from observable markets whenever this is possible, but if it is not, determination of fair value requires a degree of judgment. Judgment includes considerations regarding information such as liquidity risk, credit risk and volatility. Changes in assumptions regarding these factors might affect the reported fair value of financial instruments.

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

n.5) Derivative financial instruments

The exchange risk management strategy focuses on minimizing the exchange rate risk of net cash flows in currencies other than the functional currency as per Note 2.e.1).

The use of derivative products in the risk management of ASMAR, is for the purpose of minimizing finance costs, minimizing the volatility of the foreign currency translation account and protecting the expected profitability of naval construction projects in respect to foreign exchange fluctuations.

n.6) Fair values

The following table shows a by class comparison of carrying amounts and fair values of financial instruments that are recognized in the financial statements.

Item	Carrying amount		Fair value	
	12.31.2013	12.31.2012	12.31.2013	12.31.2012
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Financial assets				
Cash and cash equivalents	2,213	6,194	2,213	6,194
Financial assets at fair value through profit or loss	1,447	-	1,447	-
Financial assets available for sale	19,139	106,277	19,139	105,872
Financial assets held to maturity	48,673	44,317	50,743	45,836
Hedge assets	101	928	101	928
Current and non-current trade and other accounts receivable	24,047	51,024	24,047	51,024
Financial liabilities				
Trade accounts payable	51,330	75,063	51,330	75,063
Other accounts payable	4,280	2,439	4,280	2,439
Other financial liabilities	102	154	102	154

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

o) Inventory

As of each year-end inventory consisting of materials and supplies is valued at acquisition cost or at net realization value (defined as the estimated selling price in the normal course of business less estimated costs to complete its production and the costs deemed necessary to carry out the sale), whichever is lower.

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

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

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

At the end of each year, the Company makes a valuation of the net realizable value of inventory, recording the respective impairment when overvalued. When the circumstances that previously caused the impairment have stopped existing or when there is clear evidence of an increase in the net realizable value due to a change in economic circumstance, the corresponding amount is reversed.

p) Provisions

Provisions are recognized when:

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

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

q) Income and expenses

q.1) Ordinary income and expenses:

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

When the result of a transaction, involving the provision of services cannot be reliably estimated, ordinary income is only recognized to the extent that related expenses are recoverable.

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

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

q) Income and expenses (continued)

q.2) Construction contracts:

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

The contract's ordinary income is valued at the fair value of the compensation received or to be received. Valuation of income arising from the contract is affected by various uncertainties, which depend on income from future events. Estimations often need to be reviewed as situations occur or uncertainties are resolved.

A contract's costs include:

- *Costs directly related to the contract (labor, materials, etc.).*
- *Costs that are attributable to the activity object of the contract in general (insurance, design costs, technical assistance and other indirect production costs that are distributed uniformly on the basis of systematic and rational methods), and*
- *Other costs that are billable to the customer in accordance with the contract conditions (certain general administration costs and development costs foreseen in the contract).*

The "level of progress" method is used in order to recognize income generated by work in progress for the concept of naval construction and transformation. The application of the mentioned methodology implies recognizing in income for each year the proportion of income and costs derived from the execution of the naval construction and transformations contract, based on progression of the level of costs.

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

q.3) Income from repairs:

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

q.4) Finance income:

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

The Company grants employees residential loans which are interest bearing.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

q) Income and expenses (continued)

q.5) Deferred income:

When the selling price of a product includes an amount that is identifiable with a service that will be provided in the future, that amount must be deferred and recognized as income during the period of time in which the services will be performed.

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

r) Estimates used

Certain estimates made by the management of ASMAR have been used in the preparation of the financial statements to quantify certain assets, liabilities, income, expenses and commitments that are recorded in them. These estimates basically refer to:

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

143

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

s) Statement of cash flows

The cash flows generated by operating activities have been prepared taking into consideration the standards established in IAS 7 and show cash flows separately from operating activities, investment activities and financing activities. The concept of operating cash flows used includes all headings inherent to the Company's line of business, plus all cash flows not from financing or investing activities. Consequently, the operating concept used in this statement is broader than that used in the income statement.

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

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

As of December 31, 2013 and 2012 cash and cash equivalents are detailed as follows:

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

s) Statement of cash flows (continued)

Cash and cash equivalents	12.31.2013	12.31.2012
	ThU\$	ThU\$
<i>Cash and banks</i>	2,213	6,194
<i>Time deposits</i>	48,674	38,677
<i>Agreements</i>	2,069	1,519
<i>Mutual funds</i>	1,447	4,526
<i>Investments managed by Banco BICE</i>	10,149	105,872
Total	64,552	156,788

t) New accounting pronouncements (IFRS and Interpretations of the IFRS Interpretations Committee (IFRIC))

IFRS improvements and amendments, as well as the interpretations that have been published in the period are detailed below. As of the date of these financial statements, these standards are still not in force and the Company has not applied them in advance.

New Standards	Mandatory effective date
IFRIC 21	Levies
IFRS 9	Financial Instruments

IFRIC 21 “Levies”

IFRIC 21 is an interpretation of IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets which was issued in May 2013. IAS 37 establishes the criteria for recognition of a liability, one of which is the requirement that the entity must have a present obligation as a result of a past event. The interpretation clarifies that this past event that originates the obligation to pay a levy is the activity described in the relevant legislation that triggers the payment of a levy. IFRIC 21 is effective for annual periods commencing on or after January 1, 2014.

The Company assessed the impact that the mentioned standard could generate, concluding that it will not affect the financial statements, since this standard does not have an application in the current structure.

IFRS 9 “Financial Instruments”

This standard introduces new requirements for the classification and measurement of financial assets and liabilities and for hedge accounting. Originally the IASB decided that the mandatory application date was January 1, 2015; however, it noted that this date does not provide sufficient time for entities to prepare the application. Therefore it decided to publish the effective date when the project is closer to being completed. Therefore its date of effective application is yet to be determined. Immediate adoption is allowed.

The Company assessed the impact that the mentioned standard could generate, concluding that it will not affect the financial statements, since this standard does not have an application in the current structure.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

- t) New accounting pronouncements (IFRS and Interpretations of the IFRS Interpretations Committee (IFRIC))
(continued)**

Improvements and Amendments	Date of mandatory application
IFRS 10	<i>Consolidated Financial Statements</i>
IFRS 12	<i>Disclosure of Interests in Other Entities</i>
IAS 27	<i>Separate Financial Statements</i>
IAS 32	<i>Financial Instruments: Presentation</i>
IAS 36	<i>Impairment of Assets</i>
IAS 39	<i>Financial Instruments: Recognition and Measurement</i>
IAS 19	<i>Employee Benefits</i>
IFRS 3	<i>Business Combinations</i>
IAS 40	<i>Investment Properties</i>

IFRS 10 "Consolidated financial statements", IFRS 12 "Disclosure of Interests in Other Entities", IAS 27 "Separate Financial Statements"

145

Amendments to IFRS 10 "Consolidated Financial Statements", IFRS 12 "Disclosure of Interests in Other Entities" and IAS 27 "Separate Financial Statements" originate from proposals of the Standards Project on Investment Entities published in August 2011. The amendments define an investment entity and introduce an exception to consolidate certain subsidiaries belonging to investment entities. These amendments require that an investment entity measure its subsidiaries at fair value through profit or loss in accordance with IFRS 9 "Financial Instruments" in its consolidated and separate financial statements. The amendments also introduce new requirements on disclosure of information related to investment entities in IFRS 12 and in IAS 27. Entities are required to apply amendments to annual periods commencing as of January 1, 2014. Early application is allowed.

The Company assessed the impact that the mentioned standard could generate, concluding that it will not affect the financial statements, since this standard does not have an application in the current structure.

IAS 32 "Financial Instruments: Presentation"

Amendments to IAS 32, issued in December 2011, are intended to clarify differences in the relative application of offsetting of balances and thus reduce the level of diversity in current practices. The standard is applicable as of January 1, 2014 and early application is allowed.

The Company assessed the impact that the mentioned standard could generate, concluding that it will not affect the financial statements, since this standard does not have an application in the current structure.

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

- t) New accounting pronouncements (IFRS and Interpretations of the IFRS Interpretations Committee (IFRIC) (continued)

IAS 36 "Impairment of Assets"

Amendments to IAS 36, issued in May 2013, are destined to the disclosure of information on the recoverable amount of impaired assets, if this amount is based on fair value less disposal costs. These amendments are in relation to the issuance of IFRS 13 Fair Value Measurement. The amendments must be applied retrospectively for annual periods commencing on or after January 1, 2014. Early application is allowed when the entity has already applied IFRS 13.

The Company assessed the impact that the mentioned standard could generate, concluding that it will not affect the financial statements, since this standard does not have an application in the current structure.

IAS 39 "Financial Investments"

The amendments to IAS 39, issued in June 2013, provide an exception to the requirement to suspend hedge accounting in situations in which over the counter derivatives designated in hedge relationships are directly or indirectly novated to a central counterparty, as a consequence of laws or regulations or the introduction of laws or regulations. Entities are required to apply the amendments to annual periods commencing as of January 1, 2014. Early application is allowed.

The Company assessed the impact that the mentioned standard could generate, concluding that it will not affect the financial statements, since this standard does not have an application in the current structure.

IAS 19 "Employee Benefits"

Amendments to IAS 19, issued in November 2013, are applicable to the contributions of employees or third parties to defined benefits plans. The purpose of the amendment is to simplify the accounting for contributions that are independent of the years of service of the employee. For example, contributions of employees that are calculated based on a fixed percentage of the salary. Amendments are applicable as of July 1, 2014. Early application is allowed.

The company assessed the impact that the mentioned standard could generate, concluding that it will not affect the financial statements, since this standard does not have an application in the current structure.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

- t) New accounting pronouncements (IFRS and Interpretations of the IFRS Interpretations Committee (IFRIC) (continued)

IFRS 3 "Business Combinations"

"Annual Improvements cycle 2010-2012", issued in December 2013, clarifies certain aspects of the accounting for contingent considerations in a business combination. The IASB notes that IFRS 3 "Business Combinations" requires that the subsequent measurement of a contingent consideration must be at fair value, and therefore eliminates reference to IAS 37 "Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets" or other IFRS that potentially have other bases of valuation that do not constitute fair value. Reference is made to IFRS 9 "Financial Instruments"; however, it modifies IFRS 9 "Financial Instruments" clarifying that a contingent consideration, whether it is a financial asset or liability, is measured at fair value through profit or loss or other comprehensive income, depending on the requirements of IFRS 9 "Financial Instruments". Amendments are applicable as of July 1, 2014. Early application is allowed.

The company assessed the impact that the mentioned standard could generate, concluding that it will not affect the financial statements, since this standard does not have an application in the current structure.

IAS 40 "Investment Properties"

"Annual Improvements Cycle 2011-2013", issued in December 2013, clarifies that judgment is required to determine whether the acquisition of an investment property is the acquisition of an asset, a group of assets or a business combination within the scope of IFRS 3 "Business Combinations" and that this judgment is based on the guidelines of IFRS 3 "Business Combinations". In addition the IASB concludes that IFRS 3 "Business Combinations" and IAS 40 "Investment Properties" are not mutually exclusive and judgment is required to determine whether the transaction is only an acquisition of an investment property or whether it is the acquisition of a group of assets or a business combination that includes an investment property. Amendments are applicable as of July 1, 2014. Early application is allowed.

The company assessed the impact that the mentioned standard could generate, concluding that it will not affect the financial statements, since this standard does not have an application in the current structure.

NOTE 3 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT

The main financial liabilities of ASMAR, apart from derivatives, include obligations with banks, accounts payable, debts with suppliers, accounts payable to related parties (including advances), creditors and customer advances. These liabilities correspond to current liabilities inherent to a going concern, which are generated naturally and spontaneously as a consequence of the line of business.

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

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

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 3 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT (CONTINUED)

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

The senior management of ASMAR supervises the management of these risks controlling compliance with the regulatory framework in respect to financial risk. The regulatory framework fundamentally consists in compliance with the Company's policies on Financial Risk which are based on current standards, corresponding to Circular 1507 dated December 23, 2012 and Complementary Circulars 43 dated January 14, 2011; 857 dated April 15, 2013 and 1621 dated July 15, 2013, which regulate investments in the Capital Markets of Public Companies with general authorization and also regulate transactions with financial derivatives.

The Financial Risk and Capital Market Investment Policies were approved by the High Council of ASMAR and establish the operation of the Financial Risk Committee and the Capital Markets Investment Committee, which guarantee to the senior management of ASMAR that activities with financial risk in which ASMAR is involved, are controlled by adequate policies and procedures and that the financial risks are identified, measured and controlled in accordance with the mentioned policies and committees.

For risk management purposes, all derivative transactions are analyzed and carried out by teams of specialists with appropriate skills, experience and supervision. The policy of ASMAR is that derivative product contracts must correspond to financial hedges to cover mismatches (of cash flows or of stock of assets or liabilities in the statement of financial position) and will not be used directly as investment instruments, notwithstanding, the Company can enter into derivatives to cover mismatches in currency, interest rate or terms of assets corresponding to investments in capital markets.

a) Market risk

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

- **Interest rate risk:**

Interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument might fluctuate due to changes in market interest rates. The exposure of ASMAR to the risk of changes in market interest rates is mainly related to the roll forward operations transactions it carries out with its derivatives, since the exchange rates that might be obtained in a transaction of this type will depend on local and international interest rate fluctuations. The positive or negative impact depends on the term of the forward hedge transactions and the cash flows hedged.

The Company's exposure to this risk as of 2013 year-end, based on the analysis performed, is low, due to the small amounts of current derivative contracts and their short average term, both for cash flows hedges and the derivatives contracted. The use of Collar-type option hedges with which the Company has managed to limit the impact of negative fluctuations in the fair value of the mentioned hedge derivatives also contributes to minimizing the mentioned risk.

It should be noted that as of 2013 year-end the Company does not have financial liabilities exposed to interest rate, since it does not have a long-term financial debt and short-term bank obligations are close to zero (only import letters of credit).

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 3 – FINANCIAL RISK MANAGEMENT (CONTINUED)

a) Market risk (continued)

- **Foreign currency risk:**

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

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

Likewise, in conformity with what has been resolved by the Risk Committee, the Company has materialized the exchange risk hedge for the contract to rebuild marine docks, denominated in local currency, in such a manner that its balance payable, is currently covered by financial investments in local currency fixed income instruments. This hedge, together with the hedges entered into to cover peso-dollar operating mismatches, also approved by the mentioned Committee, constitute the main financial hedges current as of December 31, 2013.

149

Considering the magnitude of currency mismatches, ASMAR especially controls the Chilean peso mismatch and its respective financial hedges. In order to estimate the impact that exchange rate changes might have, sensitivities are performed both in stock in the statement of financial position and cash flows. The results obtained indicate that, considering the position as of year-end, the high uncertainty of the cash flows of the reconstruction contract, as well as the flexibility of the collar-type options (main instrument used to cover peso-dollar mismatch), in conformity with the Financial Risk Policy, only increases in exchange rate in excess of Ch\$100 would make a review of the mentioned financial hedges necessary. It should be noted that the balances of Chilean peso mismatch hedges current as of December 31, 2013 have decreased considerably, in accordance with the progress of the reconstruction work and the respective payments to the contractor; with respect to hedging the operating mismatch for the year, it also has decreased, in accordance with the income and payment flows in local currency, reducing the possible negative impact on the fair value of hedge instruments in case of future increases in the exchange rate.

- **Commodities price risk:**

The commodities price risk is the risk that the fair value of future cash flows that are part of the operation of ASMAR might fluctuate due to changes in the market prices of commodities products. The exposure of ASMAR to this market risk is mainly related to purchases of supplies for the operation, such as steel. As of December 31 the Company has stock worth approximately US\$ 5 million, volume over which the Company does not enter into hedges, partly because the mentioned supply corresponds to naval construction contracts or repairs with already established sales prices, which included in its cost budget the acquisition price of the mentioned steel stock. That is, the costs were transferred at the selling price and any increase or decrease in costs of the mentioned supply will not change the agreed upon selling price, or the margin foreseen. Due to the magnitude of the mentioned stock, it is estimated that price fluctuations would not generate relevant changes for risk purposes.

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 3 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT (CONTINUED)

b) Credit risk

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

- **Credit risks related to trade accounts receivable and other accounts receivable:**

ASMAR is exposed to external customer credit risk, which corresponds to habitual short-term commercial loans in each business segment that are handled by those in charge of each business unit, subject to the policy established by the Management of ASMAR and to the procedures and controls related to the customer's credit risk management. Credit limits are established for all customers based on internal classification criteria. The credit quality of the customer is evaluated based on financial and commercial information, which allows adequate risk assessment. Customer accounts receivable are monitored in a regular manner and the policy is that any financing outside the norm requested by customers, be covered by letters of credit, credit insurance policies or other guarantees. The corresponding accruals are recorded in a timely manner for unpaid amounts recorded.

The maximum exposure to credit risk on the reporting date is the carrying amount of each class of financial asset.

In order to extend the credit risk coverage of accounts receivable, ASMAR has contracted global credit insurance policies (previously only individual policies were purchased on a case by case basis), both for domestic credit and exports (short-term). This tool constitutes an additional safeguard that allows improving the credit control and mitigating the risk of uncollectibles. The policies purchased have coverage that in general covers up to 90% of the unrecovered amount, for customers that were approved by the insurer. This safeguard contributes to minimizing the mentioned risk.

- **Credit risk related to financial instruments and bank deposits:**

The credit risk related to balances with banks and financial institutions is managed by ASMAR's Corporate Finance Management Department in accordance with the Capital Markets Investment Policy of ASMAR and authorizations from the Treasury Department (currently as per Circular 1507 and complementary circulars). Cash surpluses are invested only with appropriate counterparties which qualify in accordance with the internal requirements of ASMAR and current regulations.

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 3 – FINANCIAL RISK MANAGEMENT (CONTINUED)

c) Liquidity risk

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

The Company manages liquidity to ensure compliance with payment obligations as of the expiration date, maintaining resources available in cash or invested in highly liquid instruments, based on activity levels and amounts that ensure adequate coverage of the mentioned commitments.

ASMAR has a range of financial instruments, such as time deposits, repurchase agreements and mutual funds. For this purpose the Company has engaged Portfolio Management services with Banco BICE, through discretionary and non-discretionary (or custody) management contracts, which allow it to optimize handling of the mentioned financial resources in accordance with current standards. Instruments remain under the custody of Depósito Central de Valores (DCV) or the Bank, in such a manner that ASMAR does not have investments in time deposits, or other physical financial instruments in its own custody.

Income and expense cash flows projections are prepared and the financial situation is analyzed in an ongoing manner for each currency which ASMAR is exposed to. Finance Corporate Management uses these as tools to plan for its cash needs and take necessary measures in a timely manner.

In addition ASMAR has relationships with national and foreign banks and financial institutions that have approved lines of credit to engage letters of credit, standby letters of credit or other guarantees, import or export financing, allowing it to comfortably cover its needs. As a State-owned company, ASMAR requires and has obtained authorization from the Treasury Department to enter into obligations with the financial system, including financing of imports and exports.

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 4 – ACCOUNTING CHANGES AND ESTIMATES

a) Accounting changes

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

b) Estimates

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

NOTE 5 – CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents comprise cash, bank checking accounts and other highly liquid investments or investments maturing in 90 days or less, with no restrictions on use.

a) Composition of balances

Concept	12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$
<i>Cash and banks</i>	2,213	6,194
<i>Time deposits</i>	48,674	38,677
<i>Agreements</i>	2,069	1,519
<i>Mutual funds</i>	1,447	4,526
<i>Investments managed by Banco BICE</i>	10,149	105,872
Total	64,552	156,788

b) Balances by currency

Concept	12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$
<i>Chilean peso (Ch\$)</i>	38,349	94,717
<i>United States dollar (US\$)</i>	25,003	57,591
<i>Euro (EUR)</i>	315	4,001
<i>Pound sterling (GBP)</i>	523	479
<i>Norwegian crown (NOK)</i>	362	-
Total	64,552	156,788

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

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

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

As of December 31, 2013 and 2012 other current and non-current financial assets and liabilities are detailed as follows:

a) Other current financial assets

Concept	12.31.2013		12.31.2012	
	Current	ThUS\$	Current	ThUS\$
<i>Financial investments</i>	8,991		222	
<i>Hedge instruments</i>	101		706	
Total	9,092		928	

a.1) Financial investments

As of December 31, 2013, financial investments include investments with Banco BICE, maturing in more than 90 days and less than 365 days, not considered as cash and cash equivalents, detailed as follows:

Instrument	Currency	Nominal amount in thousands	Investment date	Maturity date	Investment rate	Market value ThUS\$	Market rate
DPR CHILE	UF	6	12/27/2013	04/22/2014	2.10%	243	2.11%
DPR ESTADO	UF	43	12/27/2013	04/04/2014	1.85%	1,906	2.11%
DPR ESTADO	UF	1	11/21/2013	06/04/2014	3.80%	22	2.36%
DPR ESTADO	UF	35	12/27/2013	04/14/2014	2.41%	1,546	2.11%
DPR ESTADO	UF	2	12/27/2013	04/16/2014	2.29%	66	2.11%
DPR ITAU	UF	118	12/27/2013	04/23/2014	2.00%	5,198	2.11%
DPR SECURITY	UF	-	12/05/2013	04/15/2014	3.90%	10	2.11%
Total						8,991	

a.2) Hedge instruments

Hedge instruments as of December 31, 2013, include options agreements amounting to ThUS\$25 and ThUS\$76 corresponding to the premium on "Zero Cost Collar" Options entered into on May 9, 2012.

As of December 31, 2013 Options agreements are detailed as follows:

Instrument	Entity	Currency	Original amount ThUS\$	Agreement date	Bottom exchange rate	Ceiling exchange rate	Maturity date	Amount ThUS\$
Options	CORP	US\$	2,924	05-09-2012	528.50	569.78	06-26-2014	20
Options	CORP	US\$	775	05-09-2012	528.50	569.78	06-26-2014	5
Prima ZCC	CORP	US\$	209	05-09-2012	-	-	06-26-2014	76
Total								101

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

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

b) Other current and non-current financial liabilities

Other current and non-current financial liabilities are detailed as follows:

Concept	12.31.2013	12.31.2012
	Current ThUS\$	Current ThUS\$
<i>Obligations with banks and financial institutions</i>	49	147
<i>Hedge instruments</i>	53	-
<i>Other financial liabilities (subsidiary)</i>	-	7
Total	102	154

b.1) Obligations with banks

The balance of obligations with banks as of December 31, 2013, corresponds to a guarantee deposit of the parent company for ThUS\$ 12 and loans of the subsidiary in the amount of ThUS\$ 37 for the purchase of property, plant and equipment. The balance as of December 31, 2012, corresponds to a loan of the subsidiary in the amount of ThUS\$ 5 and letters of credit of the parent company in the amount of ThUS\$ 142 financed by Banco BCI for compliance with commitments with suppliers.

b.2) Hedge instruments

As of December 31, 2013, hedge instruments comprise forward contracts valued at ThUS\$ 53.

As of December 31, 2013 forward contracts are detailed as follows:

Instrument	Type of operation	Currency	Origin amount in thousands	Contract date	Agreed upon exchange rate	Maturity date	Amount ThUS\$
<i>Forward</i>	<i>Sale</i>	<i>US\$</i>	<i>3,558</i>	<i>12-05-2013</i>	<i>539.95</i>	<i>05-09-2014</i>	<i>53</i>
Total							53

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

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

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

a) Other current non-financial assets

As of December 31, 2013 and 2012, other current non-financial assets are detailed as follows:

Current	12.31.2013	12.31.2012
	ThUS\$	ThUS\$
<i>Prepaid expenses - insurance</i>	817	830
<i>Prepaid expenses - others</i>	92	7
<i>Other non-financial assets</i>	1	22
<i>Exporter VAT</i>	7,295	8,400
<i>VAT credit invoices to be received</i>	133	185
<i>Remaining tax credit</i>	41	42
Total	8,379	9,486

b) Other non-current non-financial assets

As of December 31, 2013 and 2012, non-current non-financial assets are detailed as follows:

Non-current	12.31.2013	12.31.2012
	ThUS\$	ThUS\$
<i>Prepayments</i>	36	5
<i>Materials without movement</i>	3,294	3,706
<i>Impairment of materials without movement</i>	(2,171)	(1,988)
<i>Remaining tax credit</i>	22,769	18,620
Total	23,928	20,343

c) Table of movement of impaired materials without movement

Movements for 2013 and 2012 are detailed as follows:

Movements	12.31.2013	12.31.2012
	ThUS\$	ThUS\$
<i>Beginning balance</i>	1,988	2,137
<i>Additions</i>	2,109	1,777
<i>Use</i>	(1,926)	(1,926)
<i>Total change</i>	183	149
Ending balance	2,171	1,988

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

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

NOTE 8 - TRADE AND OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE

a) Composition of balances

As of December 31, 2013 and 2012 current and non-current accounts receivable are detailed as follows:

Category	12.31.2013		12.31.2012	
	Current ThUS\$	Non Current ThUS\$	Current ThUS\$	Non Current ThUS\$
<i>Trade accounts receivable</i>	12,765	1,064	13,106	1,086
<i>Notes receivable</i>	898	83	-	91
<i>Accounts receivable from employees</i>	809	933	257	1,169
<i>Miscellaneous receivables</i>	7,002	2,890	33,388	3,313
<i>Commercial impairment</i>	(1,243)	(1,154)	(210)	(1,176)
Total	20,231	3,816	46,541	4,483

b) Table of movements of commercial impairment

Movements of commercial impairment are detailed as follows:

Movements	12.31.2013		12.31.2012	
	Current ThUS\$	Non Current ThUS\$	Current ThUS\$	Non Current ThUS\$
<i>Beginning balance</i>	(210)	(1,176)	(352)	(3,879)
<i>Increase</i>	(1,441)	(630)	(96)	(789)
<i>Decrease</i>	408	652	217	3,321
<i>Use</i>	-	-	21	171
Total	(1,243)	(1,154)	(210)	(1,176)

c) Due dates

The due dates of trade and other accounts receivable are detailed as follows:

Days	12.31.2013			12.31.2012				
	Gross ThUS\$	%	Impairment ThUS\$	Net ThUS\$	Gross ThUS\$	%	Impairment ThUS\$	Net ThUS\$
<i>From 1 - 30</i>	102	0.39%	-	102	97	0.19%	-	97
<i>From 31 - 90</i>	18,385	69.52%	-	18,385	46,721	89.15%	-	46,721
<i>From 91 - 120</i>	350	1.32%	-	350	96	0.18%	(16)	80
<i>From 121 - 180</i>	87	0.33%	(87)	-	8	0.02%	(8)	-
<i>From 181 - 365</i>	2,550	9.64%	(1,156)	1,394	2,148	4.10%	(186)	1,962
<i>More than 365</i>	4,970	18.79%	(1,154)	3,816	3,340	6.37%	(1,176)	2,164
Total	26,444	100.00%	(2,397)	24,047	52,410	100.00%	(1,386)	51,024

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 8 – TRADE AND OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE (CONTINUED)

c) Due dates (continued)

Portfolio	12.31.2013				12.31.2012			
	Current		Non-current		Current		Non-current	
	ThUS\$	%	ThUS\$	%	ThUS\$	%	ThUS\$	%
Current	18,662	86.91%	4,970	100.00%	47,127	96.04%	3,340	100.00%
Overdue	2,812	13.09%	-	-	1,943	3.96%	-	-
Total	21,474	100.00%	4,970	100.00%	49,070	100.00%	3,340	100.00%

NOTE 9 –ACCOUNTS RECEIVABLE FROM AND PAYABLE TO RELATED ENTITIES

As of December 31, 2013 and 2012 accounts receivable from and payable to related entities are detailed as follows:

a) Notes and accounts receivable

Taxpayer No.	Company	Nature of the relationship	Current		Non-current	
			12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$	12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$
61.102.003-1 Armada de Chile (Indirect) (1)	Common controller		9,820	6,412	209	445
Total			9,820	6,412	209	445

b) Notes and accounts payable

Taxpayer No.	Company	Nature of the relationship	Current	
			12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$
61.102.003-1 Armada de Chile (Direct) (2)	Common controller		-	2,073
61.102.003-1 Armada de Chile (Indirect)(3)	Common controller		21,960	42,787
Total			21,960	44,860

(1) Corresponds to accounts receivable maintained indirectly with Armada de Chile that do not correspond to the Naval Industrial Fund (F.I.N. or Fondo Industrial Naval)

(2) Corresponds to accounts payable maintained directly with the Chilean Navy which correspond to the F.I.N.

(3) Corresponds to pending commitments to be undertaken maintained indirectly with the Chilean Navy as project income and invoices.

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 9 -ACCOUNTS RECEIVABLE FROM AND PAYABLE TO RELATED ENTITIES (CONTINUED)

c) Key employees

Remunerations accrued by key employees of Astilleros y Maestranzas de la Armada as of December 31, 2013 and 2012 include short-term benefits which correspond to ThUS\$ 655 and ThUS\$ 521, respectively.

There are no other types of significant short and long-term benefits.

d) Board of Directors

The Board of Directors of ASMAR, created by Article 9 of Law 18,296 and the participation of the members of this organization, with all its rights and obligation, is governed by the provisions of this legal body.

e) Billing issued

Taxpayer No.	Company	Nature of the relationship	Transaction description	12.31.2013 ThUS\$	Effect on income credit ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$	Effect on income credit ThUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Associate	Services and/or repairs	21	19	13	13
61.102.003-1	Chilean Navy (1)	Common controller	Services and/or repairs	37,947	37,947	46,182	46,182
61.102.003-1	Chilean Navy (Indirectly through different institutions) (2)	Common controller	Services and/or repairs	47,902	41,310	22,374	7,908
Total				85,870	79,276	68,569	54,103

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 9 -ACCOUNTS RECEIVABLE FROM AND PAYABLE TO RELATED ENTITIES (CONTINUED)

f) Billing received

Taxpayer No.	Company	Nature of the relationship	Transaction description	Effect on income		Effect on income	
				12.31.2013 ThUS\$	(charge) credit ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$	(charge)credit ThUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Associate	Services and/or repairs	-	-	1	(1)
61.102.003-1	Chilean Navy (Indirectly through different institutions) (2)	Common controller	Services and/or repairs	137	(134)	540	(535)
Total				137	(134)	541	(536)

(1) Corresponds to transactions maintained directly with the Chilean Navy through an account called Fondo Industrial Naval (F.I.N.)

(2) Corresponds to transactions maintained with different institutions belonging to the Chilean Navy, which include: Squadron Commander in Chief, Navy Supply Department, Works and Construction Service, Navy Social Welfare Department, Marine undersecretary, Instruction Center, etc.

The transactions detailed in letters e) and f), are carried out under normal operating conditions of the work.

The relationship between Astilleros y Maestranzas de la Armada, ASMAR, and the Chilean Navy, to which it is associated both by the objective it pursues and its management, is strictly regulated by Law 18,296 dated February 7, 1984, and its amendments set forth by Law 18,370 of December 13, 1984.

NOTE 10 - INVESTMENTS ACCOUNTED FOR USING THE EQUITY METHOD

Investments in associated company, as well as a summary of its information, valued as described in Note 2 k), are detailed as follows:

a) 2013:

Taxpayer No.	Company	Country of origin	Interest %	Carrying amount ThUS\$	Current assets ThUS\$	Non-current assets ThUS\$	Current liabilities ThUS\$	Non-current liabilities ThUS\$	Operating income ThUS\$	Operating expenses ThUS\$	Accrued income ThUS\$
87.806.400-3	SOCIBER Ltda.	Chile	50	6,718	6,493	8,447	719	785	6,287	(4,516)	50
Total				6,718							50

b) 2012:

Taxpayer No.	Company	Country of origin	Interest %	Carrying amount ThUS\$	Current assets ThUS\$	Non-current assets ThUS\$	Current liabilities ThUS\$	Non-current liabilities ThUS\$	Operating income ThUS\$	Operating expenses ThUS\$	Accrued income ThUS\$
87.806.400-3	SOCIBER Ltda.	Chile	50	6,668	6,590	8,089	646	697	7,189	(4,995)	250
Total				6,668							250

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

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

c) Table of movement

As of December 31, 2013 and 2012 the movement of interests in associated companies is detailed as follows:

Movements	12.31.2013	12.31.2012
	ThUS\$	ThUS\$
Beginning balance	6,668	6,418
Share in operating profit (loss)	51	250
Other (decreases)	(1)	-
Subtotal of movements	50	250
Ending balance	6,718	6,668

SOCIBER (Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda.), is a limited liability company established by public deed dated January 9, 1981, whose purpose is to provide all types of maintenance and repairs for naval vessels and artifacts in general and perform all activities related to these accounts.

The Company's legal domicile is at Blanco 1199, 9th Floor in Valparaíso, Chile.

160

This Company is composed as follows:

Astilleros y Maestranzas de la Armada with 50 % interest and Navantia S.A., also with 50% interest.

In spite of the fact that Astilleros y Maestranzas de la Armada has a 50% interest, it does not consolidate its financial statements with this company, since it does not specifically have significant influence to direct the financial and operating policies of this entity.

NOTE 11 - INVENTORY

a) Composition of balances

As of December 31, 2013 and 2012 net inventory items valued as per Note 2 o) are detailed as follows:

Current	12.31.2013	12.31.2012
	ThUS\$	ThUS\$
Raw materials	26,375	14,566
Production supplies	10,030	13,004
Work in progress	3,297	8,109
Finished products	2,164	5,559
Impairment of inventory	(3,223)	(3,511)
Total	38,643	37,727

Note 7 b) shows materials without movement and their respective impairment.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

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

NOTE 11 - INVENTORY (CONTINUED)

b) Table of movements of inventory impairment

Movements for 2013 and 2012 are detailed as follows:

Movements	12.31.2013	12.31.2012
	ThUS\$	ThUS\$
<i>Beginning balance</i>	3,511	1,256
<i>Additions</i>	3,079	4,613
<i>Use</i>	(3,367)	(2,358)
<i>Total change</i>	(288)	2,255
Ending balance	3,223	3,511

NOTE 12 - CURRENT TAX ASSETS AND LIABILITIES

Current tax assets / liabilities, net

As of December 31, 2013 and 2012, accumulated balances are detailed as follows:

Description	12.31.2013	12.31.2012
	ThUS\$	ThUS\$
<i>Recoverable taxes - "Austral Law"</i>	-	2,180
<i>Tax loss absorption benefit</i>	1,085	6,341
<i>Recoverable training expenses</i>	484	528
<i>Monthly prepaid tax installments</i>	3,778	2,308
<i>First category income tax</i>	(543)	(6,281)
<i>Art. 21 non-deductible expenses tax</i>	(139)	(214)
<i>Mexico tax</i>	(55)	(200)
Total	4,610	4,622

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 13 - CURRENT AND DEFERRED INCOME TAXES

a) Corporate information

As of December 31, 2013 and 2012 ASMAR established a first category income tax accrual of ThUS\$ 543 and ThUS\$ 6,281, respectively. It also established an Article 21 non-deductible expenses tax accrual in the amount of ThUS\$ 139 as of December 31, 2013 and ThUS\$ 214 as of December 31, 2012.

In the normal development of its operations, ASMAR is subject to the regulation and oversight of the Chilean Internal Revenue Service (SII). As a product of this, differences can arise in the application of criteria to determine taxes. Based on available information to date, management believes that there are no significant liabilities other than those already recorded for this concept in the financial statements.

As of December 31, 2013 and 2012 subsidiary SISDEF Ltda. did not establish a first category income tax accrual since it has negative taxable income, resulting in an absorbed net income interim payment of ThUS\$ 99 and ThUS\$ 359 respectively.

Taxable profits of ASMAR pending distribution and their associated tax credits are detailed as follows:

Profits control	12.31.2013	12.31.2012
	ThUS\$	ThUS\$
Profit C/C 20.0%	25,383	23,547
Total	25,383	23,547

b) Deferred taxes

As of December 31, 2013 and 2012, accumulated balances on temporary differences originated net deferred tax assets amounting to ThUS\$ 8,525 and ThUS\$ 9,669, respectively detailed as follows:

Description	12.31.2013	12.31.2012
	Asset	Asset
	ThUS\$	ThUS\$
Property, plant and equipment	3,095	3,162
Automobile depreciation	15	13
"Austral Law" deferred liabilities	277	292
Inventory	13	20
Unearned income	663	1,488
Vacations	881	916
Obsolescence impairment	1,079	1,100
Commercial impairment	659	396
Costs and guarantees accrual	1,259	1,881
Miscellaneous provisions	584	401
Net Assets	8,525	9,669

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

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

NOTE 13 - CURRENT AND DEFERRED INCOME TAXES (CONTINUED)

c) Income tax reconciliation

As of December 31, 2013 and 2012 the reconciliation of income tax expense based on finance income before taxes is as follows:

Description	12.31.2013		12.31.2012	
	Taxable base ThUS\$	20% tax rate ThUS\$	Taxable base ThUS\$	20% tax rate ThUS\$
<i>Income before taxes</i>	7,584	(1,517)	26,857	(5,371)
<i>Permanent differences</i>	1,230	246	2,325	465
<i>Total tax expense</i>		(1,271)		(4,906)
 <i>Income tax</i>		(543)		(6,281)
<i>Prior year surplus (deficit)</i>		368		(514)
<i>Single rejected expenses accrual</i>		(139)		(214)
<i>Total provisional payments on absorbed net income</i>		99		359
<i>Deferred tax (expense) income</i>		(1,056)		1,744
<i>Total Chilean income tax expense</i>		(1,271)		(4,906)
<i>Total income tax expense Mexico</i>		(55)		(200)
 Total income tax expense		(1,326)		(5,106)
 Effective rate		16.76%		18.27%

NOTE 14 - INTANGIBLE ASSETS OTHER THAN GOODWILL

a) Composition of balances

As of December 31, 2012 and 2011 the items in this category and their cumulative depreciation are detailed as follows:

Description	12.31.2013			12.31.2012		
	Gross assets ThUS\$	Accumulated amortization ThUS\$	Net assets ThUS\$	Gross assets ThUS\$	Accumulated amortization ThUS\$	Net assets ThUS\$
	3,599	(3,475)	124	3,597	(3,467)	130
Total	3,599	(3,475)	124	3,597	(3,467)	130

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 14 - INTANGIBLE ASSETS OTHER THAN GOODWILL (CONTINUED)

b) Table of movements

Movements for 2013 and 2012 are detailed as follows:

Movements	12.31.2013	12.31.2012
	ThUS\$	ThUS\$
<i>Beginning balance</i>	130	246
<i>Additions</i>	43	31
<i>Amortization expenses</i>	(49)	(76)
<i>Other increase (decrease)</i>	-	(71)
<i>Total change</i>	(6)	(116)
Ending balance	124	130

NOTE 15 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

a) Composition of balances

As of December 31, 2013 and 2012 the composition of balances of property, plant and equipment are detailed as follows:

Description	12.31.2013			12.31.2012		
	Gross	Accumulated	Net	Gross	Accumulated	Net
	assets	amortization	assets	assets	amortization	assets
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
<i>Buildings in progress</i>	102,441	-	102,441	42,212	-	42,212
<i>Land</i>	24,004	-	24,004	24,004	-	24,004
<i>Plant and equipment</i>	197,951	(111,860)	86,091	176,942	(107,605)	69,337
<i>IT equipment</i>	5,867	(4,853)	1,014	5,446	(4,660)	786
<i>Fixed installations and accessories</i>	13,369	(10,741)	2,628	13,286	(10,381)	2,905
<i>Motor vehicles</i>	8,865	(7,031)	1,834	9,033	(6,982)	2,051
<i>Other property, plant and equipment</i>	1,436	(626)	810	1,418	(595)	823
Total	353,933	(135,111)	218,822	272,341	(130,223)	142,118

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

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

NOTE 15 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (CONTINUED)

b.1) Table of movements

Movements of the items that compose property, plant and equipment for the period ended December 31, 2013 are detailed as follows:

Movements	Buildings in progress		Plant and equipment, net		IT and equipment, accesories, net		Fixed installations		Other property, plant and equipment, net			Property Plant and Equipment, net	
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	
Balance as of 01.01.2013	42,212	24,004	69,337		786	2,905	2,051		823	142,118			
<i>Additions</i>	60,229	-	22,974		777	143	250		4,234	88,607			
<i>Surrenders</i>	-	-	-		-	-	-		(98)	(98)			
<i>Depreciation expenses</i>	-	-	(6,140)		(549)	(420)	(461)		-	(7,570)			
<i>Other (decrease)</i>	-	-	(80)		-	-	(6)		(4,149)	(4,235)			
Total changes	60,229	-	16,754		228	(277)	(217)		(13)	76,704			
Balance as of 12.31.2013	102,441	24,004	86,091		1,014	2,628	1,834		810	218,822			

b.2) Table of movements

Movements of the items that compose property, plant and equipment for the period ended December 31, 2012 are detailed as follows:

Movements	Buildings in progress		Plant and equipment, net		IT and equipment, accesories, net		Fixed installations		Other property, plant and equipment, net			Property 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			
<i>Additions</i>	34,447	-	5,521		508	1,011	636		3,774	45,897			
<i>Withdrawals</i>	-	-	(1,894)		(208)	-	(51)		-	(2,153)			
<i>Surrenders</i>	-	-	-		-	-	-		(298)	(298)			
<i>Depreciation expenses</i>	-	-	(5,986)		(497)	(379)	(423)		-	(7,285)			
<i>Other increase (decrease)</i>	-	-	1,928		228	16	58		(4,528)	(2,298)			
Total changes	34,447	-	(431)		31	648	220		(1,052)	33,863			
Balances as of 12.31.2012	42,212	24,004	69,337		786	2,905	2,051		823	142,118			

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 16 – INVESTMENT PROPERTIES

a) Composition of balances

As of December 31, 2013 and 2012 the items that integrate investment properties are detailed as follows:

Item	12.31.2013			12.31.2012		
	Gross assets	Impairment	Net assets	Gross assets	Impairment	Net assets
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Land	5,128	(271)	4,857	5,128	(271)	4,857
Total	5,128	(271)	4,857	5,128	(271)	4,857

b) Table of movements

Movements for 2013 and 2012 are detailed as follows:

Movements	12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$
Beginning balance	4,857	4,929
Other (decrease)	-	(72)
Ending balance	4,857	4,857

NOTE 17- CURRENT TRADE AND OTHER ACCOUNTS PAYABLE

As of December 31, 2013 and 2012 current trade and other accounts payable are detailed as follows:

Concept	12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$
Accounts payable	28,781	29,141
Miscellaneous accounts payable	211	264
Withholdings	2,242	2,585
Other accounts payable	2,416	1,852
Total	33,650	33,842

Trade and other non-current accounts payable show no balances during the periods analyzed.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

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

NOTE 18- OTHER CURRENT AND NON-CURRENT PROVISIONS

a) Composition of balances

As of December 31, 2013 and 2012 other current and non-current provisions are detailed as follows:

Item	12.31.2013		12.31.2012	
	Current ThUS\$	Non Current ThUS\$	Current ThUS\$	Non Current ThUS\$
<i>Indirect costs provision(1)</i>	2,236	-	2,178	-
<i>Direct costs provision(2)</i>	3,097	-	4,796	-
<i>Guarantee work costs provision(3)</i>	601	358	2,401	28
Total	5,934	358	9,375	28

(1) Comprises costs that are not identified with specific work and are indirectly related to the Company's main activity.

(2) Comprises costs that are identified with specific work and is directly related to the Company's main activity.

(3) Comprises costs that are identified with specific work, and are directly related to the Company's main activity and carry a contractual guarantee responsibility.

b) Table of movements

As of December 31, 2013 and 2012 the movement of provisions is detailed as follows:

Movements	Current		Non Current	
	12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$	12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$
<i>Beginning balance</i>	9,375	8,368	28	287
<i>Increase in existing provisions</i>	5,707	10,269	330	28
<i>Provision used</i>	(9,139)	(9,496)	-	(287)
<i>Other increase (decrease)</i>	(9)	234	-	-
Ending balance	5,934	9,375	358	28

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 19 – OTHER CURRENT NON-FINANCIAL LIABILITIES

Deferred income corresponds to the amounts paid by customers in advance for construction and/or repairs. This amount is deferred and recognized as income during the billing period based on the level of progress of the projects.

Reserve invoices correspond to transactions billed to customers in advance for construction and/or repairs. This amount must be deferred and recognized as income based on the level of progress of the projects.

Claims paid correspond to amounts paid in advance by insurance companies as a consequence of the earthquake and subsequent tsunami of 27F (February 27, 2010). As of December 31, 2013 these insurance claims have not been settled.

As of December 31, 2013 and 2012 the balance of other current non-financial liabilities is detailed as follows:

Description	12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$
<i>Deferred income</i>		
- Construction	192	10,671
- Repairs	80	307
- Claim payments	1,296	3,936
<i>Reserve invoices</i>		
- Construction	5,431	622
- Repairs	355	929
<i>Other non-financial liabilities</i>	111	116
Total	7,465	16,581

NOTE 20 - CURRENT AND NON-CURRENT EMPLOYEE BENEFITS PROVISIONS

As of December 31, 2013 and 2012 current and non-current employee benefits provisions are detailed as follows:

Description	12.31.2013		12.31.2012	
	Current ThUS\$	Non Current ThUS\$	Current ThUS\$	Non Current ThUS\$
<i>Accounts payable to employees</i>	4,761	-	5,396	-
<i>Employee provisions</i>	2,379	316	973	327
Total	7,140	316	6,369	327

Accounts payable to employees comprise: personnel remunerations, vacation, food and extraordinary.

Employee provisions include termination benefits.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

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

NOTE 21 - SHAREHOLDERS' EQUITY

Changes in net shareholders' equity between January and December 2013 and 2012 are detailed in the Statement of Changes in Equity, Net.

NOTE 22 - NON-CONTROLLING INTEREST

As of December 31, 2013

Taxpayer No.	Company	Non-controlling interest %	Company's shareholders' Equity ThUS\$	Income for the year ThUS\$	Non-controlling interests, liabilities ThUS\$	Non-controlling interests, income ThUS\$
76.112.545-1	CORETECH INVERSIONES Spa	10.00	5,383	(459)	378	(46)
Total					378	(46)

As of December 31, 2012

Taxpayer No.	Company	Non-controlling interest %	Company's shareholders' Equity ThUS\$	Income for the year ThUS\$	Non-controlling interests, liabilities ThUS\$	Non-controlling interests, income ThUS\$
76.112.545-1	CORETECH INVERSIONES Spa	10.00	6,381	1,182	532	118
Total					532	118

NOTE 23 - OPERATING INCOME AND COSTS

a) Income

As of December 31, 2013 and 2012 operating income is detailed as follows:

Income	12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$
<i>Operating income</i>	135,212	130,638
<i>Income from level of progress</i>	56,021	69,677
Total	191,233	200,315

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 23 - OPERATING INCOME AND COSTS (CONTUNUED)

b) Costs

As of December 31, 2013 and 2012 operating costs are detailed as follows:

Costs	12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$
<i>Operating costs</i>	70,280	67,080
<i>Direct costs by level of progress</i>	46,034	49,086
<i>Indirect production costs</i>	43,345	39,799
Total	159,659	155,965

NOTE 24 - CONSTRUCTION CONTRACTS

As of December 31, 2013 and 2012 construction contracts are detailed as follows:

Description	12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$
<i>Operating income from contracts recognized as income during the year</i>	56,021	69,677
<i>Amount of contract costs incurred</i>	46,034	49,086
<i>Amount of advances received</i>	192	196
<i>Amount of withholdings</i>	17,877	39,308
<i>Gross amount owed by customers as assets</i>	-	120
<i>Gross amount owed by customers as liabilities</i>	14,278	21,309

NOTE 25 - ADMINISTRATIVE EXPENSES

As of December 31, 2013 and 2012 administrative expenses are detailed as follows:

Description	12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$
<i>Employee expenses</i>	17,247	16,892
<i>Overheads</i>	5,979	5,057
<i>Materials</i>	572	426
<i>Depreciation</i>	626	639
<i>Other administrative expenses</i>	2,677	2,401
Total	27,101	25,415

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 26 – OTHER PROFITS (LOSSES)

As of December 31, 2013 and 2012 other income and expenses are detailed as follows:

Description	12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$
<i>Insurance received</i>	7,596	3,862
<i>Reconstruction</i>	(1,270)	(7,296)
<i>Net disposal</i>	360	1,177
<i>Other profits or losses</i>	(3,528)	(8,088)
Total	3,158	(10,345)

NOTE 27 – FINANCIAL INCOME

As of December 31, 2013 and 2012 finance income is detailed as follows:

Description	12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$
<i>Interest from agreements</i>	31	58
<i>Interest from time deposits</i>	106	445
<i>Banco BICE interest and readjustments</i>	2,117	4,929
<i>Interest from mutual funds</i>	107	174
<i>Miscellaneous income</i>	-	660
<i>Forward</i>	1,368	1,825
<i>Option</i>	24	1,736
<i>BICE fair value adjustment</i>	184	-
<i>DAP fair value adjustment</i>	1	-
<i>Other finance income</i>	266	206
Total	4,204	10,033

NOTE 28 – FINANCE COSTS

As of December 31, 2013 and 2012 finance costs are detailed as follows:

Description	12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$
<i>BICE fair value adjustment</i>	-	105
<i>DAP fair value adjustment</i>	-	1
<i>Forward</i>	79	-
<i>Option</i>	446	-
<i>Other finance costs</i>	410	857
Total	935	963

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 28 – FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

As of December 31, 2013 and 2012 foreign currency translation is detailed as follows:

Type of currency	Type of currency	12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$
Asset	EURO	(831)	(966)
Asset	GBP	(5)	14
Asset	NOK	(44)	1
Asset	CLP	(8,079)	11,175
Liability	EURO	(35)	12
Liability	GBP	(6)	(5)
Liability	NOK	(11)	11
Liability	CLP	4,551	(2,752)
Total		(4,460)	7,490

NOTE 30 – INCOME FROM INDEXATION UNITS

As of December 31, 2013 and 2012 income from indexation units are detailed as follows:

Type of currency	Indexation index	12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$
Asset	U.F.	189	638
Asset	U.R	-	13
Asset	U.T.M	404	146
Liability	I.P.C.	501	670
Liability	U.F.	-	(10)
Total		1,094	1,457

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 31 – FUNCTIONAL AND FOREIGN CURRENCY

a) Current Assets

The functional and foreign currency of current assets is detailed as follows:

Description	12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$
Cash and cash equivalents	64,552	156,788
<i>US dollars</i>	17,249	56,906
<i>Euro</i>	309	3,999
<i>Other currencies</i>	885	479
<i>Chilean peso</i>	46,109	95,404
Other current financial assets	9,092	928
<i>US dollars</i>	9,092	928
Other current non-financial assets	8,379	9,486
<i>US dollars</i>	8,286	9,360
<i>Chilean peso</i>	93	126
Current trade and other accounts receivable	20,231	46,541
<i>US dollars</i>	3,486	375
<i>Euro</i>	307	12,996
<i>Chilean peso</i>	8,465	11,808
<i>Unidad de Fomento</i>	7,973	21,362
Current accounts receivable from related parties	9,820	6,412
<i>US dollars</i>	6,000	-
<i>Chilean peso</i>	3,820	6,412
Inventory	38,643	37,727
<i>US dollars</i>	38,546	37,727
<i>Chilean peso</i>	97	-
Current tax assets	4,610	4,622
<i>Chilean peso</i>	4,610	4,622
TOTAL CURRENT ASSETS	155,327	262,504
<i>US dollars</i>	82,659	105,296
<i>Euro</i>	616	16,995
<i>Other currencies</i>	885	479
<i>Chilean peso</i>	63,194	118,372
<i>Unidad de Fomento</i>	7,973	21,362

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 31 - FUNCTIONAL AND FOREIGN CURRENCY (CONTINUED)

b) Non-current assets

The functional and foreign currency of non-current assets is detailed as follows:

Description	12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$
Other non-current non-financial assets	23,928	20,343
<i>US dollars</i>	1,123	3,509
<i>Chilean peso</i>	22,805	16,834
Non-current entitlements receivable	3,816	4,483
<i>Chilean peso</i>	3,816	4,483
Non-current accounts receivable from related parties	209	445
<i>US dollars</i>	92	330
<i>Chilean peso</i>	117	115
Investments accounted for using the equity method	6,718	6,668
<i>US dollars</i>	6,718	6,668
Intangible assets other than goodwill	124	130
<i>US dollars</i>	124	130
Property, plant and equipment, net	218,822	142,118
<i>US dollars</i>	218,470	141,756
<i>Chilean peso</i>	352	362
Investment properties	4,857	4,857
<i>US dollars</i>	4,857	4,857
Deferred tax assets	8,525	9,669
<i>US dollars</i>	7,745	8,825
<i>Chilean peso</i>	780	844
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	266,999	188,713
<i>US dollars</i>	239,129	166,075
<i>Chilean peso</i>	27,870	22,638

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

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

NOTE 31 - FUNCTIONAL AND FOREIGN CURRENCY (CONTINUED)

c) Current Liabilities

The functional and foreign currency of current liabilities is detailed as follows:

Description	12.31.2013	12.31.2012
	ThUS\$	ThUS\$
Other current financial liabilities	102	154
<i>US dollars</i>	53	142
<i>Chilean peso</i>	49	12
Trade and other accounts payable	33,650	33,842
<i>US dollars</i>	13,514	10,694
<i>Euro</i>	365	927
<i>Other currencies</i>	-	136
<i>Chilean peso</i>	19,771	22,085
Current accounts payable to related parties	21,960	44,860
<i>US dollars</i>	21,958	42,539
<i>Chilean peso</i>	2	2,321
Other short-term provisions	5,934	9,375
<i>US dollars</i>	3,387	4,889
<i>Chilean peso</i>	2,547	4,486
Current tax liabilities	-	-
<i>Chilean peso</i>	-	-
Current employee benefits provisions	7,140	6,369
<i>Chilean peso</i>	7,140	6,369
Other current non-financial liabilities	7,465	16,581
<i>US dollars</i>	2,034	16,581
<i>Chilean peso</i>	5,431	-
TOTAL CURRENT LIABILITIES	76,251	111,181
<i>US dollars</i>	40,946	74,845
<i>Euro</i>	365	927
<i>Other currencies</i>	-	136
<i>Chilean peso</i>	34,940	35,273

d) Non-current liabilities:

The functional and foreign currency of non-current liabilities is detailed as follows:

Description	12.31.2013	12.31.2012
	ThUS\$	ThUS\$
Other non-current provisions	358	28
<i>Chilean peso</i>	358	28
Non-current employee benefits provisions	316	327
<i>Chilean peso</i>	316	327
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	674	355
<i>Chilean peso</i>	674	355

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 32 – CONTINGENCIES

a) Guarantees in favor of third parties

As of December 31, 2013 and 2012 guarantees are detailed as follows:

Creditor	Type of Guarantee	Balances as of	
		12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$
CÍA. ELÉCTRICA SAN ISIDRO S.A.	Guarantee deposit	-	79
COMPANY ELÉCTRICA TARAPACÁ S.A.	Guarantee deposit	120	-
CORP. DE CIENCIA Y TEC. PARA EL DES. IND. NAVAL, MARITIMA Y FLUVIAL	Letter of credit	-	316
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD	Guarantee deposit	216	106
EMPRESA NACIONAL DE PETROLEO	Guarantee deposit	750	-
HONORABLE JUNTA DE DEFENSA NACIONAL ECUADOR	Guarantee deposit	17,877	39,308
INSTITUTO ANTARTICO CHILENO	Guarantee deposit	59	-
L-3 COMMUNICATIONS ELAC NAUTIK GMBH	Letter of credit	-	92
MSI-DEFENSE SYSTEMS LTD.	Letter of credit	-	234
SANTANDER CHILE	Letter of credit	220	-
SHANGAI EMPIRE INTL TRADING CO. LTD.	Letter of credit	-	2
SIMTRONICS SAS	Letter of credit	-	34
THE ICELANDIC TREASURY ON BEHALF OF THE ICELANDIC COAST GUARD	Letter of credit	-	3,886
WARTSILA FRANCE S.A.S	Letter of credit	272	-
ZF MARINE KRIMPEN B.V.	Letter of credit	10	9
AGENCIA LOGÍSTICA FFMM	Guarantee policies	-	17
BANCO CHILE	Guarantee deposit	63	-
BCI	Guarantee deposit	519	279
CONTINENTAL	Guarantee deposit	2,851	196
CORPBANCA	Guarantee deposit	844	273
ELBIT	Guarantee deposit	-	71
EMDN	Guarantee deposit	-	905
LA CONFIANZA	Guarantee deposit	422	-
SECRETARIA DE MARINA	Guarantee deposit	3,458	-
Total		27,681	45,807

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 32 - CONTINGENCIES (CONTINUED)

b) Lawsuits in which ASMAR is the defendant:

Court	City	Case No.	Origin	Status	Process stage or instance	Amount ThCh\$
2nd Civil Court	Concepción	3716-2001	Executive lawsuit	Final sentence favorable for ASMAR. Defendant appealed the first instance sentence before the Court of Appeals of Concepción. In addition a complaint was filed for fraudulent drafting of checks. In that criminal proceeding the Court rejected the case, after finding that it is being appealed before the Court of Appeals of Concepción. The case is still at the Summary stage.	Case at the Summary stage	62,862
Court of Dalcahue	Dalcahue	234-07	Executive lawsuit	Preparation of the execution completed. Executive complaint in process. Currently has been notified. Searching for debtor's assets.	Notified	260,610
1st Civil Court	Concepción	401-06	Executive lawsuit	There were no bidders at the first auction, appraisal was US\$250,000. The value of the retained and seized vessel does not exceed the amount owed. Due to the earthquake and subsequent tsunami the vessel "Haugagut" sank, therefore extinguishing the guarantee held by ASMAR. There are no other known assets of the debtor which can be seized.	Seizure of assets	260,000
1st Civil Court	Talcahuano	1439-06	Executive lawsuit	Uncertain, due to the earthquake and subsequent tsunami, the vessel "KARIBIB" was declared debris by the marine authority, therefore extinguishing the guarantee held by ASMAR. Vehicles belonging to the debtor have been seized but these were previously pledged in favor of third parties. There are no more known assets of the debtor which can be seized.	Seizure of assets	604,000
4th Civil Court	Santiago	C-4107-2013	Executive lawsuit	ASMAR verified loans in the bankruptcy procedure and its preference was recognized. Continuity of the operation of the mentioned company was decreed for one year.	Bankruptcy in process	383,369
1st Civil Court	Talcahuano	C-3058-2013	Executive lawsuit	Lawsuit - ASMAR vs Maestranzas y Servicios Industriales y Marítimos Limitada (MASIMAR). Summary trial for collection of Chilean pesos in process.	Lawsuit in process	502
2nd Civil Court	Concepción	C-680-2013	Executive lawsuit	Summary trial reimbursement in Chilean pesos. Notification in process.	Complaint filed	54,571
2nd Civil Court	Coronel	C-137-2012	Executive lawsuit	Defendant is in a bankruptcy process. Low probability of recovery due to the large amount of loans that are being verified.	Complaint filed	5,089
2nd Civil Court	Concepción	C-1546-2012	Executive lawsuit	Complaint filed. Still not notified since the defendant has not been located at its only registered address.	Complaint filed	2,175

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 32 – CONTINGENCIES (CONTINUED)

c) Lawsuits in which ASMAR is the plaintiff:

Court	City	Case No.	Origin	Status	Process stage or instance	Amount ThCh\$
2nd Civil Court	Talcahuano	1052-05	Damage indemnity	Francisco Escobar Aceituno, employee of contractor Luis Vidal Gajardo, subsidiarily sued ASMAR for its liability in the work accident that caused him, among other things, to have his left leg amputated, suffer a fractured pelvis and rupture of the urethra. The main debtor has not been notified. ASMAR answered the complaint. The complaint has still not been notified to the main defendant. The subsequent course is not clear, since the complaint was not notified to the main plaintiff. In December 2006 the Judge ordered filing of the cause.	Case filed	628,000
2nd Civil	Talcahuano	4144-10	Violation of contract	Abandonment of proceeding filed by ASMAR. Transfer not filed by the plaintiff. Notwithstanding the above, the contractor filed a new complaint against ASMAR at the First Civil Court of Talcahuano, Case 2713-2012.	Lawsuit in process	12,265
2nd Civil	Talcahuano	3219-2010	Violation of contract	Abandonment of proceeding filed by ASMAR. Transfer not filed by the plaintiff.	Lawsuit in process	28,350
Local Police Court	Coronel	51312	Damages in collision	Awaiting results of the lawsuit.	Lawsuit in process	3,300
1st Civil Court	Talcahuano	2713-2012	Damage indemnity	The cause of this complaint is identical to that configured with 5 of this same report. We suggest maintaining the established reserve and waiting for the results of the lawsuit. On June 26 the lawsuit was notified. On July 4 the lawsuit was answered. On November 11, 2013, the resolution was dictated receiving the case for evidence.	Lawsuit in process	12,265
1st Civil Court	Talcahuano	C-2735-2013	Violation of contract	Violation of contract complaint filed by contractor PROSTEEL LIMITADA vs ASMAR.	Lawsuit in process	
2nd Civil	Talcahuano	7748-2002	Expert report	Incidental collection of fees of the expert in the Espinoza Panes lawsuit.	Lawsuit in process	10,000
Labor Court Concepción of First Instance	Concepción	0-698-2013	Collection of services complaint	Sentence partially accepts the complaint. Sentence was appealed, which must be resolved by the Court of Appeals.	Lawsuit in process	2,724
Labor Court Concepción of First Instance	Concepción	0-655-2013	Damage indemnity	Complaint for Ch\$90,000,000. Sentence from the Labor Court accepted the complaint for only Ch\$7,000,000. Sentence was appealed, which must be resolved by the Court of Appeals.	Lawsuit in process	90,000

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

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

NOTE 32 - CONTINGENCIES (CONTINUED)

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

In the opinion of the Company's senior management and their legal counsel, there are sufficient arguments to consider that the final resolution of the aforementioned lawsuits will be favorable to ASMAR, consequently, the probability of incurring a loss is low. ASMAR has established provisions for a total amount of ThUS\$ 288 which it estimates is sufficient to cover the risks of loss should those litigations be sentenced against them.

d) Responsibilities

Composition of balances	12.31.2013	12.31.2012
	ThUS\$	ThUS\$
Machinery and equipment facilitated by third parties	1,888	1,889
Operating contracts	7,003	8,689
Investment contracts	24,999	98,434
Derivative contracts	725	32,347
Materials received on consignment	583	832
Equipment facilitated to third parties	431	471
Total	35,629	142,662

NOTE 33 - THIRD PARTY GUARANTEES OBTAINED

As of December 31, 2013 and 2012 guarantees obtained by third parties are detailed as follows:

Type of operation	Origin	Grantor	Relationship	12.31.2013	12.31.2012
				ThUS\$	ThUS\$
Guarantee deposit	Parent	Company	Services supplier	40,935	40,425
Guarantee deposit	Subsidiary	Company	Services supplier	32	227
Guarantees in favor of ASMAR	Parent	Personal	Employees	81	106
Driver fidelity ("Fidelidad conducir")	Parent	Personal	Employees	771	905
Employee Fidelity ("Fidelidad funcionalia")	Parent	Personal	Employees	3,278	3,305
Mortgage guarantee	Parent	Personal	Employees	1,040	1,428
Mortgage guarantee	Parent	Personal	Ex-employees	1,887	3,103
Promissory note	Parent	Personal	Employees	67	183
Promissory note	Parent	Personal	Ex-employees	100	396
Loan insurance policy	Parent	Company	Customer	-	3,118
Debtor's life insurance	Parent	Personal	Employees	-	547
Debtor's life insurance	Parent	Personal	Ex-employees	-	783
Fire insurance	Parent	Personal	Employees	-	1,404
Fire insurance	Parent	Personal	Ex-employees	-	2,232
Sight bank draft	Parent	Company	Customer	2	1
Cash	Parent	Company	Customer	8	-
Letter of credit	Parent	Company	Customer	-	117
Total				48,201	58,280

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 34 - ENVIRONMENT

Astilleros y Maestranzas de la Armada has a policy of developing its industrial activities with due consideration for protection of the environment. In this context, investments made in industrial plants incorporate environmental protection concepts and production processes are controlled in order to avoid significant impact on the environment.

Projects	Investments with associated environmental protection concepts		Committed	
	2013	Executed	Executed	
	annual budget	12.31.2013	12.31.2012	
<i>Treatment of residual waters</i>	203	199		210
<i>Statement of progress</i>		98%		
<i>Treatment of industrial residues</i>	418	256		395
<i>Statement of progress</i>		61%		
<i>Air protection</i>	38	-		50
<i>Statement of progress</i>				
<i>Environmental administration and management</i>	261	249		308
<i>Statement of progress</i>		95%		
Total	920	704		963

NOTE 35 - MANAGEMENT'S PLANS

Due to the events occurred on February 27, 2010 (earthquake and tsunami) which devastated the ASMAR Talcahuano industrial Plant, the Company's management prepared a reserved document called "Plan for Recovery and Implementation of ASMAR Talcahuano's Repair Operation Capacities", which in synthesis contemplates the following stages:

Stage I:

Overcoming the emergency.

Actions to allow ASMAR to return to normal conditions and solution affecting employees and operating safety.

Recovering basic production services capacity for the shipyard.

Duration of six months.

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

(In thousands of US dollars - ThUS\$)

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

NOTE 35 - MANAGEMENT'S PLANS (CONTINUED)

Stage II:

Recovering repair operating capacities.

Recovering the capacities of ASMAR Talcahuano oriented to satisfy the demands of the Navy repairs program, covering the large vessel and fishing vessel business to guarantee the obtaining of minimum resources to self-support shipyard management and maintain the value of the Naval program based on the composition and demand of 2010.

That stage has been completed.

Stage III:

Consolidation of the operating capacity of ASMAR Talcahuano over a period of 2 to 5 years. The objective is to develop a modern, functional, efficient shipyard with renovated infrastructure and equipment to face the next 50 years.

Financing for the implementation of the mentioned process contemplates as sources of income, the cash surpluses that ASMAR had as of the date of the events which served for the first stage and part of the second, and obtaining insurance settlements on the insurance purchased to cover this type of claim and a contribution from the State, which has been provided.

Reconstruction Contract:

As part of the aforementioned Stage II, on May 13, 2011, a Contract was signed with "CONSTRUCTORA DCB S.A.", for the execution of the project "REPAIRING HARBOR ("DÁRSENA"), CHACABUCO BREAKWATER AND PRAT BREAKWATER, THROUGH EPC (ENGINEERING, PROCUREMENT & CONSTRUCTION)", for the ASMAR Talcahuano industrial plant in the amount of 3,027,184.71 Unidades de Fomento.

On July 26, 2011, 20% was paid as an advance and the required guarantees stated in the Contract have been received.

On October 17, 2011 Addendum 1 was signed, which modifies the deadline to 720 days and the price by 58,000.00 Unidades de Fomento.

On October 22, 2012, Addendum 2 was signed which modifies the deadline to 889 days and the price by 47,600.00 Unidades de Fomento.

On March 21, 2013, Addendum 3 was signed, which adds the execution of "ADDITIONAL ELECTRIC WORKS" increasing the value of the contract by 43,168.89 Unidades de Fomento.

On July 15, 2013, Addendum 4 was signed which adds the execution of "REINFORCEMENT OF TIE SYSTEM OF BREAKWATER THREE HUNDRED AND THIRTY ONE" increasing it by 22,002.31 Unidades de Fomento.

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

(In thousands of US dollars – ThUS\$)

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

NOTE 36 - SANCTIONS

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

NOTE 37 - EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

From December 31, 2013 to the date of approval of these annual consolidated financial statements which was March 20, 2014, there have been no significant events that might affect the Company's financial situation or results.

HECHO RELEVANTE O ESENCIAL

RELEVANT OR ESSENTIAL FACT

En cumplimiento de lo establecido en el inciso segundo del artículo 10º de la Ley N° 18.045 “Ley de Mercado de Valores” y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se ha informado el siguiente hecho relevante o esencial a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados, para el periodo comprendido entre el 01 de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2013:

Con fecha 24 de octubre de 2013, el Ministerio de Defensa Nacional, ha denegado a ASMAR, la solicitud de renovación de concesión marítima otorgada por D.S. N° 97, de 1999 sobre un sector de fondo de mar y porciones de agua, en el lugar denominado Bahía del Puerto de Valparaíso, comuna, provincia y región de Valparaíso, la que a su vez arrendaba a la Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER).

SOCIBER, empresa propietaria del dique flotante y que explota la concesión marítima otorgada a ASMAR, se encuentra definiendo una ubicación alternativa para el dique, por lo que a esta fecha, se desconocen las contingencias positivas o negativas que pudiesen afectar a los activos y/o patrimonio de la empresa.

Durante el primer semestre del 2014, se informará oportunamente las implicancias que pudiesen afectar a la empresa.

In compliance with what is established in the second subsection of article 10 of Law No. 18,045 “Securities Market Law” and in General Character Standard No. 30 issued by the Superintendence of Securities and Insurance, the following relevant or essential event has been reported as of the date of issuance of the consolidated financial statements, for the period from January 1, 2013 to December 31, 2013:

On October 24, 2013, the Ministry of National Defense denied the request presented by ASMAR for renewal of the marine concession granted by D.S. No. 97, issued in 1999 over the bottom of the sea sector and portions of water, at the place called Bahía del Puerto de Valparaíso, community, province and region of Valparaíso, which in turn it leased to Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER).

SOCIBER, company that owns the floating dock and which operates the marine concession granted to ASMAR, is defining an alternate location for the dock, therefore as of this date, the positive or negative contingencies that could affect the Company's assets and/or liabilities are unknown.

During the first half of 2014, the implications that could affect the Company will be reported in a timely manner.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

Análisis razonado de los resultados originados en:

Estado de Situación Financiera	186
Estado de Resultados	189
Estado de Flujos de Efectivo	191
Valores Económicos y de Libros de Activo	192
Situación Operacional y de Mercado	192
Gestión de Riesgos	194

185

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

La distribución de activos y pasivos de la empresa al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación %
ACTIVOS				
Activos corrientes	155.327	262.504	(107.177)	(40,83)%
Propiedades, plantas y equipos	223.679	146.975	76.704	52,19%
Otros Activos no corrientes	43.320	41.738	1.582	3,79%
Total activos	422.326	451.217	(28.891)	(6,40)%
PASIVOS				
Pasivos corrientes	76.251	111.181	(34.930)	(31,42)%
Pasivos no corrientes	674	355	319	89,86%
Total pasivo exigible	76.925	111.536	(34.611)	(31,03)%
Total patrimonio	345.401	339.681	5.720	1,68%
Total pasivos y patrimonio	422.326	451.217	(28.891)	(6,40)%

Evolución de Activos y Pasivos

La disminución de los activos corrientes de US\$ 107 millones, se explica principalmente por la disminución del Disponible (que corresponde a activos de alta liquidez, Efectivo y equivalente del efectivo y Otros activos financieros, corrientes (inversiones a más de 90 días) de US\$ 84 millones, desde US\$ 158 a US\$ 74 millones, Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes de US\$ 26 millones, desde US\$ 46 a US\$ 20 millones, entre otros, que no fueron totalmente compensadas por los aumentos de otros activos financieros, corrientes de US\$ 8 millones, desde US\$ 1 a US\$ 9 millones, Cuentas por cobrar a entidades relacionadas que aumentó US\$ 3,4 millones, desde US\$ 6,4 millones a US\$ 9,8 millones e Inventarios de US\$ 1 millón, desde US\$ 38 a US\$ 39 millones a diciembre 2013.

En cuanto a los activos no corrientes, se presenta un aumento de US\$ 78 millones, principalmente generado por el aumento de la inversión en Propiedades, plantas y equipos de US\$ 77 millones para el proyecto de Reconstrucción de los Frentes Marítimos, desde US\$ 147 millones a US\$ 224 millones y Otros activos no financieros, no corrientes de US\$ 3,6 millones, desde US\$ 20,3 millones a US\$ 24 millones.

La disminución del Efectivo y Equivalente del Efectivo fue destinada a la inversión en activo fijo para la Reconstrucción, aumentando a diciembre de 2013 el activo fijo y el pago de IVA, que fue registrado en Otros activos no financieros, no corrientes.

El leve aumento del inventario se debe principalmente a la compra de materias primas para el proyecto OPV3.

La disminución de los pasivos corrientes de US\$ 35 millones, se explica principalmente por una disminución de las Cuentas por pagar a entidades relacionadas de US\$ 23 millones, desde US\$ 45 millones a US\$ 22 millones, Otros pasivos, corrientes de US\$ 9 millones, desde US\$ 16 millones a US\$ 7 millones, Otras provisiones, corrientes de \$ 3,4 millones, desde US\$ 9,4 a US\$ 6 millones, y, entre otros.

Composición de los Activos

La composición de los Activos Corrientes a Diciembre de 2013, corresponde principalmente a Efectivo y equivalentes al efectivo por US\$ 65 millones, Inventarios que ascienden a US\$ 39 millones, Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes de US\$ 20 millones (incluye saldo anticipo para la Reconstrucción de los Frentes Marítimos pagado inicialmente a la Constructora DCB por US\$ 22,2 millones y que ha sido rebajado acorde con el avance de las obras), Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por US\$ 10 millones, Otros activos financieros, corrientes de US\$ 9 millones, Otros activos no financieros, corrientes de US\$ 8,4 millones, entre otros. De lo anterior se puede afirmar que los activos corrientes son mayoritariamente activos de una alta liquidez.

La composición de los Activos No Corrientes a Diciembre de 2013 corresponde principalmente a Activos Fijos por US\$ 224 millones (Propiedades, Plantas y Equipo más Propiedades de Inversión, terrenos), Otros activos no financieros, no corrientes (remanente crédito fiscal) por US\$ 24 millones, Activos por impuestos diferidos por US\$ 8,5 millones, Inversión en empresas relacionadas por US\$ 6,7 millones (correspondiente al 50% de SOCIBER), entre otros.

Composición de los Pasivos

La composición del pasivo exigible de la empresa al 31 de Diciembre de 2013, que asciende a US\$ 76 millones es 99,1% Pasivo corriente y corresponde mayoritariamente a Cuentas comerciales y otras cuenta por pagar, corrientes por US\$ 34 millones, Cuentas por Pagar a empresas relacionadas por US\$ 22 millones (que incluye anticipos por contratos de Construcción Naval vigentes con la Armada de Chile), Otros pasivos corrientes por US\$ 7,5 millones, Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes por US\$ 7,1 millones, Otras provisiones corrientes por US\$ 6 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 2013 el neto de cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas asciende a US\$ 12 millones (pasivo), registrando una disminución de US\$ 26 millones respecto al cierre del año anterior debido principalmente al uso de los anticipos en el avance de los trabajos.

Evolución del Patrimonio

Al 31 de Diciembre de 2013 el patrimonio total asciende a US\$ 345,4 millones, luego de un aumento en US\$ 6 millones respecto del 31 de diciembre de 2012 explicado por el resultado del ejercicio de US\$ 6,2 millones (más ajustes y otras partidas de los Resultados integrales).

Fuentes y Usos de Recursos

Al finalizar el año 2013, las principales fuentes de recursos provienen de la disminución del Disponible (Efectivo y equivalente del efectivo y Otros activos financieros , corrientes) en US\$ 84 millones, disminución de Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar en US\$ 26,3 millones, y otras fuentes en US\$ 10,3 millones, entre las que se encuentra la utilidad del ejercicio, que en diciembre es de US\$ 6,2 millones, las que fueron destinadas a financiar el incremento de Activo Fijo por US\$ 77 millones, a la disminución de Cuentas por pagar a empresas relacionadas por US\$ 26 millones (neto de cuentas por cobrar y pagar de empresas relacionadas), otros pasivos, corrientes por US\$ 9,1 millones (anticipos de terceros) y otros usos por US\$ 8,8 millones.

Indicadores

Los principales indicadores financieros de la empresa son los siguientes:

INDICADORES	31.12.2013	31.12.2012	Diferencia	Variación %
LIQUIDEZ				
Liquidez corriente (veces)	2,04	2,36	(0,32)	(13,72)%
activo corriente / pasivo corriente				
Razón ácida (veces)	1,53	2,02	(0,49)	(24,31)%
(activo corriente-inventario)/pasivo corriente				
Capital de Trabajo (MUS\$)	79.076	151.323	(72.247)	(47,74)%
activo corriente - pasivo corriente				
ENDEUDAMIENTO				
Razón de endeudamiento (veces)	0,22	0,33	(0,11)	(32,17)%
total pasivo exigible / patrimonio				
Proporción pasivo corriente (%)	99,12%	99,68%	(0,56)%	(0,56)%
pasivo corriente / total pasivo exigible				
ACTIVIDAD				
Rotación de Inventarios (días)	87,30	114,58	(27,29)	(23,81)%
(inventario promedio/costo de venta)*Nº de días del costo de venta				
Rotación de Cuentas por Cobrar (días)	79	123	(44,23)	(35,83)%
(cuentas por cobrar promedio/ingresos por venta)*Nº de días de ingreso por venta				
Rotación de Cuentas por Pagar (días)	154	206	(52,35)	(25,43)%
(cuentas por pagar promedio/costos por venta)*Nº de días de costos por venta				

Comportamiento de Indicadores

La razón corriente presenta una disminución del 14%, desde 2,36 a 2,04 veces y la razón ácida del 24%, desde 2,02 a 1,53 veces, al comparar los cierres al 31 de Diciembre de 2012 y 2013. El Capital de Trabajo a Diciembre de 2013 es de US\$ 79 millones y presenta una disminución de US\$ 72 millones respecto de Diciembre de 2012. La disminución de los indicadores de liquidez obedece principalmente a la disminución de recursos provenientes de las cuentas del Efectivo y equivalente al efectivo en US\$ 92 millones, Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar en US\$ 26 millones, entre otros, que no fueron totalmente compensadas por el aumento en Cuentas por cobrar en empresas relacionadas en US\$ 3,4 millones ni por el aumento del inventarios en US\$ 1 millón, entre otros. Entretanto, los pasivos corrientes también disminuyeron desde US\$ 118 a US\$ 77 millones, principalmente las Cuentas por pagar a entidades relacionadas en US\$ 23 millones y otros pasivos corrientes en US\$ 9 millones (mayoritariamente anticipos de terceros).

La razón de endeudamiento presenta una disminución del 32%, al pasar de 0,33 a 0,22 veces en Diciembre de 2012 y 2013 respectivamente, explicada por la disminución del pasivo exigible, que disminuye en US\$ 35 millones (principalmente por reducción de cuentas por pagar a entidades relacionadas por la aplicación de los anticipos a los avances de proyectos Armada) y el aumento del patrimonio de US\$ 5,7 millones, producto del resultado del ejercicio.

Cabe señalar que la empresa, a nivel consolidado, cierra el período de Diciembre de 2013, con una caja equivalente a US\$ 84 millones y con una deuda financiera prácticamente inmaterial, equivalente a US\$ 102 mil.

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.

En cuanto a los indicadores de actividad, en Diciembre de 2013 en comparación con igual período año anterior, las cuentas por pagar, por cobrar e inventario rotan con mayor dinamismo dentro del año, reduciéndose en todos los casos la permanencia de estas cuentas en cantidad de días en el año. Así, la rotación de las cuentas por cobrar se reduce en 44 días, desde 123 a 79 días, la rotación de cuentas por pagar disminuye en 52 días, desde 206 a 154 días y la rotación del inventario se reduce en 27 días, desde 114 a 87 días. Esta disminución en las rotaciones, se debe a que se consideran cifras promedio, y durante el año 2012 parte con altos inventario y mayores montos en cuentas por cobrar y pagar.

ESTADO DE RESULTADOS

RESULTADOS	31.12.2013	31.12.2012	Diferencia	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos ordinarios	191.233	200.315	(9.082)	(4,53)%
Costos de ventas	(159.659)	(155.965)	(3.694)	2,37%
Margen bruto	31.574	44.350	(12.776)	(28,81)%
Gastos de administración	(27.101)	(25.415)	(1.686)	6,63%
Resultado Operacional	4.473	18.935	(14.462)	(76,38)%
Otros resultados	3.111	7.922	(4.811)	(60,73)%
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	7.584	26.857	(19.273)	(71,76)%
Ingreso (gasto) por Impuesto a las ganancias	(1.326)	(5.106)	3.780	(74,03)%
Ganancia (Pérdida)	6.258	21.751	(15.493)	(71,23)%

Margen Bruto

Los resultados a Diciembre de 2013, corresponden a un margen bruto de MUS\$ 31,5 millones, el cual presenta una disminución de US\$ 13 millones respecto a igual período del año 2012, debido mayoritariamente a menores ingresos por venta en el segmento Reparaciones (que reduce sus ventas en US\$ 6,9 millones, ocasionado) y en la filial SISDEF (que reduce sus ventas en US\$ 7,1 millones), lo cual no fue totalmente compensado por el aumento US\$ 5 millones en los ingresos en Construcción Naval. En cuanto a los costos operacionales presentaron de US\$ 3,7 millones, explicado por el aumento de costos asociados principalmente al segmento Reparaciones.

Resultado Operacional

El resultado operacional de US\$ 4,5 millones, presenta una disminución de US\$ 14 millones, al comparar Diciembre de 2013 e igual período año anterior debido a los menores ingresos percibidos en el período diciembre 2013.

Los gastos de administración a Diciembre 2013, que ascienden a US\$ 27 millones se muestran estables frente a los US\$ 25,4 millones del año anterior.

En punto "Resultados por Actividad" se entrega mayor detalle del Resultado Operacional por segmento.

Otros Resultados

A Diciembre de 2013, los Otros Resultados, antes de impuestos, totalizaron una ganancia de US\$ 3 millones, generada principalmente por el impacto negativo de la Diferencia de cambio de US\$ 4,5 millones, entre otros, lo que no fue compensado totalmente por los Ingresos financieros recibidos de US\$ 4,2 millones (correspondiente a intereses y reajustes ganados por inversiones en el Mercado de Capitales, Resultados y Ajustes a Valor Razonable de Derivados entre otras partidas) ni por Otras ganancias de US\$ 3 millones (provenientes en su mayoría de indemnizaciones de seguros por el siniestro del 27/F). Estos Otros resultados se comparan desfavorablemente con los Otros Resultados obtenidos en igual período del año anterior, que presentaron una ganancia de US\$ 8 millones, influida por la ganancia por diferencia de cambio a Diciembre de 2012 de US\$ 7,5 millones.

	31.12.2013		31.12.2012	
	Ganancia	Pérdida	Ganancia	Pérdida
Otras ganancias (pérdidas)	3.158			(10.345)
Ingresos financieros	4.204		10.033	
Costos financieros		(935)		(963)
Participación en ganancia de				
Otros Resultados	asociadas contabilizadas por			
	el método de la participación	50		250
	Diferencias de cambio		(4.460)	7.490
	Resultado por unidades de reajuste	1.094		1.457
	Ganancia / pérdida	8.506	(5.395)	19.230
Total Otros Resultados		3.111		7.922

Los Otros resultados también incluyen partidas como Costos Financieros por US\$ 1 millón y Resultado por unidades de reajuste por US\$ 1 millón, entre otras.

Durante el año 2012 y 2013 se generaron ganancias y pérdidas respectivamente por diferencia de cambio, debido a que los activos que ASMAR mantiene en moneda nacional fueron valorizados al cierre del año 2013 (\$524,61), en este caso superior al tipo de cambio de representación contable o de cierre del 31 de diciembre de 2012 (\$478,60), lo que ha generado una pérdida por diferencia de cambio de balance de US\$ 4,5 millones.

Importante es mencionar que la composición de activos en moneda nacional al cierre 2013 y 2012 cambió, acorde con el avance de los trabajos en el proyecto de Reconstrucción del Astillero de Talcahuano. Así, al cierre del año 2012, el 85% del Disponible en moneda nacional correspondían al proyecto de Reconstrucción, mientras que al cierre del 2013, sólo el 23% de estos recursos son para cancelar el proyecto.

La cobertura financiera para el proyecto de Reconstrucción 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 proyecto, 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 2013, la cobertura está constituida por Activos invertidos en moneda nacional en el Mercado de Capitales.

Por su parte el cargo por impuesto a Diciembre de 2013 asciende a US\$ 1,3 millones, en tanto que en igual período de 2012 por dicho concepto se registra un cargo por US\$ 5 millones.

Ganancia (Pérdida)

El resultado final a Diciembre de 2013 fue positivo de US\$ 6,2 millones, lo que representa una disminución respecto al cierre del año 2012, en donde se obtuvo una ganancia de US\$ 22 millones, dada principalmente por menores ingresos por venta en el segmento Mantenimiento y reparación de naves y en la filial SISDEF.

Indicadores de rentabilidad

RENTABILIDAD	31.12.2013	31.12.2012	Diferencia	Variación %
ROA utilidad del ejercicio anualizada/ total promedio activos	1,43%	4,78%	(3,34)%	(70,00)%
ROE utilidad del ejercicio anualizada / patrimonio inicial	1,84%	6,85%	(5,01)%	(73,11)%
EBITDA resultado operacional + depreciación	12.110	26.324	(14.213)	(53,99)%

La rentabilidad de los activos (ROA) disminuyó en 3,3 puntos porcentuales, desde 4,78% a 1,43%, igual comportamiento se obtuvo de la rentabilidad del patrimonio (ROE) que disminuyó 5 puntos porcentuales, desde 6,85% a 1,84%.

El EBITDA (beneficio antes de interés, impuestos, depreciaciones y amortizaciones), disminuyó US\$ 14 millones, desde US\$ 26 a US\$ 12 millones.

El detalle de esta disminución se encuentra a continuación, en el punto 5.- Resultados por actividad.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

La composición de los flujos originados en el ejercicio es la siguiente:

Flujo de Efectivo originado por actividades	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
de la operación	(1.868)	32.618
de inversión	(86.795)	(32.433)
de financiamiento (aumento de capital) y otros	(123)	(97)
Efectivo y Equivalente al Efectivo	(88.786)	88

Nota: No incluye el efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el Efectivo y equivalentes al efectivo.

Respecto al flujo de caja de la operación, al cierre del año 2013, este es de US\$ 2 millones, negativo. Los flujos de la operación consideran egresos por US\$ 177 millones (principalmente pagos a proveedores y empleados), los cuales no fueron totalmente compensados por los ingresos por US\$ 175 millones, provenientes en su mayoría de cobros por actividades de la operación.

Es importante mencionar que los flujos de efectivo proveniente de ingresos operacionales son inferiores a los ingresos por ventas registrados en el estado de resultados, debido a que se consideran como ingresos por ventas, no sólo a las ventas que representan efectivo, sino también los ingresos ventas por avance, que van siendo reconocidos en el estado de resultados a medida del avance de los trabajos o proyectos.

Asimismo, los flujos de efectivo deben analizarse considerando los anticipos sobre los trabajos o proyectos de Construcción Naval, que ocasionalmente explican un flujo de efectivo deficitario, ya que, si los clientes cancelaron por anticipado, el flujo puede quedar registrado en el ejercicio anterior (éste podría resultar excedentario). Es lo que sucede en 2012 y 2013, ya que en 2012 se recibieron importantes anticipos y en 2013 no.

El flujo neto utilizado en Actividades de inversión registrado a Diciembre de 2013 resulta negativo por US\$ 87 millones, dado principalmente por las inversiones en Activos Fijos asociadas al Plan de Reconstrucción del Astillero de Talcahuano que alcanzan los US\$ 81,5 millones (netos de depreciación) en este período.

Respecto a los flujos de financiamiento, estos no muestran movimientos relevantes en el ejercicio Enero a Diciembre 2013.

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

Resultado por actividad

DICIEMBRE 2013

ESTADO DE RESULTADO	Mantenimiento y reparación de naves	Construcción Naval	ASMAR Individual	Total ASMAR Individual	Negocio (SISDEF)	Ajustes Consolidación	Total Consolidado
Ventas	153.056	31.138	184.194	184.194	7.064	(25)	191.233
Costos Directos	(88.524)	(22.754)	(111.278)				
Margen Contribución	64.532	8.384	72.916				
Costos Indirectos			(42.128)				
Costo De Ventas				(153.406)	(6.278)	25	(159.659)
Ganancia Bruta		30.788	30.788	786			31.574
Gtos de Adm. y Vtas		(25.498)	(25.498)	(1.603)			(27.101)
Resultado Operacional		5.290	5.290	(817)			4.473

DICIEMBRE 2012

ESTADO DE RESULTADO	Mantenimiento y reparación de naves	Construcción Naval	ASMAR Individual	Total ASMAR Individual	Negocio (SISDEF)	Ajustes Consolidación	Total Consolidado
Ventas	160.024	26.135	186.159	186.159	14.156		200.315
Costos Directos	(85.628)	(20.131)	(105.759)				
Margen Contribución	74.396	6.004	80.400				
Costos Indirectos			(39.308)				
Costo De Ventas				(145.067)	(10.898)		(155.965)
Ganancia Bruta		41.092	41.092	3.258			44.350
Gtos de Adm. y Vtas		(23.604)	(23.604)	(1.818)			(25.415)
Resultado Operacional		17.488	17.488	1.440			18.935

NOTA: ASMAR registra como costos directos aquellos que son inequívocamente identificables con un segmento o actividad, y los Costos Indirectos son aquellos que no lo son, porque son comunes o compartidos con otros segmentos o actividades.

A Diciembre de 2013 las ventas totales de ASMAR consolidado fueron US\$ 191 millones, registrándose una disminución de US\$ 9,1 millones respecto a igual período 2012.

La disminución en las ventas totales se debe a los menores ingresos percibidos en el segmento Mantenimiento y Reparación de naves de US\$ 7 millones (que finaliza Diciembre 2013 con ventas de US\$ 153 millones), compensado parcialmente por el aumento de las Ventas de Construcción Naval de US\$ 5 millones (que logra ventas por US\$ 31 millones en el ejercicio) y a la disminución de las ventas de US\$ 7,1 millones de la filial SISDEF (que disminuye sus ventas desde US\$14 a US\$ 7 millones (comparando 2012 con 2013).

El resultado operacional de ASMAR individual registrado en 2013 es inferior al año anterior principalmente por un menor margen de contribución en el segmento de reparaciones que disminuye en cerca de US\$ 10 millones, que fue solo parcialmente compensado por una mayor contribución de US\$ 2 millones de Construcción Naval.

La disminución de la contribución de Reparaciones se explica en parte por una menor contribución de los segmentos Pesqueros y Armada extranjera.

Los costos indirectos registran un incremento desde US\$ 39 a US\$ 42 millones, que se explica en parte por incremento de costos en moneda local por reajustes de remuneraciones y otros costos.

Los gastos de administración y ventas registran un incremento de US\$ 1,9 millones, principalmente por incrementos de reajustes y otros costos.

Por su parte, el resultado operacional de la filial SISDEF disminuye de US\$ 1,4 a US\$ 0,8 negativo, por menor actividad.

Situación Consolidada de la Empresa

En consideración a los daños causados al Astillero de Talcahuano, por el terremoto y maremoto del 27 de febrero del año 2010, la empresa adjudicó 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 tienen un costo superior a UF 3,0 millones, impuestos incluidos, las que han permitido recuperar las capacidades para el mantenimiento de los buques de la Armada de Chile como de terceros.

Al 31 de diciembre de 2013 ASMAR muestra una sana situación financiera, con holgada liquidez y bajo endeudamiento, sin deuda financiera de corto ni largo plazo.

Asimismo, la empresa ha dado cabal cumplimiento a todos los contratos y obligaciones contractuales, con clientes y proveedores que se encontraban vigentes para el terremoto y tsunami del 27 de febrero de 2010, de tal forma que las obligaciones contingentes contraídas con bancos y compañías de seguro para caucionar anticipos u otras obligaciones, se han reducido desde un peak de aproximadamente US\$132 millones a algo más de US\$ 27 millones, que corresponden principalmente a saldo de garantías para caucionar un contrato de largo plazo de reparaciones mayores, que debe concluir en 2014, dentro de los plazos acordados.

Respecto a la rentabilidad del ejercicio, se observa una disminución en el Resultado Operacional y EBITDA; sin embargo, en 2012 los resultados estuvieron por sobre el promedio esperado, en tanto que 2013 representa un año cercano al promedio que la empresa estima debe lograr en los próximos años.

En lo no operacional, en 2013 la empresa continuó siendo afectada por los ingresos y egresos relacionados con la reconstrucción del Astillero de Talcahuano, tales como efectos por diferencia de cambio de los recursos financieros, mantenidos en moneda local, del aporte de capital de la reconstrucción, indemnizaciones de compañías de seguro por siniestros del citado 27/F y otros efectos no recurrentes. En los próximos años estos factores tendrán una menor incidencia en el resultado de la empresa, ya que, estarán terminados los contratos suscritos para la reconstrucción.

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

Riesgos propios de las Actividades y 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 su obligación primaria es atender las necesidades de la Armada de Chile, en su carácter de Empresa del Estado y de acuerdo a la ley que la rige, 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 Tasa de Interés

Al 31 de Diciembre de 2013 ASMAR ha minimizado su exposición al riesgo de tasa de interés por sus pasivos, ya que, a esa fecha solo registra 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.

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, se enmarca dentro de la normativa establecida por el Ministerio de Hacienda para las Empresas del Estado, que regula los tipos de instrumentos de cobertura y exige que las citadas empresas cuenten con una Política de Riesgo Financiero aprobada por el Directorio, la que una vez aprobada debe ser enviada al Ministerio. ASMAR cuenta con una Política aprobada por su Consejo Superior, la que fue enviada al citado Ministerio sin que se le formularan observaciones.

La 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.

Por su parte, la Política estableció un Comité de riesgo financiero, que debe evaluar y decidir respecto a las alternativas de cobertura de los descalces de monedas, que se presenten para su resolución.

Para financiar la Recuperación y reconstrucción del Astillero de Talcahuano ASMAR recibió un aporte de capital por US\$ 136 millones (entre diciembre de 2010 y enero de 2011), este aporte fue recibido en dólares, en tanto que la mayor parte de los contratos para llevar a cabo la citada reconstrucción, que corresponden principalmente a obras civiles, fueron suscritos en moneda local, generándose un importante descalce peso / dólar.

En conformidad con lo resuelto por el Comité de riesgo, el citado descalce ha sido cubierto con ventas spot de dólares y Ventas a futuro de dólares, mediante forwards y opciones del tipo collars. El producto de la venta de los citados dólares ha sido utilizado exclusivamente en financiar la Reconstrucción de los frentes marítimos del astillero y el saldo aun no utilizado corresponde en su totalidad a activos mantenidos como Inversiones en el Mercado de Capitales. Por lo tanto ASMAR cuenta con un activo en moneda local, destinado íntegramente a financiar los flujos en la misma moneda correspondientes a la reconstrucción del Astillero. La representación contable del citado activo en moneda local, al ser valorizado en dólares a los distintos tipos de cambio de cierre de ejercicio, implica registrar ganancias o pérdidas contables por diferencias de cambio (de balance), que dependen de la variación del tipo de cambio respecto al de cierre del ejercicio anterior (si éste baja se registran ganancias y si sube pérdidas); no obstante, estas ganancias o pérdidas contables tienen su contrapartida en los flujos reales de pago comprometidos en los contratos de la reconstrucción, que conforme a la normativa contable, no están registrados en el pasivo de la empresa (salvo como una contingencia), de tal forma que eventuales ganancias por la valorización en dólares del activo en moneda local, implican un aumento en el valor en dólares de los futuros flujos reales por compromisos de pago y eventuales pérdidas por la citada valorización, implican una disminución en el valor en dólares de los futuros flujos reales, compensándose en virtud de la cobertura financiera existente (calce de flujos).

Cabe señalar que las ganancias por diferencia de cambio generadas por la valorización contable en dólares del activo (por ejemplo las registradas en balance a diciembre de 2012) , no constituyen un flujo real adicional de efectivo, susceptible de utilizarse en un uso distinto del financiamiento de la Reconstrucción del astillero Talcahuano, ya que legalmente los recursos solo pueden destinarse a financiar la citada reconstrucción y se generaría una diferencia (real) en los fondos destinados al pago de los citados contratos en moneda local; por su parte las pérdidas por diferencia de cambio ocasionadas por la citada valorización contable del activo en moneda local (por ejemplo las registradas en balance a diciembre 2013), no implican un déficit o una necesidad adicional de recursos para el financiamiento de los flujos comprometidos en la misma moneda nacional, por variaciones del tipo de cambio.

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 aquellos créditos otorgados y no cancelados oportunamente, se han realizado las provisiones respectivas.

Con el objeto de ampliar los resguardos para la cobertura de riesgo crediticio de cuentas por cobrar, ASMAR ha contratado pólizas globales de seguro de crédito (anteriormente se contrataban pólizas individuales), tanto para crédito doméstico como exportaciones. Estas pólizas habitualmente cubren el 90% de las ventas de aquellos clientes aprobados por la compañía aseguradora.

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 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, 2013 AND 2012

RATIO ANALYSIS OF RESULTS FOUND IN:

<i>Statement of Financial Position</i>	198
<i>Income Statement</i>	201
<i>Statement of Cash Flows</i>	203
<i>Economic Values and Carrying Amounts of Assets</i>	204
<i>Operating and Market Position</i>	204
<i>Risk Management</i>	206

197

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

As of December 31, 2013 and 2012, the distribution of the Company's assets and liabilities is detailed as follows:

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION	12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$	Difference ThUS\$	Variance %
ASSETS				
<i>Current assets</i>	155,327	262,504	(107,177)	(40.83)%
<i>Property, plant and equipment</i>	223,679	146,975	76,704	52.19%
<i>Other non-current assets</i>	43,320	41,738	1,582	3.79%
Total assets	422,326	451,217	(28,891)	(6.40)%
LIABILITIES				
<i>Current liabilities</i>	76,251	111,181	(34,930)	(31.42)%
<i>Non-current liabilities</i>	674	355	319	89.86%
<i>Total demand liabilities</i>	76,925	111,536	(34,611)	(31.03)%
Total shareholders' equity	345,401	339,681	5,720	1.68%
Total liabilities & shareholders' equity	422,326	451,217	(28,891)	(6.40)%

Evolution of Assets and Liabilities

The US\$107 million decrease in current assets, is mainly explained by the decrease in cash (highly liquid assets, cash and cash equivalents and other current financial assets) and investments at more than 90 days in the amount of US\$ 84 million, (from US\$ 158 million to US\$ 74 million), and current trade and other accounts receivable, which decreased by US\$ 26 million, (from US\$ 46 million to US\$ 20 million), among others, which were not fully offset by the increase in other current financial assets, in the amount of US\$ 8 million, (from US\$ 1 million to US\$ 9 million), accounts receivable from related parties, which increased by US\$ 3.4 million, (from US\$ 6.4 million to US\$ 9.8 million) and inventory which increased by US\$ 1 million, (from US\$ 38 to US\$ 39 million) as of December 2013.

Non-current assets increased by US\$ 78 million, mainly due to the increase in investments in property, plant and equipment in the amount of US\$ 77 million for the Waterfront Reconstruction Project, (from US\$ 147 million to US\$ 224 million and other non-current non-financial assets in the amount of US\$ 3.6 million, from US\$ 20.3 million to US\$ 24 million.

The decrease in cash and cash equivalents was destined to investment in property, plant and equipment for the reconstruction, to increasing property, plant and equipment and payment of VAT as of December 2013, recorded in other non-current non-financial assets.

The slight increase in inventory is mainly due to the purchase of raw materials for the OPV3 Project.

The US\$ 35 million decrease in current liabilities is mainly explained by a decrease in accounts payable to related parties of US\$ 23 million, (from US\$ 45 million to US\$ 22 million), other current liabilities in the amount of US\$ 9 million, (from US\$ 16 million to US\$ 7 million), other current provisions in the amount of US\$ 3.4 million, (from US\$ 9.4 to US\$ 6 million), among others.

Composition of Assets

Current assets as of December 2013 are mainly composed of cash and cash equivalents in the amount of US\$ 65 million, inventory in the amount of US\$ 39 million, trade and other current accounts receivable in the amount of US\$ 20 million (includes balance of advance for the reconstruction of the waterfront initially paid to Constructora DCB in the amount of US\$ 22.2 million and which had already been reduced in accordance with the progress of the work), accounts receivable from related parties in the amount of US\$ 10 million, other current financial assets in the amount of US\$ 9 million and other current non-financial assets in the amount of US\$ 8.4 million, among others. Therefore current assets are mostly composed of highly liquid assets.

Non-current assets as of December 31, are mainly composed of property, plant and equipment in the amount of US\$ 224 million (property, plant and equipment plus investment properties and land), other non-current non financial assets (remaining tax credit) in the amount of US\$ 24 million, deferred tax assets in the amount of US\$ 8.5 million, and investments in related companies in the amount of US\$ 6.7 million (corresponding 50% to SOCIBER), among others.

Composition of Liabilities

As of December 31, 2013, the Company's demand liabilities, which amount to US\$ 76 million are composed 99.1% of current liabilities and correspond mainly to current trade and other accounts payable, in the amount of US\$ 34 million, accounts payable to related parties in the amount of US\$ 22 million (which includes advances on current shipbuilding contracts with the Chilean Navy), other current liabilities in the amount of US\$ 7.5 million, current employee benefits provision in the amount of US\$ 7.1 million, and other current provisions in the amount of US\$ 6 million, among others.

Analysis of accounts receivable from and payable to related parties is easier when they are netted, and as of December 31, 2013 the net amount of accounts receivable from and payable to related parties amounts to US\$ 12 million (liabilities), a decrease of US\$ 26 million in comparison with the previous year closing, due mainly to the use of advances according to progress of work.

Evolution of Equity

As of December 31, 2013 total equity amounted to US\$ 345.4 million, after an increase of US\$ 6 million in respect to December 31, 2012 explained by income for the year of US\$ 6.2 million (plus adjustments and other comprehensive income items).

Sources and Use of Resources

At the end of 2013, the main sources of resources were the decrease in cash (cash and cash equivalents and other current financial assets) in the amount of US\$ 84 million, decrease in trade and other accounts receivable in the amount of US\$ 26.3 million, and other sources in the amount of US\$ 10.3 million, which includes profit for the year, which as of December was US\$ 6.2 million, which were destined to financing the increase in property, plant and equipment in the amount of US\$ 77 million, to decrease accounts payable to related parties, in the amount of US\$ 26 million (net of accounts receivable from and payable to related parties), to other current liabilities in the amount of US\$ 9.1 million (third party advances) and to other uses in the amount of US\$ 8.8 million.

Indicators

The Company's main financial indicators are detailed as follows:

INDICATORS	12.31.2013	12.31.2012	Difference	Variance
LIQUIDITY				
Current liquidity (times)	2.04	2.36	(0.32)	(13.72)%
<i>Current assets/current liabilities</i>				
Acid ratio (times)	1.53	2.02	(0.49)	(24.31)%
<i>(Current assets-inventory)/current liabilities</i>				
Working capital (ThUS\$)	79,076	151,323	(72,247)	(47.74)%
<i>Current assets-current liabilities</i>				
DEBT				
Debt ratio(times)	0.22	0.33	(0.11)	(32.17)%
<i>Total demand liabilities / equity</i>				
Proportion of current liabilities (%)	99.12%	99.68%	(0.56)%	(0.56)%
<i>Current liabilities / total demand liabilities</i>				
ACTIVITY				
Inventory turnover (days)	87.30	114.58	(27.29)	(23.81)%
<i>(Average inventory /cost of sales) * No. of days of cost of sales</i>				
Rotation of accounts receivable (days)	79	123	(44.23)	(35.83)%
<i>(Average accounts receivable/sales income) * No. of days of sales income</i>				
Rotation of accounts payable (days)	154	206	(52.35)	(25.43)%
<i>(Average accounts payable/cost of sales) * No. of days of cost of sales</i>				

Behavior of Indicators

The current ratio decreased by 14%, from 2.36 to 2.04 and the acid ratio by 24%, from 2.02 to 1.53, when comparing as of December 31, 2012 and 2013. Working capital as of December 2013 was US\$ 79 million, a decrease of US\$ 72 million in comparison to December 2012. The decrease in the liquidity ratio is mainly due to the decrease in resources from the cash and cash equivalents account in the amount of US\$ 92 million and in trade and other accounts receivable in the amount of US\$ 26 million, among others, that were not fully offset by the increase in accounts receivable from related parties in the amount of US\$ 3.4 million or the increase in inventory in the amount of US\$ 1 million, among others. Current liabilities also decreased from US\$ 118 to US\$ 77 million, mainly accounts payable to related entities in the amount of US\$ 23 million and other current liabilities in the amount of US\$ 9 million (mainly third party advances).

The debt ratio decreased by 32%, going from 0.33 to 0.22 between December 2012 and 2013 respectively and is explained by the decrease in demand liabilities in the amount of US\$ 35 million (mainly due to reduction of accounts payable to related entities from the application of advances on progress in Navy projects) and the increase in equity of US\$ 5.7 million, due to income for the year.

It should be noted that at a consolidated level, the Company closed the December 2013 period with cash equivalent to US\$ 84 million and with a financial debt of ThUS\$ 102 which is practically immaterial.

In certain cases, customer advances have been guaranteed with bank guarantees or insurance guarantee policies. Part of the imports have been carried out using letters of credit or guaranteed with standby letters of credit. ASMAR has provided guarantee bonds or insurance policies for faithful compliance of contract or other contractual clauses. The indicated guarantees are contingent obligations entered into with domestic or foreign banks and current insurance companies in favor of customers or suppliers.

Regarding activity indicators in December 2013 in comparison with the same period the previous year, accounts payable, accounts receivable and inventory rotated more dynamically during the year, reducing in all cases the permanence of these accounts by number of days in the year. Thus, rotation of accounts receivable is reduced by 44 days, from 123 to 79 days, rotation of accounts payable decreased by 52 days, from 206 to 154 days and rotation of inventory decreased by 27 days, from 114 to 87 days. This decrease in rotation is because average figures are considered, whereas 2012 began with high inventory volume and greater amounts in accounts receivable and payable.

INCOME STATEMENT

INCOME	12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$	Difference ThUS\$	Variance %
<i>Operating income</i>	191,233	200,315	(9,082)	(4.53)%
<i>Sales costs</i>	(159,659)	(155,965)	(3,694)	2.37%
Gross Profit	31,574	44,350	(12,776)	(28.81)%
 <i>Administrative expenses</i>	 (27,101)	 (25,415)	 (1,686)	 6.63%
Operating Income	4,473	18,935	(14,462)	(76.38)%
 <i>Other income</i>	 3,111	 7,922	 (4,811)	 (60.73)%
Profit (loss) before taxes	7,584	26,857	(19,273)	(71.76)%
 <i>Income tax credit (charge)</i>	 (1,326)	 (5,106)	 3,780	 (74.03)%
Profit (Loss)	6,258	21,751	(15,493)	(71.23)%

Gross Profit

Income as of December 2013, corresponds to gross profit of ThUS\$ 31.5 million, a US\$ 13 million decrease in comparison to the same period in 2012, mainly due to lower income from sales in the repairs segment (which reduced its sales by US\$ 6.9 million) and subsidiary SISDEF (which reduced its sales by US\$ 7.1 million), which was not fully offset by the US\$ 5 million increase in income from shipbuilding. Operating costs amounted to US\$ 3.7 million, explained by the increase in costs associated mainly to the repairs segment.

Operating Income

Operating income of US\$ 4.5 million, shows a decrease of US\$ 14 million, when compared to December 2013 and the same period the year before due to lower income received in the December 2013 period.

Administrative expenses as of December 2013, which amounted to US\$ 27 million remain stable in comparison to the US\$ 25.4 million the previous year.

Point "Income by Activity" provides more details on operating income by segment.

Other Income

As of December 2013, other income before taxes totaled a profit of US\$ 3 million, generated mainly by the negative influence of foreign currency translation of US\$ 4.5 million, among other things, which was not fully offset by financial income received in the amount of US\$ 4.2 million (corresponding to interest and readjustments earned from capital market investments and derivative instrument income and adjustments at fair value, among other items) or by other profits of US\$ 3 million (arising mostly from insurance settlements for the events of 27/F). This other income unfavorably compares to other income obtained in the same period the previous year, which showed a profit of US\$ 8 million, influenced by gains on foreign currency translation as of December 2012 in the amount of US\$ 7.5 million.

	OTHER INCOME	12.31.2013		12.31.2012	
		Profit	Loss	Profit	Loss
	Other profits (losses)	3,158			(10,345)
	Finance income	4,204		10,033	
	Finance costs		(935)		(963)
Other income	<i>Share in profits of associates accounted for using the equity method</i>	50		250	
	<i>Foreign currency translation</i>		(4,460)	7,490	
	<i>Income from indexation units</i>	1,094		1,457	
	Profits / losses	8,506	(5,395)	19,230	(11,308)
	Total other income	3,111		7,922	

Other income also includes items such as finance costs in the amount of US\$ 1 million and income from indexation units in the amount of US\$ 1 million, among other things.

202

During 2012 and 2013 income and losses were generated respectively by foreign currency translation, because the assets that ASMAR has in local currency were valued as of 2013 year-end (E/R of Ch\$524.61), in this case higher than the accounting or closing exchange rate of December 31, 2012 (E/R of Ch\$478.60), which has generated a foreign currency translation loss of US\$ 4.5 million in the statement of financial position.

It should be noted that the composition of assets in local currency as of 2013 and 2012 year-end changed, in accordance with the progress of the work on the Talcahuano Shipyard Reconstruction Project. Thus, as of 2012 year-end, 85% of cash in local currency corresponded to the Reconstruction Project, whereas as of 2013 year-end, only 23% of these resources were to pay for the project.

The financial hedge for the Reconstruction project was achieved through the sale of dollars in the spot market, the use of forwards and collar-type options, in order to hedge the mismatch in the exchange rate considered for the budget of the mentioned project, to ensure that the resources received would cover commitments associated to the respective contract, regardless of the future variations in the exchange rate, objective that was complied with.

In this manner, as of December 31, 2013, the hedge is composed of assets invested in domestic currency in the capitals market.

The tax charge as of December 2013 amounts to US\$ 1.3 million, whereas in the same period in 2012, a charge of US\$ 5 million was recorded for that concept.

Profit (Loss)

Final income as of December 2013 was positive in the amount of US\$ 6.2 million, which represents a decrease in comparison to 2012, where a profit of US\$ 22 million was obtained, mainly due to lower sales income in the segment of maintenance and repair of vessels and at subsidiary SISDEF.

Profitability indicators

PROFITABILITY	12.31.2013	12.31.2012	Difference	Variance %
ROA <i>Annualized profit for the year / total average assets</i>	1.43%	4.78%	(3.34)%	(70.00)%
ROE <i>Annualized profit for the year / beginning equity</i>	1.84%	6.85%	(5.01)%	(73.11)%
EBITDA <i>Operating income + depreciation</i>	12,110	26,324	(14,213)	(53.99)%

Profitability of assets (ROA) decreased by 3.3 percentage points, from 4.78% to 1.43%. The same behavior was obtained from profitability of equity (ROE) which decreased by 5 percentage points, from 6.85% to 1.84%.

The EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) decreased US\$ 14 million, from US\$ 26 to US\$ 12 million.

This decrease is detailed in point 5.- Income by Activity.

STATEMENT OF CASH FLOWS

Cash flows originated in the year are detailed as follows:

Cash flows by activity	12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$
<i>From operating activities</i>	(1,868)	32,618
<i>From investing activities</i>	(86,795)	(32,433)
<i>From financing (capital increase) activities and others</i>	(123)	(97)
Cash and Cash Equivalents	(88,786)	88

Note: Does not include the effect of changes in the exchange rate on cash and cash equivalents.

As of 2013 year-end operating cash flows were negative in the amount of US\$ 2 million. Operating cash flows considered expenses in the amount of US\$ 177 million (mainly payments to suppliers and employees), which were not fully offset by income in the amount of US\$ 175 million, mainly from operating activities.

It should be noted that cash flows from operating income are lower than the sales income recorded in the income statement, since sales income is considered to be not only sales that represent cash, but also income from sales by progress, which are recognized in the income statement in proportion to the progress of the work or projects.

Cash flows must be analyzed considering advances on the work or shipbuilding projects, which occasionally explain a cash flow deficit, since if the customers paid in advance, the cash flow might be recorded in the previous year (this could be a surplus). That is what occurred in 2012 and 2013, since significant advances were received in 2012 and not in 2013.

Net cash flows used in investing activities recorded as of December 2013 were negative in the amount of US\$ 87 million, mainly due to investments in property, plant and equipment associated to the Talcahuano Shipyard Reconstruction Plan which reached US\$ 81.5 million (net of depreciation) in this period.

Financing cash flows did not show relevant movements in the year ended as of December 2013.

ECONOMIC VALUES AND CARRYING AMOUNTS OF ASSETS

Property, plant and equipment assets are valued at acquisition cost which comprises their purchase or construction cost less accumulated depreciation, less possible impairment losses, which includes the accounting effects of the casualty that affected the Talcahuano Shipyard.

OPERATING AND MARKET POSITION

Income by activity

DECEMBER 2013

INCOME STATEMENT	Vessel maintenance and repairs	Shipbuilding	ASMAR Individual	Total ASMAR Individual	Subsidiary (SISDEF)	Consoli- dation adjust	Consolidated total
Sales	153,056	31,138	184,194	184,194	7,064	(25)	191,233
Direct costs	(88,524)	(22,754)	(111,278)				
Contribution Margin	64,532	8,384	72,916				
Indirect costs			(42,128)				
Cost of sales				(153,406)	(6,278)	25	(159,659)
Gross Profit		30,788	30,788	786			31,574
Administrative and selling expenses			(25,498)	(25,498)	(1,603)		(27,101)
Operating Income		5,290	5,290	(817)			4,473

DECEMBER 2012

INCOME STATEMENT	Vessel maintenance and repairs	Shipbuilding	ASMAR Individual	Total ASMAR Individual	Subsidiary (SISDEF)	Consoli- dation adjust	Consolidated total
Sales	160,024	26,135	186,159	186,159	14,156		200,315
Direct costs	(85,628)	(20,131)	(105,759)				
Contribution Margin	74,396	6,004	80,400				
Indirect costs			(39,308)				
Cost of sales				(145,067)	(10,898)		(155,965)
Gross Profit		41,092	41,092	3,258			44,350
Administrative and selling expenses			(23,604)	(23,604)	(1,818)		(25,415)
Operating Income		17,488	17,488	1,440			18,935

NOTE: ASMAR records as direct costs those that are unequivocally identifiable as a segment or activity and indirect costs are those that are not, because they are common or shared with other segments or activities.

As of December 2013 the total consolidated sales of ASMAR amounted to US\$ 191 million, a decrease of US\$ 9.1 million in comparison to the same period in 2012.

The decrease in total sales is due to lower income received in the Vessel Maintenance and Repairs segment in the amount of US\$ 7 million (which ended December 2013 with sales of US\$ 153 million), partially offset by the increase in Shipbuilding sales in the amount of US\$ 5 million (which achieved sales of US\$ 31 million in the year) and to a decrease in the sales of subsidiary SISDEF in the amount of US\$ 7.1 million (which decreased its sales from US\$14 to US\$ 7 million (comparing 2012 to 2013).

The individual operating income of ASMAR recorded in 2013 is lower than the year before mainly due to a lower contribution margin in the Repairs segment that decreased by close to US\$ 10 million, which was only partially offset by a higher contribution of US\$ 2 million from Shipbuilding.

The decrease in the contribution of Repairs is partly explained by lower contribution from the Fishing and Foreign Navy segments.

Indirect costs increased from US\$ 39 to US\$ 42 million, partly explained by the increase in costs in local currency due to readjustment of remunerations and other costs.

Administrative and selling expenses increased by US\$ 1.9 million, mainly due to an increase in readjustments and other costs.

Operating income of subsidiary SISDEF decreased from US\$ 1.4 to a deficit of US\$ 0.8 due to less activity.

Company's Consolidated Position

Due to the damages caused to the Talcahuano Shipyard by the earthquake and tsunami of February 27, 2010, the Company awarded the tender for repairing and rebuilding the waterfront and basin of the Talcahuano Shipyard to CONSTRUCTORA DCB S.A. (formerly Constructora DRAGADOS COMSA S.A.). This contract forms part of the plan to recover and rebuild the facilities of ASMAR's industrial plant located on the Talcahuano Naval Base.

The work included in this contract has a cost of more than UF 3.0 million, including taxes and has allowed it to recover its capacity for maintaining the ships of the Chilean Navy and others.

As of December 31, 2013 ASMAR is in a sound financial position, with comfortable liquidity and low debt, without short or long-term financing debt.

Likewise, the Company has fully complied with all contracts and contractual obligations, with customers and suppliers that were in force at the time of the earthquake and tsunami of February 27, 2010. Contingent obligations contracted with banks and insurance companies to secure advances or other obligations, have been reduced from a peak of approximately US\$132 million to somewhat more than US\$ 27 million, which correspond mainly to a balance of guarantees to secure a long-term contract for major repairs that must be completed in 2014, within the agreed upon deadlines.

Profitability for the year showed a decrease in operating income and EBITDA; however, in 2012 income exceeded the expected average, whereas 2013 represents a year that is close to the average that the company estimates it will achieve in the next few years.

On the non-operating side, in 2013 the Company continued to be affected by income and expenses related to the reconstruction of the Talcahuano Shipyard, such as the effects of foreign currency on financial resources maintained in local currency from the capital contribution for the reconstruction, insurance company settlements on the claim for the events of 27/F and other non-recurrent events. In the next few years these factors will have less effect on the Company's income, since the contracts signed for the reconstruction will be finished.

RISK MANAGEMENT

The Company is exposed to a set of market, legal, financial and operating risks inherent to its businesses. ASMAR seeks to identify and manage those risks in the most adequate manner in order to minimize potential adverse effects. The Company's management establishes the strategy and the general framework used for risk management, which is implemented in a decentralized manner by the different business units. At a Corporate level, the respective management department supported by Corporate Finance Management, Controllership, and Internal Audit coordinates and controls the correct execution of the prevention and mitigation policies for the main risks identified.

Risks Inherent to Activities and Market Risks

ASMAR forms part of the worldwide shipyard industry, and therefore the Company is exposed to the situations that affect the international market both in its Repair activities and in Shipbuilding.

However, that exposure to risk is attenuated because its primary obligation as a State-owned company and in accordance with the law that governs it, is to attend to the needs of the Chilean Navy; therefore, a significant part of its sales correspond to maintenance and repair of national defense ships, which due to their nature have a more stable demand.

206

In addition, in accordance with the same law, ASMAR can use its available capacities to attend to other domestic or foreign customers

Interest Rate Risk

As of December 31, 2013 ASMAR has minimized its exposure to interest rate risk arising from its liabilities, since as of that date it only records bank financing for an immaterial amount and all in current operations. Its main liabilities correspond to advances from customers and accounts payable to related parties, which are non-interest bearing. Regarding assets, average financial investments are current, which implies a low level of interest rate risk.

Foreign Exchange Risk

The foreign exchange risk affecting the Company is related to foreign currency fluctuations in respect to currencies other than its functional currency.

As an exporting and importing company, ASMAR has mismatches between its cash income and expenses in different currencies and manages this risk in accordance with a Policy and a Financial Risk Committee. The mentioned policy is framed within the regulations established by the Treasury Department ("Ministerio de Hacienda") for State-owned Companies, which regulate the types of hedge instruments and requires that the mentioned companies have a Financial Risk Policy approved by the Board, which once approved must be sent to the Treasury Department. ASMAR has a policy approved by its Board of Directors, which was sent to the mentioned Department without any observations.

The Policy establishes that the risk to be hedged is mainly composed of mismatches in cash flows, over the exchange risk in the statement of financial position. The methodology used by the Company is to hedge net consolidated cash flows, by currency, amount and term.

The Policy established a Financial Risk Committee that must assess and decide on the hedge alternatives for currency mismatches which are presented for resolution.

To finance the recovery and reconstruction of the Talcahuano Shipyard, ASMAR received a capital contribution of US\$ 136 million (between December 2010 and January 2011). This contribution was received in US dollars, whereas most of the contracts to carry out the mentioned reconstruction, (mostly civil works) were signed in local currency, generating a significant peso / dollar mismatch.

In conformity with what has been decided by the Risks Committee, the mentioned mismatch has been hedged with spot dollar sales and future dollar sales, through forwards and collar-type options. The product of the sale of the mentioned dollars has been used exclusively to finance the reconstruction of the shipyard's waterfront and the unused balance is composed completely of assets maintained as investments in the capital markets. Therefore ASMAR has an asset in local currency, fully destined to financing flows in the same currency corresponding to the reconstruction of the shipyard. The accounting presentation of the mentioned asset in local currency, when valued in dollars at foreign exchange other than that of year-end, implies recording accounting gains or losses on foreign currency translation (statement of financial position), that depend on the variation in the exchange rate in respect to that of previous year-end (if it drops gains are recorded and if it rises, losses are recorded); notwithstanding, these accounting gains or losses have their counterpart in real cash flows of the payments committed in the reconstruction contracts, which according to accounting standards, is not recorded in the Company's liabilities (except as a contingency), in such a manner that possible profits due to valuation in dollars of the local currency asset, imply an increase in the dollar value of real future cash flows from payment commitments and possible losses due to the mentioned valuation, imply a decrease in the dollar value of real future cash flows, compensated by the existing financial hedge (cash flows match).

It should be noted that foreign currency gains generated by the carrying amount of the asset in dollars (for example those recorded in the statement of financial position as of December 2012) do not constitute real additional cash flows, susceptible to being used for something other than financing of the reconstruction of the Talcahuano Shipyard, since the resources can only legally be destined to financing the mentioned reconstruction and a difference (real) would be generated in the funds destined to the payment of the mentioned contracts in local currency. On the other hand, foreign currency translation losses caused by the mentioned accounting valuation of the asset in local currency (for example those recorded in the statement of financial position as of December 2013), do not imply a deficit or an additional need for resources to finance the cash flows committed in the same local currency, due to changes in the exchange rate.

Credit Risk

Credit risk is related to compliance with the obligations subscribed by counterparties, at the time of exercising contractual rights to receive cash or other financial assets from ASMAR.

The Company policy is not to assume credit risk, except for normal commercial credit of each business segment, which is short-term, and reserved for regular customers. When at times a customer requests financing, the Company must assess this request and occasionally, grant financing against bank guarantees or purchasing credit insurance.

It is believed that the credit risk is controlled and the respective provisions have been established for credit granted and not paid in a timely manner.

In order to extend the safeguards for hedging accounts receivable credit risk, ASMAR has purchased global credit insurance policies (individual policies were purchased previously), both for domestic and export credit. These policies normally cover 90% of the sales of customers approved by the insurance company.

There are also credit risks in financial investments and for these transactions, ASMAR has a policy and a Capitals Market Investments Committee, in conformity with the current regulations of the Treasury Department, which authorizes and regulates the participation of public companies in the capitals market, establish risk ratings, exposure limits by financial institution and diversification by type of instrument, which mitigate these risks.

Regarding financial transactions, derivative products have a counterparty risk but ASMAR operates with banks and financial institutions with the best risk ratings, which are approved by the Risk Committee in conformity with current standards for this type of transaction.

Liquidity Risk

This risk would be generated if the Company could not fulfill its obligations, as a result of insufficient liquidity or inability to obtain loans. ASMAR manages these risks through maintaining an adequate liquidity reserve.

In addition the Company has commercial relations with important domestic and foreign banks, which have approved lines of credit that allow it to comfortably cover its financial needs, whether by entering into hedges through derivative products, importing using letters of credit, requiring the issuance of standby letters of credit, guarantee deposits or other contractual guarantees. In addition, the mentioned lines of credit can be used to finance imports or exports.

The Company also has the support of insurance companies for the purpose of issuing guarantee policies in favor of customers or other counterparties.

To enter into obligations with the financial system, ASMAR, as a State-owned company, must request and has obtained prior authorization from the Treasury Department.

DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD

AFFIDAVIT OF RESPONSIBILITY

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 2013, 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.

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, 2013, and are responsible under oath with respect to the accuracy of all the information included, according to the following details:

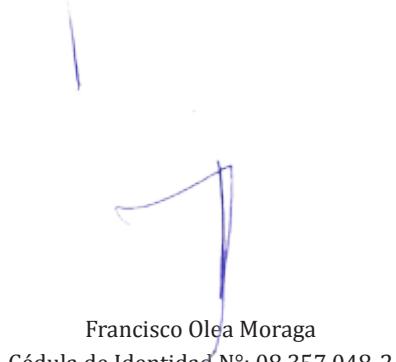
CONSOLIDATED

<i>Statement of Financial Position</i>	X
<i>Statement of Comprehensive Income</i>	X
<i>Statement of Cash Flows</i>	X
<i>Statement of Changes in Shareholder's Equity</i>	X
<i>Notes to the Financial Statements</i>	X
<i>Ratio Analysis</i>	X
<i>Relevant Facts</i>	X

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



Giancarlo Stagno Canziani
Cédula de Identidad N°: 07.317.803-7
Id Card N°: 07.317.803-7
Cargo: Presidente del Consejo
Position: President of the Board



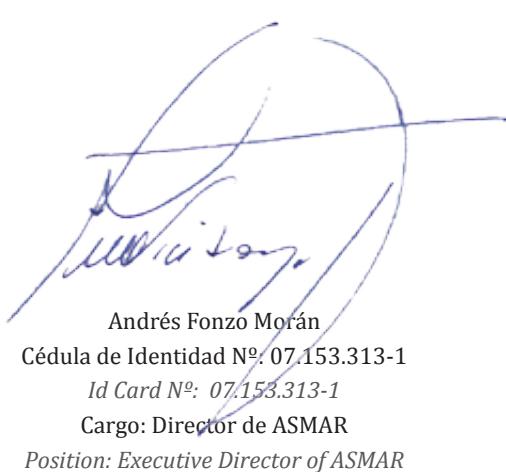
Francisco Olea Moraga
Cédula de Identidad N°: 08.357.048-2
Id Card N°: 08.357.048-2
Cargo: Consejero
Position: Member of the Board



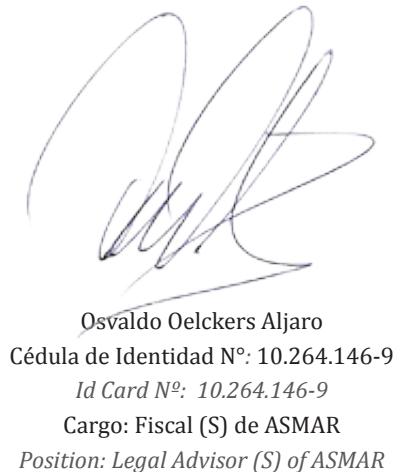
Rodrigo Álvarez Aguirre
Cédula de Identidad N°: 08.219.394-4
Id Card N°: 08.219.394-4
Cargo: Consejero
Position: Member of the Board



Luis Kohler Gary
Cédula de Identidad N°: 08.633.974-9
Id Card N°: 08.633.974-9
Cargo: Consejero
Position: Member of the Board



Andrés Fonzo Morán
Cédula de Identidad N°: 07.153.313-1
Id Card N°: 07.153.313-1
Cargo: Director de ASMAR
Position: Executive Director of ASMAR



Osvaldo Oelckers Aljaro
Cédula de Identidad N°: 10.264.146-9
Id Card N°: 10.264.146-9
Cargo: Fiscal (S) de ASMAR
Position: Legal Advisor (S) of ASMAR

DIAGRAMACIÓN
Publicidad y Difusión ASMAR

TRADUCCIÓN
Marisol Quinteros (Cel.: 9 2797097)

FOTOGRAFÍAS
Banco de imágenes ASMAR



ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA