

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

2014

MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS



ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

2014

MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS



ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS





PLANTAS INDUSTRIALES / INDUSTRIAL PLANTS

DIRECCIÓN CORPORATIVA

Corporate Head Office

Prat 856, Piso 13

Tel.: +56 32 226 00 00

Fax: +56 32 226 01 57/8

Valparaíso, Chile

Planta Industrial Valparaíso

Valparaiso Industrial Plant

Av. Altamirano 1015

Tel.: +56 32 235 50 00

Fax: +56 32 235 50 99

Valparaíso, Chile

Planta Industrial Talcahuano

Talcahuano Industrial Plant

Av. Jorge Montt 250

Tel.: +56 41 274 40 00

Fax: +56 32 274 40 17

Talcahuano, Chile

Planta Industrial Magallanes

Magallanes Industrial Plant

Av. Bulnes 05275

Tel.: +56 61 221 41 51

Fax: +56 61 221 11 43

Punta Arenas, Chile

ÍNDICE

CONTENTS

• CARTA DEL DIRECTOR <i>Letter from the Executive Director</i>	4
• ADMINISTRACIÓN <i>Senior Management</i>	10
• ANTECEDENTES <i>General Information</i>	12
• ACTIVIDADES <i>Activities</i>	14
• EMPRESAS RELACIONADAS Y FILIALES <i>Related Companies and Affiliates</i>	56
• ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS <i>Consolidated Financial Statements</i>	59 121
• HECHO RELEVANTE O ESENCIAL <i>Relevant or Essential Fact</i>	183
• ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS <i>Ratio Analysis of Consolidated Financial Statements</i>	185 197
• DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD <i>Affidavit of Responsibility</i>	209

CARTA DEL DIRECTOR

LETTER FROM THE EXECUTIVE DIRECTOR



Con especial orgullo, les presento la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2014, destacando que siguen siendo los hechos los que mejor hablan de la gestión de nuestra Empresa.

Durante este período, fuimos testigos de importantes acontecimientos en nuestro

It is with great pride, that I present the Annual Report and Financial Statements for 2014, emphasizing that the facts continue to be the best evidence of our Company's performance.

This year we witnessed significant events in our operations, which are not solely related to the maintenance, repair and shipbuilding services that we offer, but are also related to the development of our facilities, some of which changed the facade of the cities where they are located and others that have improved the quality of life of our people, in relation to their work environment.

Thus, at the Talcahuano Industrial Plant, the Phase I and Phase II work undertaken in the Reconstruction Project (which has a significant impact), were completed, and we performed the studies necessary to carry out Phase III as soon as we obtain the required financing. Likewise, we have worked in conjunction with the Regional Government and Empresa Portuaria Austral, to design the new dock for Punta Arenas; an endeavor of great magnitude, in which ASMAR plays a significant role, not only in respect to



quehacer, que no solo dicen relación con los servicios de mantenimiento, reparación y construcción naval que ofrecemos, sino que también, con el desarrollo de nuestras instalaciones, algunas de ellas que cambiaron la cara de la ciudad donde están inmersas y otras que han mejorado la calidad de vida de nuestra gente, en lo que dice relación a su entorno de trabajo.

Es así como, en la Planta Industrial de Talcahuano, concluyeron obras de gran impacto, como lo fueron las Fases I y II del Proyecto de Reconstrucción e hicimos los estudios necesarios para materializar la Fase III, cuando se cuente con el financiamiento requerido. Asimismo, hemos trabajado en conjunto con el Gobierno Regional y la Empresa Portuaria Austral, en el diseño de una nueva dársena para Punta Arenas; un emprendimiento de gran magnitud, en el cual ASMAR juega y jugará un rol gravitante, no solo en el mejoramiento de las capacidades propias, sino que también en el desarrollo de la región de Magallanes.

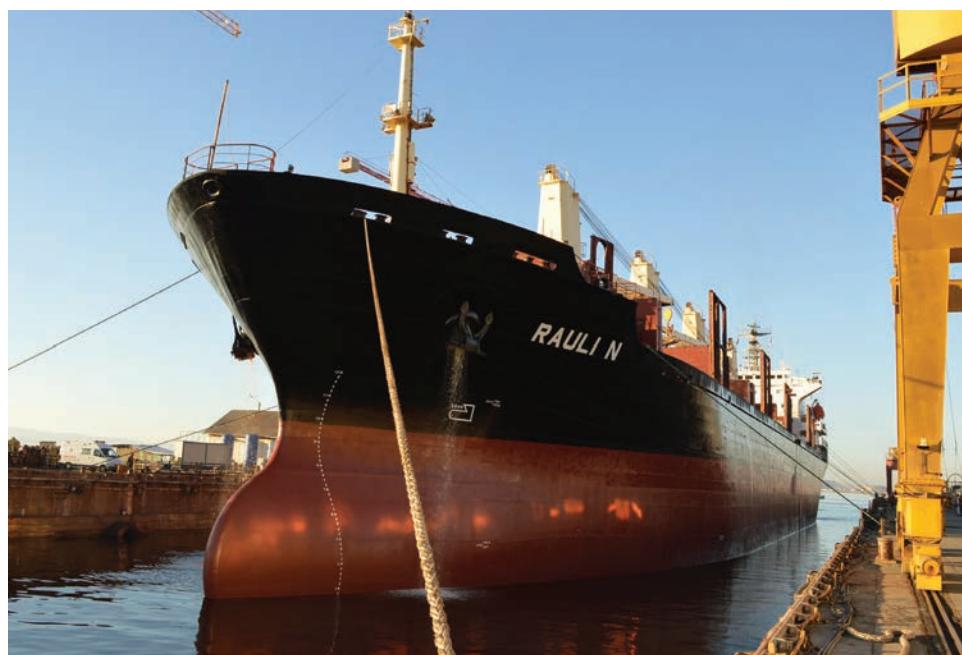
De la misma forma, hemos elaborado un acucioso estudio de nuestras capacidades y potencialidades, evaluando nuestra presencia en el mercado sudamericano de reparaciones para proyectar el futuro que invariablemente se avecina. Consecuentemente, se concluyó con los estudios necesarios para la incorporación de un dique flotante post Panamax en Talcahuano, el Dique 3, cuyos antecedentes ya están en poder de las autoridades competentes.

improving its own capacities, but also in developing the Magallanes region.

In the same manner, we have prepared a detailed study of our capacities and potential, assessing our presence in the South American repairs market in order to project the future that is invariably approaching. Consequently we completed the studies necessary to incorporate a post Panamax floating dock in Talcahuano, (Dock 3), information that is already in the hands of the competent authorities.

In the commercial area, we note completion of the recovery of the Ecuadorian submarines, the launching and delivery into service of the OPV-83 "Marinero Fuentealba" and development, in conjunction with the Chilean Navy, of the basic engineering requirements for the Antártica I Project, for the construction of an icebreaker at our Talcahuano shipyard. The Valparaíso and Magallanes Plants achieved and exceeded their own goals, in a successfully undertaken project, where I wish to emphasize the spirit of our personnel that has generated a pleasant environment, with extraordinary camaraderie, which has undoubtedly influenced an increase in productivity.

In this sense, we must highlight the open and transparent relationship that we have been developing with all our people, through the different existing union organizations, to which a new employee union was incorporated



En el ámbito comercial, debemos mencionar el término de la recuperación de los submarinos ecuatorianos, el lanzamiento y la entrega al servicio del OPV-83 “Marinero Fuentealba” y el desarrollo, en conjunto con la Armada de Chile, de los requerimientos para la ingeniería básica del proyecto Antártica I, para la construcción de un buque rompehielos en nuestro astillero de Talcahuano. Por su parte, las Plantas de Valparaíso y Magallanes cumplieron y superaron sus propias metas, en un trabajo realizado con éxito, donde deseó destacar el espíritu de nuestro personal que ha generado un ambiente grato, de extraordinaria camaradería, lo que ha influido indudablemente en una mayor productividad.

En este sentido, es necesario resaltar la relación abierta y transparente que hemos venido desarrollando con toda nuestra gente, a través de las distintas organizaciones sindicales existentes, a las cuales se sumó un nuevo sindicato de trabajadores en ASMAR Magallanes. En este contexto, se pudo desarrollar una exitosa capacitación con trabajadores y dirigentes sindicales en la interpretación de las variables que intervienen en los aspectos financieros y operacionales de la Empresa, lo que les permitirá entender mejor la realidad de la Empresa en sus diferentes momentos.

Otro de los hechos gratamente positivos, es el esfuerzo y la preocupación de todo el personal en la prevención de riesgos propios de nuestra actividad, verificándose una disminución del

at ASMAR Magallanes. In this context we were able to develop successful training with employees and union leaders in the interpretation of the variables that affect the Company's financial and operating aspects, which will allow them to better understand the Company's reality at different times.

Another significant positive fact, is the effort and concern of all employees related to risk prevention inherent to our activity, where we can see a 6% decrease in comparison to 2013 in all parameters assessed, emphasizing the decrease in the number of accidents (5%) and days lost (7%), all hand-in-hand with a training program developed in conjunction with the Institute of Labor Safety (“IST” or “Instituto de Seguridad del Trabajo”) and with the ongoing work of the Joint Committees on Hygiene and Safety, which have demonstrated their great support in this task.

Regarding the Quality Management System, after Lloyd's Register Quality Assurance (L.R.Q.A.) audited our processes and management, it once again recommended renewal of our ISO-9001:2008 Standard certification, until 2017 at the three Industrial Plants and at Corporate Head Office. In turn, ASMAR Valparaíso was recertified under the OHSAS 18001:2007 “Health and Occupational Safety Management System” standard and the ISO 14001:2004 “Environmental Management System” standard, both valid until December 2017. The Talcahuano and Magallanes Industrial



6% respecto al 2013 en todos los parámetros evaluados, destacando la disminución del número de accidentes (5%) y los días perdidos (7%), todo de la mano de un programa de capacitación desarrollado en conjunto con el Instituto de Seguridad del Trabajo (IST) y con el trabajo permanente de los Comités Paritarios de Higiene y Seguridad, que han demostrado ser de gran apoyo en esta tarea.

En cuanto a los sistemas de gestión de la calidad, el Lloyd's Register Quality Assurance (L.R.Q.A.) después de auditar los procesos y gestión, recomendó nuevamente la renovación de la certificación en la Norma ISO 9001:2008 con una vigencia hasta el 2017 en las tres Plantas Industriales y en la Dirección Corporativa. A la vez, ASMAR Valparaíso, recertificó 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 2017. En tanto, las plantas industriales de Talcahuano y Magallanes continúan manteniendo la certificación en el Código I.S.P.S. (Internacional Ship and Port Facility Security Code), con vigencia hasta julio de 2016 y agosto de 2019, respectivamente.

Durante el ejercicio 2014, los ingresos ordinarios a nivel consolidado ascendieron a US\$ 166,2 millones con una disminución del 13% respecto a 2013, la que se explica por una menor actividad en los segmentos de reparaciones, especialmente de pesqueros, y de construcción naval, además del efecto del alza del tipo de cambio al convertir a dólares las ventas en moneda nacional. No obstante lo anterior, ASMAR logró una utilidad final de US\$ 6,5 millones, equivalente a un margen cercano al 4% sobre las ventas, superior a los US\$ 6,3 millones del año anterior. Estos



Plants continue to maintain their I.S.P.S. (International Ship and Port Facility Security) code certification in force until July 2016 and August 2019, respectively.

In 2014, operating revenues at a consolidated level amounted to US\$ 166.2 million, a 13% decrease in comparison to 2013, explained by less activity in the repairs segment, especially fishing boats and in shipbuilding, in addition to the effect of the foreign exchange increase when converting sales in local currency to US dollars. Notwithstanding the above, ASMAR recorded final profits of US\$ 6.5 million, equivalent to a margin of close to 4% of sales, exceeding the US\$ 6.3 million of the previous year. These results generated an EBITDA of US\$ 11.6 million, slightly lower than the US\$ 12.1 million for the same indicator in 2013, both in line with our Company's medium term projections.



It should be noted that since most of the reconstruction work at the Talcahuano shipyard has been completed, working capital should stabilize at current levels (close to US\$ 90 million), which is evidence of comfortable liquidity. That, in conjunction with a low level of debt (debt ratio/equity of 0.17) and with no direct financial debt, shows the strong and consolidated financial position of our Company, which allows us to comfortably face the challenges that might arise from undertaking large shipbuilding projects or

resultados generaron un EBITDA de US\$ 11,6 millones, levemente inferior a los US\$ 12,1 millones del mismo indicador en 2013, ambos en línea con las proyecciones de mediano plazo de nuestra Empresa.

Cabe señalar que al estar mayoritariamente concluidas las obras de reconstrucción en el astillero de Talcahuano, el capital de trabajo deberá estabilizarse en los actuales niveles (cercaos a los US\$ 90 millones), lo que da cuenta de una holgada liquidez. Esto, en conjunto con un bajo nivel de endeudamiento (razón deuda/patrimonio de 0,17 veces) y sin deuda financiera directa, representa una fuerte y consolidada posición financiera de nuestra Empresa, lo que nos permite enfrentar con tranquilidad los desafíos que pueda representar el abordar grandes proyectos de construcción naval o de otros segmentos, o el financiamiento de las inversiones requeridas para mantener o ampliar las capacidades productivas de nuestras Plantas Industriales.

ASMAR sigue siendo una empresa pujante, con motor propio, que ha sido capaz de mantener la iniciativa mediante la generación de ideas, lo que le ha permitido mantenerse como un importante actor en el desarrollo de la industria naval de Chile, tanto en el área naviera y pesquera, como, por supuesto, continuar siendo un apoyo logístico fundamental para nuestra Armada y, en paralelo, proyectarse hacia el futuro con la preparación necesaria para jugar un rol igualmente importante al que ya ha tenido a través de su historia.

projects in other segments, or from financing investments required to maintain and expand the production capacity of our Industrial Plants.

ASMAR continues to be a thriving company, with a force of its own, which has been capable of maintaining the initiative by generating new ideas, which has allowed it to continue to be an important player in the development of the shipbuilding industry in Chile, both in the shipping and fishing areas, and to continue being a fundamental logistics support for our Navy and at the same time projecting itself to the future with the necessary preparation to play a role that is equally important to the role it has had throughout its history.





Deseo dar las gracias a todos nuestros colaboradores, los cuales han sido y seguirán siendo el principal motor de la marcha y crecimiento de nuestra Empresa, a los miembros del Consejo Superior de ASMAR, que nos han brindado su apoyo permanente y, por supuesto, a todos nuestros clientes, quienes han confiado en nuestro trabajo y espíritu de servicio a lo largo de estos años.

I wish to thank all our collaborators, who have been and will continue to be the main driving force for the operation and growth of our Company, the members of the Board of Directors of ASMAR, who have provided their continuous support, and of course our customers, who have trusted our work and spirit of service throughout these years.



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***José Miguel Rivera**

Contralmirante

Rear Admiral

Subjefe del Estado Mayor General de la

Armada

*Deputy Chief of the Chilean Navy General Staff***Héctor Ureta Chinchón**

General de Brigada

Brigadier General

Representante del Comandante en Jefe del

Ejército

*Representative of the Commander in Chief of**the Army***Luis Kohler Gary**

Contralmirante

Rear Admiral

Director de Ingeniería de Sistemas Navales

*Director of Naval Systems Engineering***Claudio Cereceda Valenzuela**

Fiscal

*Board Legal Counsel***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*

DIRECCIÓN EJECUTIVA SENIOR MANAGEMENT

Andrés Fonzo Morán

Contralmirante *Rear Admiral*
Director
Executive Director

Carlos Müller Zañartu

Gerente de Recursos Humanos
Corporate Human Resources Manager

Mauricio Riquelme Quezada

Capitán de Navío *Captain*
Subdirector
Deputy Executive Director

Sergio Pérez Valdivia

Capitán de Navío AB
Captain AB
Gerente de Finanzas
Corporate Finance Manager

Cristian Cifuentes Cabello

Gerente de Planificación y Desarrollo
Corporate Manager of Planning and Development

Joaquín Varela Jenschke

Gerente Comercial Corporativo
Corporate Commercial Manager

Nelson Saavedra Segura

Auditor Corporativo
Corporate Auditor

ADMINISTRADORES DE LAS PLANTAS INDUSTRIALES

GENERAL MANAGERS OF THE INDUSTRIAL PLANTS

Damir Mandakovic Fanta

Jefe Corporativo Unidad Ingeniería de Procesos
Process Engineering Unit Corporate Head

Sidney Chellew Daydí

Capitán de Navío
Captain
Administrador ASMAR Valparaíso
ASMAR Valparaiso General Manager

Rodrigo Sazo Fernández

Secretario General y Jefe de RRPP
Secretary General and Public Relations Manager

Harold Kauer Tapia

Capitán de Navío
Captain
Administrador ASMAR Talcahuano
ASMAR Talcahuano General Manager

Cristian Cifuentes Cabello

Gerente de Asuntos Corporativos
Corporate Affairs Manager

Marcelo Mahuzier Delgado

Capitán de Navío
Captain
Administrador ASMAR Magallanes
ASMAR Magallanes General Manager

Claudio Cereceda Valenzuela

Fiscal
Corporate Legal Advisor

Mariano Fontecilla Úbeda

Gerente de Operaciones Armada
Corporate Naval Operations Manager

ANTECEDENTES

BACKGROUND

GENERALIDADES

Astilleros y Maestranzas de la Armada, ASMAR, es una empresa del Estado de administración autónoma, derecho público y patrimonio propio, creada el 6 de abril de 1960, mediante Decreto con Fuerza de Ley N° 321, la cual 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.

La organización cuenta con un Consejo Superior, la Dirección Corporativa y tres Plantas Industriales ubicadas en Valparaíso, Talcahuano (la de mayor capacidad) y Punta Arenas, las que desarrollan su actividad productiva en el área de la industria naval y de la defensa.

La misión principal de ASMAR es reparar, carenar y construir las unidades de la Armada de Chile y, con su capacidad excedente y sin afectar a su función principal, atender la reparación, carena y construcción de naves nacionales o extranjeras, procurando ser una empresa competitiva, rentable y sustentable, con instalaciones adecuadas para proyectar al

GENERAL INFORMATION

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

Its organization is composed of a Board of Directors, Corporate Management and three Industrial Plants located in Valparaíso, Talcahuano (with the greatest capacity) and Punta Arenas, which carry out their production activities in the shipbuilding and defense industry.

ASMAR’s main mission is to repair, careen and build the naval units of the Chilean Navy and, with its surplus capacity and without affecting its main duty, attend to the repairs, careening and construction of domestic or foreign vessels,



Estado de Chile como uno de los países líderes en el ámbito marítimo en Sudamérica.

Consecuentemente, durante el 2014, la Empresa estuvo avocada a cumplir, de acuerdo a lo planificado, el Plan de Reparaciones de la Armada de Chile y, asimismo, prestar servicios de mantenimiento y reparación a armadores nacionales y extranjeros, entregando proyectos tan importantes como el de recuperación de los submarinos ecuatorianos y el lanzamiento y entrega del tercer patrullero de alta mar tipo OPV-80 para la Armada de Chile, continuando con el desarrollo de los requerimientos principales, en conjunto con la Institución y el Instituto Antártico Chileno, para el desarrollo de la ingeniería básica de un buque rompehielos para la Marina, el que posteriormente se construiría en ASMAR.



endeavoring to be a competitive, profitable and sustainable company with adequate facilities to project the State of Chile as one of the leading countries in the maritime sector in South America.

Consequently, in 2014, the Company focused on complying, according to plan, with the Chilean Navy's Repairs Plan and also provide maintenance and repair services to domestic and foreign ship owners, delivering important projects such as the recovery of the Ecuadorian submarines and launching at sea and delivery of the third high seas patrol boat of the OPV-80 type to the Chilean Navy, continuing with the development of its main requirements, in conjunction with the Institution and the Instituto Antártico Chileno, to develop the basic engineering for an icebreaker for the Navy, which would subsequently be built at ASMAR.

Phases I and II of the Talcahuano Shipyard Reconstruction Project were completed this year. These phases involved the waterfront and general services, leaving the last stage pending, awaiting financing. In addition, the Company continued working looking forward, to add a post Panamax floating dock to its current facilities, which will allow it to provide services to larger ships than those it currently attends to.

Durante este período, se dio término a las Fases I y II del Proyecto de Reconstrucción del Astillero de Talcahuano que involucraban los frentes marítimos y servicios generales, quedando pendiente su última etapa, en espera del financiamiento. Además, la Empresa continuó trabajando, con una visión de futuro, para sumar un dique flotante post Panamax a sus capacidades actuales, lo que permitirá entregar servicios a buques de mayores dimensiones a los que atiende actualmente.

CAMBIOS EN EL CONSEJO SUPERIOR

Durante el 2014, cesó sus funciones como miembro del Consejo Superior, el Contralmirante Sr. Rodrigo Álvarez Aguirre, asumiendo en su remplazo el Contralmirante Sr. José Miguel Rivera.

CHANGES IN THE BOARD OF DIRECTORS

In 2014, Rear Admiral Mr. Rodrigo Álvarez Aguirre resigned from the Board of Directors and was replaced by Rear Admiral Mr. José Miguel Rivera.

ACTIVIDADES

ACTIVITIES

GESTIÓN DE RECURSOS HUMANOS Y RELACIONES LABORALES

Relaciones Laborales

Durante el año 2014, las relaciones abiertas y transparentes con las distintas organizaciones sindicales existentes dieron pie al buen clima laboral reinante dentro de la Empresa.

En el último trimestre del año, se formó un nuevo Sindicato de Trabajadores en ASMAR Magallanes.

Al 30 diciembre de 2014, 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 Talcahuano		
Sindicato de Trabajadores	593	32,7%
Sindicato de Profesionales	539	29,7%
Sindicato Empleados	447	24,7%
No sindicalizados	234	12,9%
Total	1813	100,00%
Planta Industrial Valparaíso		
Sindicalizados	136	56,2%
No sindicalizados	106	43,8%
Total	242	100,00%
Planta Industrial Magallanes		
Sindicalizados	132	78,6%
No Sindicalizados	36	21,4%
Total	168	100,0%
Total		
Sindicalizados	1847	81,5%
No Sindicalizados	420	18,5%
Total	2267	100,0%

Nota: Se excluye personal Armada destinado en ASMAR.

HUMAN RESOURCES AND LABOR RELATIONS MANAGEMENT

Labor Relations

In 2014, the open and transparent relations with the different union organizations led to a good working environment throughout the Company.

In the last quarter of the year, a new Employee Union was formed at ASMAR Magallanes.

As of December 30, 2014, the distribution of employees according to their union membership is detailed as follows:

Capacitación y Desarrollo

La capacitación y el entrenamiento constante y permanente de sus trabajadores, ha sido uno de los objetivos principales de la Empresa durante el 2014. Variados fueron los cursos, talleres y seminarios que se han desarrollado en cada una de las Plantas Industriales, con una importante participación de sus colaboradores.

En abril y mayo, se realizó el Seminario “Herramientas para la Gestión de la Organización”, dictado por la Universidad del Desarrollo, en el que participaron 45 trabajadores, entre ellos, 21 Dirigentes Sindicales de toda la Empresa. Esta actividad tuvo por objeto la necesidad de fomentar y desarrollar las competencias de sus trabajadores que les permitan interpretar antecedentes financieros, información relativa a aspectos operacionales y conocer cuáles son las variables que se deban dominar para entender la realidad de la Empresa en un momento dado.

En ASMAR Valparaíso, se llevaron a cabo un total de 78 cursos, tanto PAE (Plan Anual de Entrenamiento) como Planes Estratégicos (cursos en Inglaterra, Francia, Holanda y EE.UU.), capacitándose, a su vez, a 355 alumnos, abarcando 9.911 HH teóricas y 6.675 prácticas. Se destaca que 18 han sido OJT (On the Job Training) o cursos en cascada, objeto poder aumentar las competencias de los diferentes trabajadores con respecto a sus puestos de trabajo. Por otra parte, también se capacitó en: Operadores de Grúa-Horquilla, ASME III, Corte con Gases, Aplicación de la Norma 17025 e ISO 9001. Sobresalen los cursos orientados al área de Prevención de Riesgos, como el de Control de Pérdidas, Intervención Psicosocial y curso-taller de Perito en Accidentes Laborales.

DISTRIBUTION OF EMPLOYEES BY UNION		
Head Office		
Non-unionized	44	100.00%
Talcahuano Industrial Plant		
Workers' Union	593	32.7%
Professionals' Union	539	29.7%
Employees' Union	447	24.7%
Non-unionized	234	12.9%
<i>Total</i>	1813	100.00%
Valparaíso Industrial Plant		
Unionized	136	56.2%
Non-unionized	106	43.8%
<i>Total</i>	242	100.00%
Magallanes Industrial Plant		
Unionized	132	78.6%
Non-unionized	36	21.4%
<i>Total</i>	168	100.0%
Total		
Unionized employees	1847	81.5%
Non-unionized employees	420	18.5%
<i>Total</i>	2267	100.0%

Note: Excludes Navy employees stationed at ASMAR

Training and Development

One of the Company's main objectives during 2014 has been the constant and ongoing training and coaching of employees. The courses, workshops and seminars offered at each of the industrial plants have been varied, with significant participation from collaborators.



En cuanto al área de personal, se efectuó el curso de la normativa legal vigente adaptado a la realidad de ASMAR, orientado para la plana ejecutiva y jefes de sección.

En ASMAR Talcahuano, se diseñó un Plan Anual de Entrenamiento, cuyo objetivo es lograr que el Astillero cuente 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.

También se realizó el Plan Estratégico “Sistema de Gestión de RR.HH.”, con actividades orientadas al Plan de Relevos y al desarrollo de competencias de comunicación, trabajo en equipo y autocuidado.

Con el propósito de continuar perfeccionando a los cargos de especialidad crítica del Astillero, se realizó un programa de entrenamiento orientado a desarrollar y potenciar formalmente especialidades que satisfacen los requerimientos de la Armada.

Algunas de las capacitaciones realizadas este 2014 fueron: Homologación en Proceso de Soldadura, según la casa clasificadora Nippon Kaiji Kyokai (NKK), a 60 servidores quienes aprobaron un programa de entrenamiento y calificación en soldadura para los procesos de FCAW, SMAW y GMAW; Maniobras de Izaje Rigger II y Vibroanálisis I y II a trabajadores de la Planta Industrial de Valparaíso como de Talcahuano; certificación de 41 servidores en los procesos de Medición de Espesores por Ultrasonido (12), Inspección de Recubrimiento Pintura (7) y Análisis de Vibraciones (22),

In April and May the Seminar entitled “Organization Management Tools” was offered by Universidad del Desarrollo. Forty-five employees participated in the seminar, including 21 Company union leaders. This activity was undertaken to fulfill the need to encourage and develop skills to allow employees to interpret financial information, information related to operating aspects and in order for them to learn about the variables that they need to dominate to understand the Company’s reality at any given time.

A total of 78 courses were offered at ASMAR Valparaíso, both under the Annual Training Plan and the Strategic Plan, (courses in England, France, Holland and the United States), providing training to 355 students, encompassing 9,911 theoretical man hours and 6,675 practical man hours. It should be noted that 18 have been OJT (On the Job Training) or cascade courses, in order to increase the job-related skills of different employees in respect to their jobs. On the other hand, training was also offered on: forklift operation, ASME III, gas cutting and application of the 17025 and ISO 9001 standards. The courses that stand out are those focusing on risk prevention, loss control, psychosocial intervention and workshop - course taught by an expert on work accidents. For the personnel area, a course was offered on current legal standards adapted to ASMAR’s reality, oriented to executive levels and section heads.

The Annual Training Plan was designed at ASMAR Talcahuano. Its purpose is to ensure that the Shipyard has competent employees in each job position; therefore continuous employee training is fundamental to improving their skills, and therefore their productivity.





acreditando con estos certificados las competencias técnicas para desarrollar estos procesos en la Planta; 51 servidores participaron en cursos de Auditor Líder en Sistemas Integrados de Gestión e Interpretación de las Normas OHSAS 18001 e ISO 14001, objeto conformar un equipo líder implementador para el proceso que llevará al Astillero a la Certificación en estas Normas el año 2015; se implementó un programa de inglés, donde se capacitó a 44 trabajadores de la Planta, con el objeto de fortalecer las competencias a nivel comunicacional del idioma, en aquellas áreas del ámbito comercial, logística y producción del Astillero. Esto se focalizó en aquellos servidores que, por sus funciones, deben interactuar con personas de habla inglesa, de manera que puedan brindarles una mejor atención. También se capacitó a 68 servidores en un programa de Inglés Técnico, con el objeto de aplicar la información técnica de las actividades propias del Astillero al desarrollo de informes técnicos en ese idioma.

Se otorgaron Becas Sociales, con el apoyo de la Corporación de Capacitación y Empleo de la SOFOFA, y con los excedentes de la franquicia tributaria SENCE, se programaron cursos dirigidos fundamentalmente a las familias de los trabajadores, con el objetivo de proporcionar oportunidades de desarrollo personal y mejoramiento de sus destrezas.

Por otro lado, 11 Oficiales de Ingeniería Naval pertenecientes a sexto año en las especialidades de Mecánica y Electricidad y de quinto año de Propulsión y Poder, participaron en un programa de capacitación, con el objeto de aplicar el aprendizaje obtenido en aulas, conocer el trabajo en talleres, la estructura de la organización y las capacidades de la Empresa para enfrentar el mantenimiento de las unidades navales.

Con el apoyo de instructores internos, se continuó con la capacitación a servidores navales, en las subespecialidades de Operador de Maniobras de Entrada/Salida de Diques y Atraque de Buque (31) y de Montaje y Desmontaje de Andamios (340), objeto tener preparada a la dotación naval del Astillero para cualquier contingencia que se presente en la Planta.

A "Human Resources Management System" strategic plan was also undertaken, with activities focusing on the Replacement Plan and the development of communication skills, teamwork and self-care.

For the purpose of continuing to improve the Shipyard's critical specialty positions, a training program was carried out focusing on developing and formally empowering specialties that satisfy the Navy's requirements.

Some of the training carried out in 2014 includes: homologation in the welding process, according to rating company Nippon Kaiji Kyokai (NKK), to 60 employees who passed a welding training and qualification program for the FCAW, SMAW and GMAW processes; Rigger II hoisting maneuvers and vibro analysis I and II to employees of the Valparaíso and Talcahuano Industrial Plants; certification of 41 employees in measuring thickness using ultrasound (12), inspection of paint coating (7) and vibrations analysis (22), accrediting with these certificates the technical skills to carry out these processes at the Plant; 51 employees participated in courses for lead auditor in integrated management systems and interpretation of OHSAS 18001 and ISO 14001 standards, in order to form a leading implementing team for the process that will take the shipyard to certification in these standards in 2015; an English program was implemented where 44 Plant employees were trained, in order to strengthen competencies at a language communications level, in the commercial, logistics and production areas of the Shipyard. This focused on employees who within their duties must interact with English-speaking persons, in order to be able to provide better attention. Sixty eight employees were trained on a technical English program in order to apply the technical information inherent to the Shipyard to the development of technical reports in that language.

Social scholarships were granted, with the support of SOFOFA's Training and Employment Corporation, and with the surpluses of the SENSE tax credit. The courses were scheduled fundamentally focusing on the families of employees, in order to provide opportunities for personal development and improvement of skills.

On the other hand, 11 sixth-year Naval Engineering Officers in the Mechanical and Electricity specialties and fifth-year Propulsion and Power, participated in a training program, in order to apply the learning obtained in classrooms, learn about the work in workshops, the structure of the organization and the Company's capacity to undertake maintenance of naval units.

With the support of internal instructors, the Company continued training marine employees, on the subspecialties

A fin de mantener las nuevas Unidades de la Armada, se capacitó en el extranjero a 8 servidores, que realizaron los siguientes cursos:

- Válvulas y Servo Válvulas SS Scorpene (Francia)
- Instalación de KIT en Consola Sonar CSU 90-36 (Alemania)
- Mediciones Acústicas Submarinas y Calibración (Inglaterra)

Además, 96 alumnos

desarrollaron su práctica profesional para complementar la formación recibida en la Universidad, Instituto o Liceo y conocer la realidad laboral.

En ASMAR Magallanes, se continúa con la capacitación para el sostenimiento del sistema Vicont implementado en las unidades PSG (Patrullero de Servicio General), y el personal efectúa curso de capacitación en PLC y pantalla HMI de la línea Siemens.

Paralelamente, se realizan talleres orientados a dar a conocer a los trabajadores de la importancia del clima organizacional.

Asimismo, 40 alumnos desarrollaron sus prácticas profesionales para complementar la formación recibida en la Universidad, Instituto o Liceo y conocer la realidad laboral. Estas actividades tuvieron un costo total de M\$ 6.495.-

En la Dirección de ASMAR se invirtieron M\$ 6.261 en capacitación al personal, con un total de 927 HH ejecutadas.



of Dock Entry/Exit and Ship Mooring Maneuvers Operator (31) and Mounting and Dismounting Scaffolds (340), in order to have the marine staff of the Shipyard ready for any contingency occurring at the Plant.

In order to maintain the new Navy Units, 8 employees who were trained abroad, took the following courses:

- *SS Scorpene Valves and Servo Valves (France)*
- *Installation of KIT in the CSU 90-36 sonar console (Germany)*
- *Underwater Acoustic Measurements and Calibration (England)*

In addition, 96 students carried out their professional practices to complement the studies received in University, Institutes or Public Schools and gain knowledge of the real work environment.

At ASMAR Magallanes, the Company will continue training to support the Vicont system implemented in the General Service Patrol (PSG or "Patrullero de Servicio General") units, and employees take a training course in PLC and HMI screen of the Siemens line.

At the same time, workshops are carried out in order to inform workers about the importance of the organizational climate.

Likewise, 40 students carried out their professional practices to complement the studies received in University, Institutes or Public Schools and gain knowledge of the real work environment. These activities had a total cost of ThCh\$ 6,495.

At ASMAR Head Office ThCh\$ 6,261 were invested in employee training, with a total of 927 MH executed.

fue dirigido a los 5 Hogares que atiende el Patronato de los SS.CC. en la zona.

A través del Comité de Bienestar, se organizaron actividades recreativas para las festividades de Aniversario y Fiestas Patrias. La participación fue muy positiva, entusiasta y bien valorada por todos los trabajadores.

En el mes de noviembre, RR.HH. y la Administración tuvieron la misión de coordinar un paseo de los trabajadores al sector de Quintay, donde se impuso el ambiente de camaradería y sana entretenimiento entre los participantes.

El Servicio Social mantuvo la atención permanente de nuestros trabajadores con la finalidad de orientarlos y apoyarlos ante problemas de carácter social y económico. Se realizó un Taller de Manejo del Presupuesto Familiar para el personal que mayormente vivencia la problemática del sobreendeudamiento. A través del apoyo de una alumna en práctica de Trabajo Social se creó e implementó un stand con folletos informativos de beneficios sociales orientado a la clase media (Salud, Educación, Vivienda, Laboral). También se realizaron 3 charlas nutricionales.

Operativo de permisos de circulación y SOAP en marzo.

Servicio al Personal

Comedor: Se instalaron 3 televisores LED adicionales a los ya existentes en el Comedor General de la Planta, como medio de difusión de información relevante para el personal.
Participación Deportiva: Dentro del Comité de Bienestar de ASMAR Valparaíso, que preside el Sr. Administrador, se designó, como todos los años, a un Delegado de Deportes quien motivó la práctica y participación deportiva de los trabajadores de esta Planta Industrial.

De esta forma se fueron consolidando equipos deportivos en diferentes ramas, tales como: Voleibol mixto, Futbol, Futsal masculino y femenino, y Running.

En el año 2014, se participó en:

- “Campeonato de Futbolito Mes del Mar”, organizado por el Sernapesca Quinta Región, mayo a junio, 3º lugar.
- “Campeonato Voleibol Mixto Carozzi”, septiembre a octubre, 1º lugar.
- “Campeonato de Futsal Senior”, Caja 18 de Septiembre, 3º lugar.
- “Campeonato de Futsal Femenino”, CODELCO Ventanas, 3º lugar.
- “V Olimpiada Interempresas y Servicios Públicos”, organizado por la Ilustre Municipalidad de Viña del Mar, obteniendo el 1er lugar entre 56 empresas de la zona. Medalla de Oro en Voleibol Mixto y Brisca.

	MH OF TRAINING	COMPANY INVESTMENT(THCH\$)	SENCE CREDIT(THCH\$)
<i>Head Office</i>	927	6,261	577
<i>Valparaíso</i>	4,641	52,380	16,648
<i>Talcahuano</i>	73,503	225,877	75,134
<i>Magallanes</i>	2,939	21,702	15,304
TOTAL	82,010	306,220	107,663

Welfare Service

At ASMAR Valparaíso, the various recreational activities organized by the Service were maintained, where we highlight the traditional Children's Painting Contest in the Month of the Sea, Dance Bingo, Christmas Celebration, culminating with the solidary activity entitled "Christmas Gift" that at this time focused on the 5 Homes attended to by the "Patronato de los SS.CC." in the zone.

Through the Welfare Committee, recreational activities were organized for the Anniversary and Independence Day festivities. Participation was very positive, enthusiastic and well valued by all employees.

In November, Human Resources and Management were entrusted with the mission of coordinating an outing for employees to Quintay, where an environment of camaraderie and healthy entertainment abounded among the participants. Social Service continued with its ongoing focus on our employees in order to orient them and support them in case of problems of a social and economic nature. A Family Budget Management Workshop was offered to employees who mostly live with the problem of excess debt. Through the support of a Social Service student in practice a stand was created and implemented with informative fliers on social benefits targeting the middle class (health, education, housing, labor issues). Three nutritional lectures were also offered.

Circulation permits and SOAP insurance operation in March.



Toda esta práctica y participación deportiva de los trabajadores que han generado instancias de camaradería y sana entretenimiento, incentivaron la vida sana, tendieron a mejorar las relaciones interpersonales con la formación de equipos y potenciaron un mayor compromiso hacia la Empresa al vestir orgullosos la camiseta en representación de ASMAR.

En ASMAR Talcahuano, las actividades más relevantes del 2014 fueron las siguientes:

- Se entregaron \$ 357 millones por concepto de préstamos del Servicio de Bienestar: auxilio, asistencial y habitacionales.
- Por concepto de bonificaciones, entre ellas, salud, matrimonio, educación, nacimientos, fallecimientos, etc., se entregaron \$ 426 millones, de los cuales el 90% corresponde a bonificaciones de Vida Cámara.
- Se mantuvieron las distintas actividades recreativas que administra el Servicio de Bienestar, destacándose la Fiesta de Navidad, desarrollada con éxito dentro del Astillero, con una participación de más de 8.000 personas entre adultos y niños.
- El Servicio social desarrolló el programa anual de trabajo, orientado principalmente a las siguientes actividades:

Programa Educación y Capacitación: Se programaron un curso de preuniversitario, charlas educativas respecto a becas y créditos para la educación superior, subsidios habitacionales, manejo del presupuesto familiar y sobreendeudamiento, manejo del estrés para favorecer la calidad de vida y la productividad. Se consideró la participación de 200 personas, mano de obra directa, especialmente de talleres.

- En octubre se realizó un segundo ciclo de charlas dictado por un profesor de la Universidad del Desarrollo que participó como relator en seminario para trabajadores con la asistencia total de 85 personas.
- Se realizaron trabajos de refacción y pintura en policlínico, dormitorios y sala de estar de Hogar de Ancianos San José Obrero, comuna de Hualpén. Se obsequiaron 50 juegos de sábanas para residentes del Hogar. Se realizó actividad recreativa con animación del Conjunto Folclórico de ASMAR Talcahuano.
- Celebración Aniversario, Concursos Culturales, fiesta de Aniversario con la participación de 2.300 trabajadores, viaje a Fantasilandia y Museo MIM en Santiago, viajes a la nieve para niños y adultos, celebración Día del Niño, Gala Folclórica, Curso de Cueca, Concurso Ornamentación Fiestas Patrias, Celebración Navidad.

Servicio de alimentación: A partir del 1 de septiembre de 2014, se da inicio a nuevo contrato de alimentación por parte

Personnel Services

Lunchroom: 3 additional LED televisions were installed in the Plant's General Lunchroom, as a means to disseminate relevant employee information.

Sports Participation: the Welfare Committee for ASMAR Valparaíso, chaired by the Administrator, designated, as it does every year, a Sports Delegate who motivated sports activities and the participation of the employees of this Industrial Plant.

Thus sports teams began to consolidate in different activities, such as: mixed volleyball, soccer, men's and women's futsal and running.

In 2014 employees participated in:

- “Month of the Sea Baby Football Championship”, organized by Sernapesca V Region, from May to June, winning 3rd place.
- “Carozzi Mixed Volleyball Championship”, September to October, winning 1st place.
- “Senior Futsal Championship”, “Caja 18 de Septiembre”, winning 3rd place.
- “Women's Futsal Champeonship”, CODELCO Ventanas, winning 3rd place.
- “V Intercompany Olympics and Public Services”, organized by the Municipality of Viña del Mar. We won 1st place among 56 companies in the zone. We won a Gold Medal in Mixed Volleyball and Brisca.

All these employee sports activities and participation have generated instances of camaraderie and healthy entertainment, encouraging healthy living, and tended to improve interpersonal relationships with the formation of teams and empowered greater commitment toward the Company, with employees proudly wearing the shirt that represents ASMAR.

At ASMAR Talcahuano, the most relevant activities in 2014 were the following:

- We provided Ch\$ 357 million for the concept of Welfare Service loans: aid, assistance and housing
- The Company provided Ch\$426 million for the concept of allowances, including health, marriage, education, birth and death allowances, of which 90% corresponded to “Vida Cámara” allowances.
- Various recreational activities managed by Welfare Service remain in place, of which we highlight the Christmas Party, carried out successfully at the Shipyard, with the participation of more than 8,000 people including adults and children.



de la Empresa Concesionaria SODEXO, empresa que se adjudicó licitación pública en septiembre por un período de cinco años.

Las principales características de este contrato son la implementación de 2 autoservicios de saldad bar en Casino General, con una cobertura para atención de 1.850 personas, además de nuevas infraestructuras y equipamientos para dar atención personalizada y de calidad a nuestros usuarios.

Servicios al personal: Centro Recreativo Casas Viejas: En temporada estival, se contó con la asistencia de un total de 3.813 personas en las 9 semanas dentro de este periodo, con un total de 454 familias.

En los meses de noviembre y diciembre se efectuaron los tradicionales paseos de Centros de la Planta, conjuntamente con paseos de colegios de los hijos de los funcionarios y Reparticiones de la Armada, del cual se detalla:

En el mes de marzo se inició el proceso de regularización del Centro Recreativo en donde se presentaron distintas empresas de la zona a participar en este proceso de selección para ejecutar el proyecto, siendo adjudicada empresa EREYERRE.

Existe un 50% de avance y se espera contar en el año 2015 con la Recepción Municipal, etapa final del proceso.

Curso Natación en YMCA Concepción: Este curso, disponible para los funcionarios y su grupo familiar, se llevó a efecto entre el 26 de abril y el 30 de noviembre en YMCA Concepción, donde se recepcionaron 132 solicitudes de funcionarios, que sumados al grupo familiar inscrito, hizo un total de 274 participantes.

En ASMAR Magallanes, en el año 2014, se otorgaron préstamos asistenciales, de auxilio y habitacionales por \$48.659.000 y bonificaciones por matrimonio, nacimiento, escolaridad y fallecimiento, por \$5.910.132.



- *Social Service developed the annual work program, focused mainly on the following activities:*

Education and Training Program: A pre-university course was scheduled, as were educational lectures regarding scholarships and higher education loans, housing subsidies, handling of family budgets and excess debt, stress management to improve quality of life and productivity. The participation of 200 people was considered, direct labor, especially workshops.

- *In October we carried out the second cycle of lectures provided by a professor at Universidad del Desarrollo who participated as a speaker in the seminar for employees with total attendance of 85 people.*
- *The polyclinic, bedrooms and living room of the San José Obrero Nursing Home in the community of Hualpén were refurbished and painted. Fifty sets of sheets were given for the Home's residents. A recreational activity was organized, which was animated by the ASMAR Talcahuano Folklore Group.*
- *Anniversary celebration, cultural contests, anniversary party with the participation of 2,300 employees, trip to Fantasilandia and the MIM Museum in Santiago, trips to the snow for kids and adults, Children's Day celebration, Folklore gala event, Cueca lessons, Independence Day decoration contest, Christmas Party.*

Food service: As of September 1, 2014, a new food contract began with SODEXO Concessionary Company, which was awarded the public tender in September for a 5-year period.

The main characteristics of this contract are implementation of two self-service salad bars in the General Canteen, with capacity to attend to 1,850 people, in addition to new infrastructure and equipment to provide personalized, quality attention to our users.

Personnel services: Casas Viejas Recreation Center: in the summer 3,813 persons visited in the 9 weeks of the season, a total of 454 families.



Se cuenta con un Seguro Médico en el cual el servicio de bienestar aportó por el año 2014 un monto de \$ 43.493.918 en beneficio de sus afiliados, con el objeto de solventar parte del copago por concepto de enfermedad.

Se efectuaron diversas actividades deportivas y culturales dirigidas a los socios y sus grupos familiares, entre las que podemos destacar café concert para damas cuya finalidad es integrar a las cónyuges a nuestras actividades, actividad en piscina para hijos y cónyuges de nuestros socios, participación en Campeonatos de Pesca y la fiesta de navidad.

ASMAR Magallanes tiene casas fiscales, gimnasio, sala multipropósito y cabañas las cuales van en directo beneficio de sus trabajadores, administradas por el Bienestar a bajo costo para el trabajador.

En cuanto a la alimentación, existe una constante preocupación de que el trabajador reciba un buen servicio, en los diferentes tipos de servicios que se solicitan.

Durante el año 2014, se le ha asignado un espacio en nuestras dependencias a 2 agrupaciones ligadas a nuestra empresa: club adulto mayor de ex trabajadores de ASMAR cuyo propósito es no perder el contacto una vez retirado de la Empresa, efectuando actividades recreativas y un grupo de señoritas cónyuges, madres de trabajadores con el fin de efectuar cursos de manualidades, reuniones de camaradería, etc.

Para el personal femenino que trabaja en ASMAR, durante el año 2014, se efectuaron celebraciones como la celebración del Día de la Mujer y el Día de la Secretaria.

En ASMAR Dirección, el día 19 de diciembre de 2014, se realizó la Fiesta de Navidad para los hijos del personal de

In November and December the traditional tours of the Plant Centers were carried out in conjunction with school tours for the children of employees and Navy Departments, detailed below:

In March the Company began the process of regularizing the Recreation Centre where different companies in the zone presented themselves to participate in the selection process to carry out the project, which was awarded to ERREYERRE.

Progress is at 50% and the Company expects to have Municipal Reception in 2015, which is the final stage of the process.

Swimming Classes at the YMCA in Concepción: This course, which is available to employees and their families, took place from April 26 to November 30, at the YMCA in Concepción. One hundred thirty two requests from employees were received which added to the registered family groups, totals 274 participants.

In 2014, at ASMAR Magallanes, assistance, aid and housing loans were granted for a total of Ch\$48,659,000 and marriage, birth, schooling and death allowances were paid in the amount of Ch\$5,910,132.

There is medical insurance in which the welfare service contributed the amount of Ch\$ 43,493,918 in 2014 in employee benefits in order to cover part of employee copayment for the concept of illnesses.

Various sports and cultural activities were carried out focusing on members and their family groups, including a café concert for ladies whose purpose was to integrate the spouses in our activities, pool activities for the children and spouses of our members, participation in a Fishing Championship and the Christmas Party.

ASMAR Magallanes has government housing, gymnasium, multipurpose room and cabins which directly benefit its employees, and are managed by Welfare at low cost to the employee.

la Dirección de ASMAR, en la comuna de Olmué, en la cual participaron los niños con sus padres. La actividad fue cerrada con la entrega de los regalos y bolsa de golosinas por parte del Viejo Pascuero.

Beneficios Económicos Servicio de Bienestar: (Período del 1 de enero al 31 diciembre 2014)



PRÉSTAMOS	Nº	DIRECCIÓN	Nº	VALPARAÍSO	Nº	TALCAHUANO	Nº	MAGALLANES	Nº	TOTAL
Médicos	1	215.000	13	7.464.518	41	27.892.708	5	3.910.000	60	39.482.226
Auxilio	5	3.573.920	68	29.552.940	439	286.599.973	54	28.904.000	566	348.630.833
Habitacional	2	5.065.000	6	11.926.201	18	42.552.500	7	16.620.000	33	76.163.701
Total	8	8.853.920	87	48.943.659	498	357.045.181	66	49.434.000	659	464.276.760
BONIFICACIONES	Nº	DIRECCIÓN	Nº	VALPARAÍSO	Nº	TALCAHUANO	Nº	MAGALLANES	Nº	TOTAL
Matrimonio	0	0	6	832.130	29	4.054.215	5	686.991	40	5.573.336
Nacimiento	1	72.570	23	1.625.568	63	4.402.580	4	290.280	91	6.390.998
Fallecimiento	1	406.389	1	406.389	6	2.293.197	0	0	8	3.105.975
Educación	52	1.408.836	258	6.989.994	2.025	54.863.325	182	4.932.861	2.517	68.195.016
Siniestros	1	541.852	3	1.664.260	5	1.204.654	0	0	9	3.410.766
Seg. Salud	952	12.491.242	3.872	50.725.450	27.471	359.502.021	2.457	32.175.866	34.752	454.894.579
Total	1.007	14.920.889	4.163	62.243.791	29.599	426.319.992	2.648	38.085.998	37.417	541.570.670



Regarding meals, there is an ongoing effort made in order for the employee to receive good service, in the different types of services that are requested.

In 2014, space has been allocated in our facilities to two groups related to our Company: the seniors club of former ASMAR employees, whose purpose is for them not to lose contact after they retire from the Company, and offers recreational activities and a women's group for spouses or mothers of employees, which offers handicraft courses, fellowship meetings, etc.

For female employees working at ASMAR, in 2014 there were celebrations such as Women's Day and Secretary's Day.

On December 19, 2014, at ASMAR's Head Office, a Christmas Party was organized for the sons and daughters of employees at the ASMAR Head Office, in the community of Olmué, where children participated with their parents. The activity closed with Santa Claus delivering gifts and candy bags.

Prevención de Riesgos y Medio Ambiente

Las estadísticas de accidentes y enfermedades profesionales durante el año 2014 son:

	VALPARAISO	TALCAHUANO	MAGALLANES	CORPORATIVO
Accidentes del Trabajo	25	114	9	148
Accidentes de Trayecto	1	17	0	18
Enfermedades Profesionales	0	7	0	7
Días Perdidos	376	2.507	117	3.000
Promedio de Trabajadores	353	2.469	227	3.049
HH Trabajadas	628.094	4.877.177	443.078	5.948.289
Frecuencia	39.80	23.4	20.3	24.9
Gravedad	598.64	514.1	264.1	504.3
Accidentalidad	7.08 %	4.6 %	4.0 %	4.8 %
Siniestralidad	106.48 %	101.5 %	51.6 %	98.4 %

Nota: El año 2014 se produce una disminución de un 6 % respecto al año anterior en todos los parámetros evaluados. Destaca la disminución del número de accidentes (5%) y los días perdidos (7%).

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, contempló Seminarios y Talleres a Ejecutivos, Jefes de Departamento, Jefes de Taller, Supervisores y trabajadores en materia comunicacionales de Liderazgo y de Autocuidado.



Economic Benefits of the Welfare Service: (Period from January 1 to December 31, 2014)

LOANS	NO.	HEAD OFFICE	NO.	VALPARAÍSO	NO.	TALCAHUANO	NO.	MAGALLANES	NO.	TOTAL
Medical	1	215,000	13	7,464,518	41	27,892,708	5	3,910,000	60	39,482,226
Aid	5	3,573,920	68	29,552,940	439	286,599,973	54	28,904,000	566	348,630,833
Housing	2	5,065,000	6	11,926,201	18	42,552,500	7	16,620,000	33	76,163,701
Total	8	8,853,920	87	48,943,659	498	357,045,181	66	49,434,000	659	464,276,760
ALLOWANCES	NO.	HEAD OFFICE	NO.	VALPARAÍSO	NO.	TALCAHUANO	NO.	MAGALLANES	NO.	TOTAL
Marriage	0	0	6	832,130	29	4,054,215	5	686,991	40	5,573,336
Birth	1	72,570	23	1,625,568	63	4,402,580	4	290,280	91	6,390,998
Death	1	406,389	1	406,389	6	2,293,197	0	0	8	3,105,975
Education	52	1,408,836	258	6,989,994	2,025	54,863,325	182	4,932,861	2,517	68,195,016
Casualties	1	541,852	3	1,664,260	5	1,204,654	0	0	9	3,410,766
Health Insurance	952	12,491,242	3,872	50,725,450	27,471	359,502,021	2,457	32,175,866	34,752	454,894,579
Total	1,007	14,920,889	4,163	62,243,791	29,599	426,319,992	2,648	38,085,998	37,417	541,570,670

Risk prevention and the environment

Statistics on accidents and professional illnesses during 2014 are:

	VALPARAÍSO	TALCAHUANO	MAGALLANES	CORPORATE
Work accidents	25	114	9	148
Accidents in transit	1	17	0	18
Professional illnesses	0	7	0	7
Days lost	376	2,507	117	3,000
Average employees	353	2,469	227	3,049
Man hours worked	628,094	4,877,177	443,078	5,948,289
Frequency	39.80	23.4	20.3	24.9
Seriousness	598.64	514.1	264.1	504.3
Accidents	7.08 %	4.6 %	4.0 %	4.8 %
Claims	106.48 %	101.5 %	51.6 %	98.4 %

El Consejo Nacional de Seguridad de Chile, entre los días 30 de septiembre y 3 de octubre del año 2014, realizó la XVII Jornada Nacional de Prevención de Accidentes y Salud Ocupacional- JORNAPRASO - donde ASMAR participó en el capítulo Actividades Marítimo Portuarias, destacando los siguientes trabajos presentados por profesionales de ASMAR Talcahuano:

- Título: “Consideraciones para el retiro de asbestos desde instalaciones y naves en el astillero de ASMAR Talcahuano, Autores: Sres. Ivette González, Luis Palma Llanos y Renzo Tapia Chandía.
- Título: “Proyecto de alerta temprana de accidentes laborales, aplicable al Astillero ASMAR Talcahuano”. Autor: Sr. Mario Ávila Reyes.
- Título: “Atención Emergencia Incendio FG Hércules – 2007”, Autores: Sres. Mario Ávila Reyes y Patricio Obregón Valverde.

Con el propósito de fomentar una Cultura Preventiva y de Autocuidado, se realizan dos presentaciones teatrales en la Planta de ASMAR Talcahuano, relacionadas con temas de la seguridad laboral y los efectos de estos siniestros en la vida familiar del trabajador.

El Trabajo de los Comité Paritario de Higiene y Seguridad durante el año 2014 ha generado un gran apoyo al avance de la Prevención de Riesgos, mejoramiento en calidad de vida de los trabajadores, cumpliéndose el 100 % de los acuerdos tomados.

Se han mantenido los programas de capacitación en las tres Plantas Industriales, destacándose los cursos de Control de Pérdidas y de Auditor Líder en Sistemas Integrados de Gestión.

Note: In 2014 there was a 6% decrease in comparison to the previous year in all the parameters evaluated. We emphasize the decrease in the number of accidents (5%) and days lost (7%).

During this year we continued with the training program in conjunction with the insurance organization that administers the Work Accidents and Professional Illnesses Law Insurance, contemplating seminars and executive workshops, department heads, workshop managers, supervisors and employees on communicational, leadership and self-care issues.

From September 30 to October 3, 2014, the Chilean Security Council held the XVII National Accident Prevention and Occupational Health Session (JORNAPRASO) - where ASMAR participated in the Port Marine Activities chapter, highlighting the following work presented by the professionals of ASMAR Talcahuano:

- Title: “Considerations for removal of asbestos from facilities and vessels at the ASMAR Talcahuano shipyard, Authors: Ivette González, Luis Palma Llanos and Renzo Tapia Chandia.
- Title: “Work Accidents Early Warning Project, applicable to the ASMAR Talcahuano Shipyard”. Author: Mario Ávila Reyes.
- Title: “FG Hércules Fire Emergency Attention – 2007”, Authors: Mario Ávila Reyes and Patricio Obregón Valverde.

Two plays were presented for the purpose of encouraging prevention consciousness and self-care at the ASMAR Talcahuano Plant, related to labor safety issues and the effects of these accidents on the family lives of employees.



Se ha dado cumplimiento a las normativas legales, en relación a los Protocolos emanados de la SEREMI DE SALUD, y en conjunto con la Mutual IST.

Se ha efectuado capacitación, tomado muestras de exposición a sílice en los procesos de arenado; se ha realizado mediciones cuantitativas y cualitativas bajo el Protocolo de Exposición a Ruido “Prexor”, del personal expuesto.

En lo que respecta a lesiones músculo-esqueléticas, se han evaluado puestos de trabajo, apoyados por personal especialista en Ergonomía del IST.

Se ha diseñado un programa de promoción y prevención de salud en ASMAR Dirección, dirigido a todos los trabajadores de la empresa, de carácter voluntario, y que esperamos dar inicio durante el año 2015.

El año 2014, se ha continuado con el 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 de Valparaíso, que ya se encuentra certificada en ambas normas desde el 2008 y 2011, respectivamente.

Medio Ambiente

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

A contar de mayo del 2014, ASMAR da inicio al procedimiento de ingreso, a través del Sistema de Ventanilla Única del Ministerio del Medio Ambiente, del reporte de emisiones, residuos y/o transferencias de contaminantes, según lo establecido en el Decreto N°1 del 2 de enero de 2013 que “Aprueba el Reglamento del Registro de

The work of the Joint Committee on Hygiene and Safety in 2014 has been very supportive of the progress in risk prevention and of improving the quality of life of employees, fulfilling 100% of the agreements taken on.

The training programs have continued at the three Industrial Plants, where we highlight Loss Control and Leading Auditor courses in integrated management systems.

Legal standards have been fulfilled, in relation to the protocols issued by the HEALTH SEREMI, and in conjunction with Mutual IST.

The Company has offered training, it has taken samples of exposure to silica in the sandblasting processes and quantitative and qualitative measurements have been taken under the “Prexor” Noise Exposure Protocol, for exposed employees.

Regarding muscle - skeletal injuries, job positions have been assessed, with the support of employees specializing in Ergonomics at IST.

A voluntary health promotion and prevention program has been launched at the ASMAR Head Office, targeting all Company employees, which we expect to begin in 2015.

In 2014, we have continued with the process of implementation of OHSAS 18.001: 2007 (Occupational Safety and Health Administration System) and ISO 14.001:2004 (Environmental Management System) standards for the Talcahuano and Magallanes plants, following the experience at the Valparaíso Plant, since it has already been certified in both standards since 2008 and 2011, respectively.

Environment

ASMAR complies with the environmental standards established by competent authorities.

As of May 2014, ASMAR began the procedure for entering the report on emissions, residues and/or pollutant release, through the One-stop System of the Ministry of the Environment, in accordance with Decree No. 1 of January 2, 2013 which “Approves the Regulations of the Pollutant Release and Transfer Registry, PRTR” and Exempt Resolution No.1.139 dated December 30, 2013 “Approves

Emisiones y Transferencias de Contaminantes, RETC” y la Resolución Exenta N°1.139 del 30 de Diciembre de 2013 “Aprueba Norma Básica para Aplicación del Reglamento del Registro de Emisiones y Transferencias de Contaminantes, RETC”. De esta forma, el Director de ASMAR designa, ante notario, como “Encargado de Establecimiento (RETC)” a los Administradores de las tres Plantas Industriales.

Basic Standard for the Application of the Pollutant Release and Transfer Registry, PRTR”. In this manner the Director of ASMAR designates the Managers of the three Industrial Plants as the person “In Charge of Establishment (PRTR) ”.

Situación de ASMAR en el año 2014

Cuerpo Normativo	Cumplimiento actual de ASMAR			Cumplimiento RETC «Obligatorio»
	V	T	M	
D.S 609/1998 MOP (Establece norma de emisión para la regulación de contaminantes asociados a las descargas de residuos industriales líquidos a sistemas de alcantarillado)	N/A	C 100 %	C 80 %	A partir del 2 de mayo del 2014
D.S 90/2000 MINSEGPRES (Norma de emisión para la regulación de contaminantes asociados a las descargas de residuos líquidos a aguas marinas y continentales superficiales)	N/A	C 100 %	C 100 %	A partir del 2 de mayo del 2014
D.S 46/2002 MINSEGPRES (Norma de emisión de residuos líquidos a aguas subterráneas)	N/A	N/A	N/A	A partir del 2 de mayo del 2014
D.S 148/2004 MINSAL (Reglamento sanitario sobre manejo de residuos peligrosos)	C 100 %	C 100 %	C 100 %	A partir del 2 de mayo del 2014
D.S 138/2005 MINSAL (Establece obligación de declarar emisiones que indica)	N/A	C 100 %	C 100 %	Hasta el 30 de abril 2015
D.S 4/2009 MINSEGPRES (Establece norma de emisión de material particulado a fuentes estacionarias puntuales y grupales)	N/A	N/A	N/A	A partir del 2 de mayo del 2014
D.S 1/2013 MMA art. 26, 27 y 28 (Aprueba reglamento del registro de emisiones y transferencias de contaminantes, RETC)	-	-	-	Hasta el 30 de marzo del 2015 (Marcha Blanca)

Las Plantas Industriales han mantenido sus actividades medio ambientales propias, donde destacan:

- ASMAR Valparaíso establece un convenio con empresa GESAM para el retiro y disposición final de los residuos no peligrosos y peligrosos.
Se declaran 23 documentos en SIDREP (Sistema de Declaración y Seguimiento de Residuos Peligrosos).
- ASMAR Talcahuano revisa y actualiza el Plan de Manejo D.S. N° 148 “Reglamento sanitario sobre manejo de residuos peligrosos”.
Se implementa “Matriz de Cumplimiento Normativo de Medio Ambiente” a los talleres de Calderas y Cañerías, Mecánica de Armamentos, Electrónica y Laboratorio de Calibración.



Situation of ASMAR in 2014

Description	ASMAR's current compliance			PRTR compliance «Mandatory»
	V	T	M	
D.S 609/1998 MOP <i>(Establishes release standards to regulate pollutants associated to releasing liquid industrial waste into the sewage systems)</i>	N/A	C 100 %	C 80 %	As of May 2, 2014
D.S 90/2000 MINSEGPRES <i>(Standard to regulate release of pollutants associated to releasing liquid waste into marine and superficial continental waters)</i>	N/A	C 100 %	C 100 %	As of May 2, 2014
D.S 46/2002 MINSEGPRES <i>(Standard on releasing liquid waste into underground waters)</i>	N/A	N/A	N/A	As of May 2, 2014
D.S 148/2004 MINSAL <i>(Health regulation regarding handling of hazardous waste)</i>	C 100 %	C 100 %	C 100 %	As of May 2, 2014
D.S 138/2005 MINSAL <i>(Establishes the obligation to declare indicated release)</i>	N/A	C 100 %	C 100 %	Up to April 30, 2015
D.S 4/2009 MINSEGPRES <i>(Establishes standard on release of particulate materials to specific and group stationary sources)</i>	N/A	N/A	N/A	As of May 2, 2014
D.S 1/2013 MMA art. 26, 27 & 28 <i>(Approves regulation on pollutants release and transfer registry, PRTR)</i>	-	-	-	Up to March 30, 2015 <i>(Trial Basis)</i>

- ASMAR Magallanes refuerza instrucciones al personal sobre etiquetado y almacenamiento de productos químicos.
Se envía 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 durante el año 2014.
Se declara al Ministerio de Interior el uso de sustancias controladas utilizadas en ASMAR Magallanes.
Se continuó aplicando la “Gestión de Impactos Ambientales Significativos de las Actividades de ASMAR”, a todos los centros de costo de Producción y Gestión, objeto detectar evidencias potenciales o existentes que pueden llegar a generar un daño medioambiental. Se continuó con programa de trabajo para implementar sistema de gestión ambiental junto con el Departamento de Ingeniería de Procesos e IST.
Se elaboró Plan de Manejo de Residuos Domésticos para el Centro Recreativo de San Juan.

The Industrial Plants have maintained their own environmental activities, especially:

- ASMAR Valparaíso established an agreement with GESAM for pickup and ultimate disposal of non-hazardous and hazardous waste.

Twenty three documents were declared in the System for Declaration and Follow-up of Dangerous Waste, SIDREP (“Sistema de Declaración y Seguimiento de Residuos Peligrosos”).

- ASMAR Talcahuano reviewed and updated the D.S. No. 148 “Health regulation on handling of hazardous waste” Management Plan.
Implementation of “Environmental Standards Compliance Matrix” in the boiler and pipes, armament mechanics, and electronics workshops and in the calibration lab.



GESTIÓN DE PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

Planificación

El Consejo Superior aprobó el documento de Planificación Estratégica para el período 2014-2016, que contiene las metas y programas de acción de ASMAR para el trienio, poniéndose en vigencia con fecha 12 de junio de 2014.

Inversiones

Reconstrucción de frentes marítimos de la Planta de Talcahuano

Conforme lo planificado, durante el año 2014, ASMAR dio término exitosamente a las obras del proyecto “Recuperación de los Frentes Marítimos” en sus Fases I y II, que constituyen las etapas prioritarias del Proyecto de Reconstrucción de la Planta ASMAR Talcahuano. Es así como, mediante una inversión cercana a los 220 millones de dólares, y en tiempo récord, se han reconstruido los Molos 0210, 0310, 0330, 0340 con sus respectivos servicios asociados: agua potable, alcantarillado, agua contra incendios, aire comprimido, ductos para telefonía y datos, poder eléctrico tanto en 50 como en 60 Hz.

Complementando las obras indicadas, se construyeron y entregaron al servicio seis nuevas subestaciones y dos convertidores de frecuencia en el Nuevo Edificio de Poder, los que, sumados al convertidor existente, reubicado en dicho edificio, alcanzan una potencia de 3750 Kw recuperando el 100% de la potencia disponible con anterioridad al sismo del 27/F. En 50 Hz, las nuevas instalaciones alcanzan una potencia instalada de 23.950 KVA.

Para atender la demanda de punta y los requerimientos de emergencia, se habilitó en el Edificio de Poder, una planta de generación eléctrica con transferencia automática, consistente en cuatro generadores con capacidad de aporte total de 4576 Kw.

Para la generación de aire comprimido, se construyeron y se encuentran operando dos Salas con dos y tres nuevos compresores, respectivamente, cuya capacidad en conjunto alcanza a 9700 CFM, aproximadamente.

- ASMAR Magallanes reinforces employee instruction on labeling and storage of chemical products.

A request was filed with the Health SEREMI for the treatment and disposal of solid industrial waste for generators, in order to remove and dispose of metal scrap waste during 2014.

The Company declared the use of controlled substances at ASMAR Magallanes to the Ministry of the Interior.

The Company continued applying “Management of Significant Environmental Impact on the Activities of ASMAR”, to all production and management cost centers, in order to detect potential or existing evidence that they could cause environmental damage. The work program to implement the environmental management system in conjunction with the Process Engineering Department and IST continued.

A Domestic Waste Handling Plan was prepared for the San Juan Recreation Center.

PLANNING AND DEVELOPMENT MANAGEMENT

Planning

The Board of Directors approved the Strategic Planning document for the 2014-2016 period, which contains ASMAR's goals and action program for the three-year period, which was put into effect on June 12, 2014.

Investments

Reconstruction of the Talcahuano Plant waterfronts

As planned, in 2014, ASMAR successfully finished the work of Phases I and II of the “Waterfront Recovery” project, which constitute the priority stages of the ASMAR Talcahuano Plant Reconstruction Project. Thus, with an investment of close to US\$ 220 million and in record time the Company has rebuilt Breakwaters 0210, 0310, 0330 and 0340 with their respective associated services: drinking water, sewerage, firefighting water, compressed air, telephone and data ducts, and electrical power in both 50 and 60 Hz.

Complementing the mentioned work, six new substations and two frequency converters were built and delivered into service at the New Power Building, which added to the existing converter, relocated in that building, amount to 3750 Kw recovering 100% of power available before the earthquake of 27/F. In 50 Hz, the new facilities have an installed capacity of 23,950 KVA.

In order to cover the peak demand and emergency requirements, the Company enabled the Power Plant, an electrical generation plant with automatic transfer, consisting of 4 generators with total contribution capacity of 4576 Kw.

Desde el punto de vista del combate de incendios, los nuevos muelles cuentan con 15 estaciones de entrega distribuidas en monolitos a lo largo del frente de atraque. La red de agua contra incendios de los muelles es alimentada desde una sala de bombas, construida en el sector del Molo 0210, equipada con dos bombas eléctricas, capaces de suministrar un total de 64 lt/seg a 100 psi. Tanto las nuevas subestaciones como el edificio de poder y las salas de compresores están dotados de detectores de humo y sus respectivas alarmas fueron centralizadas en las instalaciones de la Brigada de Incendios. De igual manera, las nuevas subestaciones y el Edificio de Poder están equipados con sistema de alarmas centralizadas en Seguridad Planta.

En paralelo con la construcción y puesta en servicio de las instalaciones ya indicadas, se ejecutaron las obras correspondientes al Muelle 331 y la estabilización del Molo Marinao, con objeto de optimizar el apoyo terrestre a la operatividad de los diques flotantes y asegurar la estabilidad de los rellenos de estribor del Dique Seco N° 2, amenazada por la falla del Molo Marinao como consecuencia del sismo. Con el término de las Fases I y II del “Proyecto Recuperación de los Frentes Marítimos”, ASMAR deja definitivamente atrás la tragedia del 27/F y cierra un ciclo de gran esfuerzo técnico y económico que le permitió levantar y poner en servicio, en tan solo tres años y medio, 970 metros de muelle, con sus respectivas redes de servicio y recuperar su capacidad para efectuar mantenimiento de nivel 2 y 3 a las unidades de la Armada.

Queda pendiente la ejecución de la Fase III, la que no se ha podido ejecutar por falta de financiamiento.

Inversiones en infraestructura y equipamiento

En la Planta de Talcahuano, las principales inversiones fueron la contratación de la primera etapa de la remodelación de las instalaciones que ocupará el Taller de Calderas y Cañerías (anteriormente almacenes), el término de la ingeniería básica para la instalación de un dique flotante tipo Panamax y la continuación de la recuperación de las redes eléctricas dañadas en el sismo de 2010, principalmente las redes de corrientes débiles de los Molos 310, 330 y 340 y de los monolitos del Muelle Ugarte, 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 la contratación de la construcción de una sala de armado para motores MTU, el mejoramiento del circuito de fuerza eléctrica del taller de electricidad y la remodelación y equipamiento del laboratorio de breakers, más la adquisición de un equipo analizador para el diagnóstico y mantenimiento de motores eléctricos y de un tractor, así como la reposición de equipos menores e instrumentos de medición.

Two rooms were built and are operating for the generation of compressed air, with two and three new compressors, respectively, whose joint capacity reaches approximately 9700 CFM.

From a fire-fighting point of view, the new docks have 15 delivery stations distributed in monoliths throughout the docking front. The fire-fighting water network of the docks is fed from a pump room, built in the sector of the 0210 Breakwater, equipped with two electrical pumps, with capacity for a total of 64 lt/sec at 100 psi. The new substations, the power building and compressor rooms are equipped with smoke detectors and their respective alarms are centralized in the facilities of the Fire Brigade. In the same manner, the new substations and the Power Building are equipped with centralized alarms in Plant Security.

Parallel to the construction and placement in service of the mentioned facilities, the work corresponding to Dock 331 and stabilization of the Marinao Breakwater was undertaken in order to optimize land support and the operation of the floating docks and ensure the stability of the starboard fill of Dry Dock No. 2, threatened by the failure in the Marinao Breakwater as a consequence of the earthquake.

With the completion of Phases I and II of the “Breakwater Recovery Project”, ASMAR finally leaves the tragedy of 27/F behind and closes a cycle of great technical and economic effort that allowed it to build and place in service, 970 meters of dock, with their respective service networks in only three and a half years, and recover its capacity to carry out level 2 and 3 maintenance on the Navy's units.

The execution of Phase III is still pending, and has not been able to be undertaken due to lack of financing.

Investment in infrastructure and equipment

At the Talcahuano Plant, the main investments were the contracting of the first stage of remodeling of the facilities that the Boiler and Pipes Workshop will occupy (previously warehouses), the completion of the basic engineering for the installation of a Panamax-type floating dock and continuing





En la Planta de Magallanes, se efectuaron inversiones en las adquisiciones de un torno paralelo, de una curvadora hidráulica de perfiles y de un winche neumático de 16,7 toneladas para la maniobra de transferencia en varadero, más la contratación de un sistema de detección temprana de incendio y de un circuito cerrado de TV para vigilancia diurna y nocturna, junto a varios proyectos de reposición de equipos e instrumentos.

GESTIÓN DE ASUNTOS CORPORATIVOS

Plataforma Logística

ASMAR en su permanente 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 emplazarán dos de los tres accesos definitivos proyectados. En el transcurso del periodo 2011-2012 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".

En relación a este proyecto, el presente año, los esfuerzos de ASMAR se centraron en que las autoridades correspondientes prioricen el financiamiento para la construcción del tercer acceso al Proyecto Plataforma Logística, además de promover la conexión a San Vicente desde la Ruta Interportuaria y su contemplada ampliación a doble calzada, iniciativas concordantes con la normativa del Plan Regulador Metropolitano vigente.

Por otra parte, ASMAR encargó un estudio de diagnóstico, orientado a la determinación de brechas entre oferta y demanda en el sector logístico de la Octava Región, conjuntamente con una propuesta de plan comercial, el cual se espera esté finalizado en el transcurso del próximo año.

with the recovery of the electrical networks damaged in the 2010 earthquake, mainly the weak current networks of the 310, 330 and 340 Breakwaters and of the breakwaters of the Ugarte Dock, in addition to various projects focusing on replacing equipment, instruments and tools, as well as on the renovation of information equipment and general use software.

At the Valparaíso Plant, the main investments were the contract for the construction of an MTU motor assembly room, improvement of the electrical power circuit of the electricity workshop and remodeling of the breakers lab, plus the acquisition of an analyzer unit for diagnosis and maintenance of electric motors and a tractor, as well as replacement of smaller equipment and measurement instruments.

At the Magallanes Plant, investments were made to acquire a parallel lathe, a hydraulic profile bender and a pneumatic 16.7 ton winch for slipway transfer maneuvers, plus the hiring of an early fire detection system and a closed TV circuit for day and night surveillance, together with other 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 two of the three final projected accesses would be located. In the 2011-2012 period, the Ministry of Public Works ("MOP") - 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 Logistics Platform, Province of Concepción, Bio-Bio Region" project.

ASMAR's efforts during this year centered on making the corresponding authorities prioritize financing for the construction of the third access to the Logistics Platform Project, in addition to promoting the connection to San Vicente from the Inter-port Route and its contemplated expansion to two lanes, initiatives that are in accordance with the current Metropolitan Regulator Plan standards.

ASMAR also engaged a diagnostic study, focusing on determining the breach between supply and demand in the



Seguros

Se mantienen vigentes los programas de seguros terrestres y marítimos de ASMAR, para el periodo 2014-2015, lo que permite resguardar razonablemente los bienes físicos de la Empresa y responsabilidades de ASMAR ante nuestros clientes.

Participan en los riesgos a los cuales está expuesto ASMAR, importantes compañías aseguradoras del mercado local.

En el transcurso del período 2014, como un hito importante en esta materia, se logró cerrar las liquidaciones de seguros pendientes en el área de construcción naval, relacionados con el siniestro del 27/F.

GESTIÓN DE CALIDAD

Ingeniería de Procesos

Los astilleros de Valparaíso, Talcahuano, Magallanes, y la Dirección Corporativa renovaron 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 recertificación efectuadas por el Lloyd’s Register Quality Assurance (L.R.Q.A.) en noviembre y diciembre de 2014. Esta renovación tiene vigencia hasta fines de 2017, la que debe ser mantenida en auditorías semestrales durante el período.

En el caso del astillero de Valparaíso, éste renovó 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 2017. Asimismo, este astillero cuenta con su Laboratorio de Patrones acreditado por el Instituto Nacional de Normalización - INN, en las magnitudes de Presión, Temperatura y Eléctricas, luego de efectuar auditorías a los procesos en forma periódica bajo la Norma NCh-ISO 17025. Of 2005 “Requisitos generales para la competencia de los laboratorios de ensayo y calibración”, lo que permite garantizar la competencia del laboratorio para asegurar que sus procesos de calibramiento se llevan a cabo con metodologías acreditadas para asegurar resultados confiables.

logistics sector of the VIII Region, jointly with a commercial Plan proposal which is expected to be completed during the next year.

Insurance

The terrestrial and marine insurance programs of ASMAR for the 2014-2015 period are maintained, which allows reasonable safeguarding of the Company's property and the responsibilities of ASMAR toward its customers.

Important insurance companies in the local market participate in the risks that ASMAR is exposed to.

During 2014, as a significant landmark in this matter, pending insurance adjustments were closed in the shipbuilding area, related to the 27/F claim.

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 November and December 2014. This renewal is in force until the end of 2017, and must be maintained in biannual audits during the period.

The Valparaíso shipyard also renewed its certification under the OHSAS 18001:2007 “Occupational Health and Safety Administration System” standard and the ISO 14001:2004 “Environmental Management System” standard, both in force until December 2017. This shipyard also has a Standards Laboratory accredited by the “Instituto Nacional de Normalización” - INN, in respect to pressure, temperature and electrical magnitude, 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.

The Calibration Laboratory at ASMAR Talcahuano continues to be in the process of recovering its accreditation, by adjusting the documentation of its management system and correcting different aspects of its processes in order to solve the various observations sent by the INN. The accreditation it had before 27/F is foreseen to be recovered in the last week of June 2015, in respect to longitude, pressure, torque and electrical magnitudes, and the temperature magnitude is being added.

El Laboratorio de Calibración de ASMAR Talcahuano continúa en el proceso de recuperar la acreditación, para lo cual ha estado adecuando la documentación de su sistema de gestión, y corrigiendo diferentes aspectos de sus procesos para dar solución a las diversas observaciones que hizo llegar el INN, luego de que esta Planta Industrial presentara la postulación respectiva. La auditoría de acreditación del INN está prevista para la última semana de junio del 2015, ocasión en la que se espera recuperar la acreditación que se tenía antes del 27/F en las magnitudes Longitud, Presión, Torque y Eléctricas, y a lo cual se está agregando la magnitud Temperatura.

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 agosto de 2019, respectivamente.

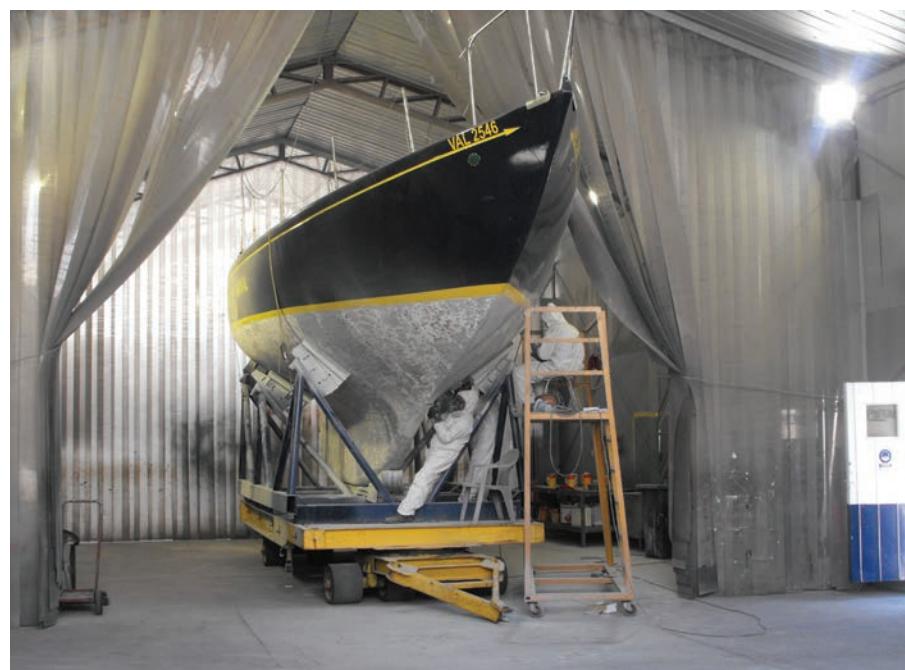
GESTIÓN COMERCIAL

Misiones Comerciales

Planta Industrial Talcahuano

Durante el año 2014, se llevaron a cabo las siguientes misiones comerciales:

- Alemania: Feria Hamburgo.
- Grecia: Visita a clientes y potenciales para el nuevo dique, principalmente orientado a buques tipo LNG.
- Visita Astilleros: Mec de Panamá y Astinave de Ecuador.
- Inglaterra: Visita a clientes.
- Ecuador: Visita a clientes.



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 at their port facilities to minimize organized terrorism attacks, sabotage or entry of stowaways. This certification is in force until July 2016 and August 2019, respectively.

COMMERCIAL MANAGEMENT

Commercial Missions

Talcahuano Industrial Plant

The following commercial missions were undertaken in 2014:

- Germany: Hamburg Fair.
- Greece: Visit to customers and potential customers of the new dock, mainly focusing on LNG-type ships.
- Shipyards Visited: Mec in Panamá and Astinave in Ecuador.
- England: Visit to customers.
- Ecuador: Visit to customers.

Magallanes Industrial Plant

In 2014, a commercial mission was carried out to the Falkland Islands, in order to make contact with the Spanish, Korean, English and Russian fleets that work in the area and detect the needs of the Island to achieve better repair agreements

Marine, Naval and/or Fishing Fairs and Exhibitions

During 2014, the Commercial Plan was fulfilled participating in the following fairs and exhibitions:

- FIDAE, in Santiago, Chile (from March 25 to 28) with a stand shared with SISDEF.
- SMM, in Hamburg, Germany (from September 9 to 12) with a stand shared with the Agent.
- EURONAVAL, in Paris, France (from October 27 to 31) with a stand shared with the Navy.
- EXPONAVAL, in Valparaíso

Planta Industrial Magallanes

Durante el año 2014, sólo se lleva a cabo una misión comercial a las Islas Malvinas, con la finalidad de efectuar contactos de acercamiento con la flota española, coreana, inglesa y rusa que trabaja en el área y detectar las necesidades de la Isla para lograr los mejores acuerdos de reparación.

Ferias y Exposiciones Marítimas, Navales y/o Pesqueras

Durante el 2014, se cumplió el Plan Comercial, participando en las siguientes ferias y exposiciones:

- FIDAE, en Santiago – Chile (del 25 al 28 de marzo) con stand compartido con SISDEF.
- SMM, en Hamburgo - Alemania (del 9 al 12 de septiembre) con stand compartido con Agente.
- EURONAVAL, en Paris - Francia (del 27 al 31 de octubre) con stand compartido con la Armada.
- EXPONAVAL, en Valparaíso – Chile (2 a 5 de diciembre) con stand propio.

Publicidad y Difusión

Durante este período, 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), Kaweskar (Chile), Armasur (Chile), Versión Diferente (Chile), Pesca & Medio Ambiente (Perú) y Tanker Shipping & Trade (Inglaterra), en ediciones especiales de los diarios nacionales El Mercurio de Santiago (Construcción y Reparación Naval), El Mercurio de Valparaíso y en la radio Bío-Bío con frases radiales corporativas y de los servicios que ofrece.

Advertising and Dissemination

During 2014 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), Kaweskar (Chile), Armasur (Chile), Versión Diferente (Chile), Pesca & Medio Ambiente (Peru) and Tanker Shipping & Trade (England), in special editions of national newspapers El Mercurio de Santiago (Shipbuilding and Repair), El Mercurio de Valparaíso and on Radio Bío-Bío with corporate radio phrases about the services offered.

Likewise, it participated with advertising notices in the 2015 Corporate Agenda of SalmonChile, in the Corporate Notebook of ENAER and in the Expopesca Ecuador fair, where ASMAR participated as an exhibitor.

Repair Business

Repairs to Chilean Navy Ships

The Repairs Plan for the Chilean Navy for 2014 was carried out as planned, emphasizing the following work:

- *At ASMAR Talcahuano, the intermediate docking periods of the SS vessels "Simpson" and "Thomson", AO "Araucano", LST "Chacabuco", OPV "Piloto Pardo" and BRS "Slight", the beginning of the recovery process of the SS "O'Higgins" and FF "Lynch", and maintenance of the LSG "Arica", "San Antonio", "Talcahuano" and "Valparaíso".*





Asimismo, participó con avisos publicitarios en la agenda corporativa 2015 de SalmonChile, en el cuaderno corporativo de ENAER y en el catálogo de la feria Expopesca Ecuador, donde ASMAR participó como expositor.

Negocio Reparaciones

Reparaciones Buques Armada de Chile

El Plan de Reparaciones de la Armada de Chile del año 2014 se efectuó de acuerdo a lo planificado, destacando los siguientes trabajos:

- En ASMAR Talcahuano, los períodos intermedios de dique de los buques SS “Simpson” y “Thomson”, AO “Araucano”, LST “Chacabuco”, OPV “Piloto Pardo” y BRS “Slight”, el inicio de las recuperaciones del SS “O’Higgins” y FF “Lynch”, y los mantenimientos de las LSG “Arica”, “San Antonio”, “Talcahuano” y “Valparaíso”.
- En el Astillero de ASMAR Magallanes, se efectuaron reparaciones a LST “Elicura”, y PID a las LSG “Punta Arenas”, “Alacalufe” y “Ona”; se inició el PID del ATF “Lautaro”, además de trabajos de apoyo permanente a las unidades de la Tercera Zona Naval.
- En el Astillero de ASMAR Valparaíso, se efectuaron los PAM de la FF “Williams” y del BE “Esmeralda” además de efectuar reparaciones y mantenimiento a las unidades de la Escuadra durante su estadía en el Molo de Abrigo de Valparaíso.

Reparaciones Buques Armadas Extranjeras

- ASMAR suscribió con la Honorable Junta de Defensa Nacional de Ecuador (hoy, Ministerio de Defensa), en enero del 2008, un Contrato para el Recorrido y Modernización de los Submarinos “Shyri” y “Huancavilca” de la Armada del Ecuador en la Planta Industrial de ASMAR en Talcahuano. El Contrato entró en vigencia el 31 de enero 2008.
- El Submarino “Shyri” fue entregado - recibido el 19 de octubre 2012, en Talcahuano. Posteriormente, tuvo un período de entrenamiento con la Armada de Chile.



- At the ASMAR Magallanes Shipyard, repairs were made to the LST “Elicura”, and PID, LSG “Punta Arenas”, “Alacalufe” and “Ona”. Work began on the PID of the ATF “Lautaro”, in addition to the ongoing support work to the units of the Third Naval Zone.

- At ASMAR Valparaíso, SMP work was performed on the FF “Williams” and the BE “Esmeralda” in addition to repairs and maintenance to the units of the fleet during its stay at the Valparaíso Shelter Breakwater.

Repairs to Foreign Navy Ships

- In January 2008, ASMAR signed a contract with the Honorable National Defense Board of Ecuador (currently, the Ministry of Defense), for the walkthrough and modernization of the Ecuadorian Navy Submarines “Shyri” and “Huancavilca” at the ASMAR Industrial Plant in Talcahuano. The contract came into effect on January 31, 2008.
- The Submarine “Shyri” was delivered - received on October 19, 2012, at Talcahuano. There was subsequently a training period with the Chilean Navy. It set sail to Guayaquil, Ecuador on November 20, 2012, where it arrived on December 7, 2012. It was under “technical warranty” from ASMAR, until October 19, 2013.
- The Submarine “Huancavilca” was delivered - received on September 25, 2014, also at Talcahuano. It set sail to Guayaquil, Ecuador on September 26, 2014, where it arrived on October 9, 2014. It will be under “technical warranty” from ASMAR, until September 25, 2015.

Zarpó a Guayaquil - Ecuador el 20 de noviembre 2012, donde arribó el 7 de diciembre 2012. Estuvo bajo “garantía técnica” por ASMAR, hasta el 19 de octubre 2013.

- El Submarino “Huancavilca” fue entregado - recibido el 25 de septiembre 2014, también en Talcahuano. Zarpó a Guayaquil - Ecuador el 26 de septiembre 2014, donde arribó el 9 de octubre 2014. Estará bajo “garantía técnica” por ASMAR, hasta el 25 de septiembre 2015.



Reparaciones Naves Alto Bordo

Planta Industrial de Valparaíso

Durante el año 2014, esta planta industrial atendió 30 naves mercantes, de las cuales 12 fueron extranjeras. Los principales trabajos ejecutados fueron:

M/N GABRIEL SCHULTE

- Reparación de tapa escotilla en Valparaíso.

M/N CAP.SPENCER

- Reparación de caldera en Puerto de San Antonio

M/N NORTH EXPRESS

- Reparaciones estructurales en caldera, en San Antonio.

M/N JOOST SCHULTE

- Reparación de grúa, a la gira.

Planta Industrial de Talcahuano

El año 2014, se atendieron 33 clientes, de los cuales 16 fueron extranjeros, facturándose más US\$ 15.000.000.

De total de naves, 14 fueron atendidas en el Dique Seco N° 2, 4 naves en el Dique Seco Bannen, y 1 en el Molo. El resto fueron servicios puntuales a flote, fuera de las dependencias del Astillero.

Los principales proyectos y trabajos realizados fueron:

UNZEN, Emdepes, Chile (Dique 1)

- Carena estándar.
- Overhaul sistema de gobierno.

Repairs to Large Vessels

Valparaíso Industrial Plant

In 2014, this industrial plant attended 30 merchant vessels, of which 12 were foreign. The main work performed was:

M/N GABRIEL SCHULTE

- *Repairing hatch cover at Valparaíso.*

M/N CAP.SPENCER

- *Repairing boiler at San Antonio Port*

M/N NORTH EXPRESS

- *Structural boiler repairs, at San Antonio.*

M/N JOOST SCHULTE

- *Repairing the rotating crane.*

Talcahuano Industrial Plant

In 2014, 33 customers were attended, of which 16 were foreign, billing more than US\$ 15,000,000.

Of the total number of vessels, 14 were attended at Dry Dock No. 2, 4 vessels at the Bannen Dry Dock and 1 at the Breakwater. The rest were specific services afloat, outside the facilities of the shipyard.

The main projects and work performed were:

UNZEN, Emdepes, Chile (Dock 1)

- *Standard careen.*
- *Overhauling steering system.*

CAMISEA, Naviera Transoceánica, Peru (Dock 2)

- *Standard careen.*

AMAZONAS, Naviera Transoceánica, Peru (Dock 2)

- *Standard careen.*

RAULI N, Nachipa, Chile (Dock 2)

- *Standard careen.*

COTOPAXI, E.P. FLOPEC, Ecuador (Dock 2)

- *Standard careen.*
- *Ballast tank coating.*

LAMA, Naviera Ultranav, Chile (Dock 1)

- *Standard careen.*
- *Overhauling steering system and wick replacement.*

CORCOVADO, Naviera Ultranav, Chile (Dock 1)

- *Standard careen.*
- *Repairing hold hatch covers.*

CAMISEA, Naviera Transoceánica, Perú (Dique 2)

- Carena estándar.

AMAZONAS, Naviera Transoceánica, Perú (Dique 2)

- Carena estándar.

RAULI N, Nachipa, Chile (Dique 2)

- Carena estándar.

COTOPAXI, E.P. FLOPEC, Ecuador (Dique 2)

- Carena estándar.
- Tank coating de estanques de lastre.

LAMA, Naviera Ultranav, Chile (Dique 1)

- Carena estándar.
- Overhaul sistema de gobierno y reemplazo de mecha.

CORCOVADO, Naviera Ultranav, Chile (Dique 1)

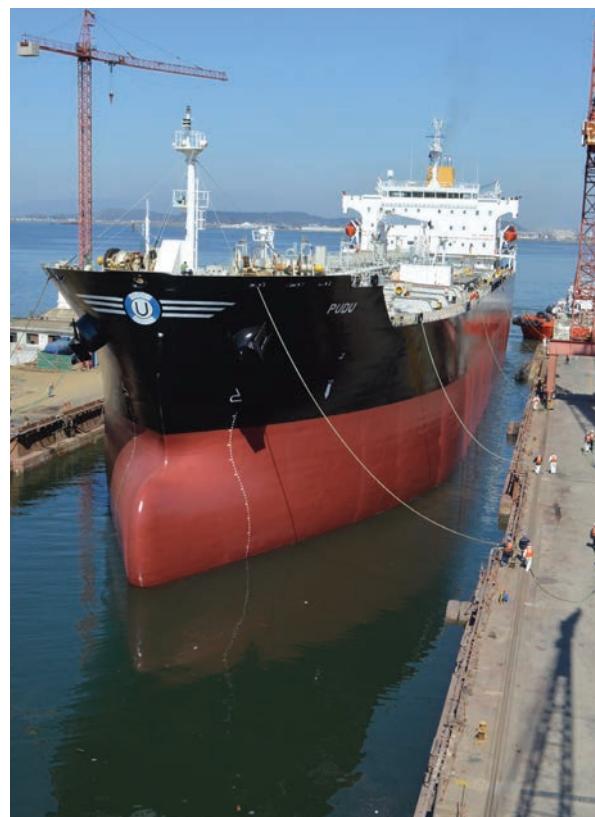
- Carena estándar.
- Reparación de tapas escotillas de bodega.

MANTARO, Naviera Transoceánica, Perú (Dique 2)

- Reparación estructural de casco de emergencia.

OVERSEAS REYMAR, OSG Shipping Management, Reino Unido (Dique 2)

- Carena estándar.
- Tank coating de estanques de lastre.
- Sistema de corriente impresa.



MANTARO, Naviera Transoceánica, Peru (DOCK 2)

- Structural repairs of emergency hull.

OVERSEAS REYMAR, OSG Shipping Management, United Kingdom (Dock 2)

- Standard careen.
- Ballast tank coating.
- Impressed current system.

M.N. ELENA, Naviera Los Inmigrantes, Chile (Dock 2)

- Standard careen.
- Structural work in hull and cargo hold.
- Main motor air cooler.
- Work on hold covers, closing mechanisms.
- Renewal of the anodes of the antifouling sea chests.
- Renovation of machine room pipes.
- Machine room incinerator, refractory repairs.

R.V. NATHANIEL B. PALMER, Edison Chouest Offshore, U.S.A. (Dock 2)

- Standard careen.
- Overhauling the propulsion and steering system.

R.V. LAURENCE M. GOULD, Edison Chouest Offshore, U.S.A. (Dock 1)

- Standard careen.
- Overhauling of the propulsion and steering system.
- Maintenance of the hydraulic cylinder of the aft crane.

B.T. ABTAO, Sonamar, Chile (Dock 2)

- Standard careen.
- Inspection of driving axle and rudder.
- Change of sternpost seals.
- Dismounting winch and windlass.
- Main motor air cooler.
- Load line testing.
- Impressed current.
- In situ maintenance of No. I generator.
- Maintenance to P/V. 15 Nr valves.

B.T. TROMPETEROS, Naviera Transoceánica, Peru (Dock 2)

- Standard careen.
- Manufacturing a 16" diameter high sea filter.
- Walkthrough and maintenance of four ballast pumps.
- Walkthrough and maintenance of the main deck hydraulic crane, walkthrough of mobile parts and manufacturing of the crane control hut.
- Calibration of hull sheet corresponding to the calibrations program of the Intermediate Special Hull Survey ABS.
- Pressure testing of the main deck load circuits.
- Propulsion system: dismounting propeller, intermediate shaft, tail shaft, renewal of forward and aft simple seals.
- Winches: changing the brake shoes and inspecting rests.

M.N. ELENA, Naviera Los Inmigrantes, Chile (Dique 2)

- Carena estándar.
- Trabajos estructurales en casco y bodega de carga.
- Enfriador de aire del motor principal.
- Trabajos en tapas de bodega, mecanismos de cierre.
- Renovación de ánodos sistema antifouling de cajas de mar.
- Renovación de cañerías sala de máquinas.
- Incinerador Sala de máquinas, reparación refractario.



R.V. NATHANIEL B. PALMER, Edison Chouest Offshore, EE.UU. (Dique 2)

- Carena estándar.
- Overhaul del sistema propulsor y gobierno.



R.V. LAURENCE M. GOULD, Edison Chouest Offshore, EE.UU. (Dique 1)

- Carena estándar.
- Overhaul del sistema propulsor y gobierno.
- Mantención de cilindro hidráulico de grúa popa.

B.T. ABTAO, Sonamar, Chile (Dique 2)

- Carena estándar.
- Inspección eje propulsor y timón.
- Cambio de sellos de codaste.
- Desmonte de cabrestante y molinete.
- Enfriador de aire Motor Principal.
- Pruebas de líneas de carga.
- Corriente impresa.
- Mantención en situ a generador N°1.
- Mantención a válvulas P/V. 15 Nr.

B.T. TROMPETEROS, Naviera Transoceánica, Perú (Dique 2)

- Carena estándar.
- Confección de un filtro de toma de mar alta de 16" de diámetro.
- Recorrido y mantención de cuatro bombas de lastres.
- Recorrido y mantención a grúa hidráulica de la cubierta principal, recorrido de partes móviles y confección de la cajeta de mando de la grúa.
- Calibración de plancha de casco correspondiente al programa de calibraciones de la Intermediate Special Hull Survey ABS.
- Prueba de presión a los circuitos de carga de la cubierta principal.
- Sistema propulsor: desmonte de hélice, eje intermedio, eje de cola, renovación de sellos simplex de popa y proa.
- Cabrestantes: cambio de balatas de frenos e inspección de descansos.

M.N. COPIHUE, Naviera Ultranav, Chile (Flote)

- Reparación estructural de avería de casco e internos en costados de babor y estribor popa (22 ton).
- Overhaul de caja amplificadora entre motor principal y generador arrastrado.

M.N. COPIHUE, Naviera Ultranav, Chile (Floating)

- Structural repair of hull and internal damage on the port side and starboard aft (22 ton).
- Overhauling booster box between the main motor and dragged generator.

B.T. PUDU, Naviera Ultranav, Chile (Dock 2)

- Standard careen.
- Installing nozzle.
- Removal and installation of new generator # 3.
- Walkthrough of electrical motors and fans and machine room extractors.
- Impressed current.
- Maintenance and recovery of auxiliary boiler and incinerator refractory.

CABO PILAR, Antares Naviera, Argentina (Dock 2)

- Standard careen.
- Impressed current system.
- Ballast tank coating.

ULTRATRONADOR, Naviera Ultranav, Chile (Dock 2)

- Standard careen.
- Structural repairs.
- Replacing generator.

SKANDI MOGSTER, Dof Rederi Ii AS - C/O DOF Management As, Norway (Dock 2)

- Emergency repair to forward thruster.
- Standard careen.
- Structural repair to nozzles.



B.T. PUDU, Naviera Ultranav, Chile (Dique 2)

- Carena estándar.
- Instalación de tobera.
- Remoción e instalación de nuevo generador # 3.
- Recorrido de motores eléctricos de ventiladores y extractores sala de máquinas.
- Corriente impresa.
- Mantención y recuperación de refractario de la caldera auxiliar e incinerador.

CABO PILAR, Antares Naviera, Argentina (Dique 2)

- Carena estándar.
- Sistema de corriente impresa.
- Tank coating de estanques de lastre.

ULTRATRONADOR, Naviera Ultranav, Chile (Dique 2)

- Carena estándar.
- Reparación estructural.
- Reemplazo de generador.

SKANDI MOGSTER, Dof Rederi Ii AS - C/O DOF Management As, Noruega (Dique 2)

- Reparación de emergencia en thruster de proa.
- Carena estándar.
- Reparación estructural de toberas.

Planta Industrial de Magallanes

Durante el año 2014, esta planta industrial atendió 9 naves nacionales y 5 extranjeras. Dentro de los trabajos principales, destacamos los siguientes:

BARCAZA YAGANA, Chile

- Segunda parte de la reparación de la Barcaza Yagana de Enap Magallanes. Esta barcaza, por sus dimensiones no puede subir a varadero, por lo tanto, se realizó un cambio importante de acero a flote en muelle.

DINTELSTROOM, Holanda

- Trabajos rutinarios de carena.

BARCAZA MP 3002, Holanda

- Trabajos rutinarios de carena.

Magallanes Industrial Plant

In 2014, this industrial plant attended 9 national and 5 foreign vessels. The main projects include the following:

BARCAZA YAGANA, Chile

- Second part of the repair to Enap Magallanes' Yagana Barge. Due to its dimensions, this barge cannot go in the shipyard, therefore a significant steel replacement was undertaken afloat at the dock.

DINTELSTROOM, Holland

- Routine careen work.

BARCAZA MP 3002, Holland

- Routine careen work.

BUQUE LE SOLEAL, France

- Cruise ship suffering significant damage to its hull. Combined work between structural divers and maneuvering is undertaken to be able to control the waterways, ensure its structure and maintain water tightness, in accordance with the instructions of ABS. All this work was performed at our repair dock.



BUQUE LE SOLEAL, Francia

- Crucero que sufre avería significativa en su casco. Se hace un trabajo combinado de buzos estructura y maniobra para poder controlar las vías de agua, asegurar su estructura y mantener la estanqueidad, de acuerdo a instrucciones de ABS. Todo este trabajo se hace en nuestro muelle de reparaciones.

Reparaciones Barcos Pesqueros**Planta Industrial Valparaíso**

La Planta Industrial de Valparaíso, durante el año 2014, no atendió a barcos pesqueros, salvo el buque de investigación pesquera del IFOP, Abate Molina, al que se le realizó un alineamiento del motor principal y un barrido de partículas al mismo.

Planta Industrial de Talcahuano

Durante este periodo, la Gerencia Comercial de Buques Pesqueros atendió un total de 62 unidades, de las cuales 55 corresponden al segmento de negocio nacional y 7 al segmento del negocio internacional. En el segmento nacional, podemos destacar las reparaciones efectuadas al PAM FRIO SUR X. En el segmento internacional, destacaron las reparaciones realizadas al F/V ODIN, donde se efectuó un cambio de motor propulsor, B/P MILENA, también con trabajos de cambio de motor propulsor y carena estándar de rutina, y las reparaciones efectuadas al F/V FU RONG HAI.

Los proyectos y trabajos más importantes realizados por dique, son:

Dique Flotante GUTIÉRREZ: Durante el año 2014, se atendieron 18 embarcaciones en el DF Gutiérrez, dentro de las que se puede mencionar:

- RAM PUYEHUE, con trabajos de rutina estándar de dique y la reparación de las hélices de su sistema propulsor.
- RAM MAKOHE, con trabajos de reparación estructural de casco por emergencia.
- RAM PETREL, destacando por trabajos de reparación de casco en sectores varios, reparación de hélices del sistema propulsor y demás trabajos de rutina en dique.
- Wellboat RONIA AUSTRAL, con trabajos de rutina en dique, reparaciones estructurales varias y la reparación de sus sistemas propulsor y de gobierno.
- Pontón JUAN III, con trabajos de rutina estándar en dique.
- PAM FRIOSUR IX, siendo este el más importante del período con trabajos de rutina estándar en dique, reparación estructural de casco por emergencia, reparación de sistema propulsor, instalación de winches de pesca, reparación del sistema de gobierno y, posteriormente, el retiro y cambio del motor propulsor por siniestro.

Fishing Boat Repairs**Valparaíso Industrial Plant**

During 2014, the Valparaíso Industrial Plant did not attend to fishing boats, except for the IFOP, Abate Molina fishing research ship where its main motor was aligned and particles were swept.

Talcahuano Industrial Plan

In this period, Fishing Boats Commercial Management attended a total of 62 units of which 55 correspond to the domestic business segment and 7 to the international business segment. In the domestic segment, we can emphasize the repairs performed at PAM FRIO SUR X. In the international segment, we emphasize the repairs performed as of F/V ODIN, where a propulsion motor was replaced, the B/P MILENA, also with engine replacement work and routine careen, and repairs performed on the F/V FU RONG HAI.

The most important projects and work by dock are:

GUTIÉRREZ Floating Dock: In 2014, 18 vessels were attended at DF Gutiérrez, for instance:

- *RAM PUYEHUE, with routine standard dock work and repairing the propellers of its propulsion system.*
- *RAM MAKOHE, with emergency structural hull repair work.*
- *RAM PETREL, highlighting hull repair work in various sectors, repairing propulsion system propellers and other routine dock work.*





- Finalmente, una serie de 12 lanchas artesanales semi-industriales donde se realizó trabajos típicos de rutina en dique.

Dique Flotante MERY: Durante el 2014, entraron 13 embarcaciones al DF Mery, a realizar los siguientes trabajos:

- L/M CRISTIAN GUILLERMO, reparación del sistema propulsor por segunda entrada a dique.
- PAM CORSARIO I, reparación del sistema de gobierno y cambio de mecha por emergencia.
- PAM DON JULIO, carena estándar de dique, trabajos de pinturas en superestructuras, caserío, pozo de red y cubiertas y equipos, reparación estructural del pañol de cadenas, reparación de ambos thruster y otras reparaciones estructurales varias.
- PAM VENTISQUERO, carena estándar de dique, trabajos de pinturas en superestructuras, caserío, pozo de red y cubiertas y equipos, reparación de ambos thrusters, reparación de tubería crossover, reparación del sistema de gobierno y otras reparaciones estructurales varias.
- Pontón APOLO, trabajos de rutina estándar y reparación estructural de casco por emergencia.
- PAM DUQUECO, carena estándar, pintado de cubierta, reparación del thruster de popa y trabajos de reparación estructural varios.
- Atunero MILENA A, segunda entrada a dique para instalación de thruster de proa y reparación estructural de casco.
- PAM VICHUQUEN, carena estándar y reparación del thruster de popa y sistema de gobierno.
- PAM FRIOSUR IX, segunda entrada a dique para terminar trabajos de reparación de sistema propulsor y gobierno.
- PAM ERIKA, trabajos de rutina estándar de dique.
- RAM GALVEZ, trabajos de rutina estándar de dique.
- Pontón SAN VICENTE, trabajos de rutina estándar de dique y reparación estructural de casco.
- Wellboat RONIA AUSTRAL, with routine dock work, miscellaneous structural repairs and repairs of its propulsion and steering system.
- Pontoon JUAN III, with routine standard work at dock.
- PAM FRIOSUR IX, this is the most important of the period, with routine standard work at dock, structural hull repair due to emergency, repairing propulsion system, installation of fishing winches, repairing the steering system and subsequently removing and exchanging the propulsion engine due to accident.
- Finally, a series of 12 artisan, semi industrial boats where typical routine work was performed at dock.

MERY Floating Dock: During 2014, 13 vessels entered the Mery FD, to have the following work performed:

- L/M CRISTIAN GUILLERMO, repairing propulsion system on second entry to dock.
- PAM CORSARIO I, repairing the steering system and change of wick due to emergency.
- PAM DON JULIO, standard careen at dock. Paint work on superstructures, deckhouse, net well and decks and equipment, structural repairs of the chain hold, repairing both thrusters and other miscellaneous structural repairs.
- PAM VENTISQUERO, standard careen at dock, paint work on superstructure, deckhouse, net well and decks and equipment, repairing both thrusters, repairing crossover pipes, repairing the steering system and other miscellaneous structural repairs.
- Pontoon APOLO, routine standard work and structural hull repair due to emergency.
- PAM DUQUECO, standard careen, painting deck, repairing stern thruster and miscellaneous structural repairs.
- Tuna boat MILENA A, entered the dock for the second time for installation of bow thruster and structural hull repairs.



- PAM MARÍA JOSE, trabajos de reparación de emergencia en sistema de gobierno y ambos thrusters.

Dique Flotante MUTILLA: Durante el 2014, entraron 11 embarcaciones al DF Mutilla, a realizar los siguientes trabajos:

- PAM QUERELEMA, reparación de emergencia en el thruster de popa.
- RAM RANCO, reparación de emergencia en el sistema propulsor “thruster azimutal Schottel” y reparaciones estructurales varias.
- PAM CAZADOR, carena estándar y trabajos de rutina de dique.
- PAM COBRA, segunda entrada a dique para finalizar instalación de línea de eje del sistema propulsor.
- Finalmente, una serie de 7 lanchas artesanales semi-industriales donde se realizaron trabajos típicos de rutina de dique.

Dique Seco N°1, BANNEN: El año 2014, entraron al DS N° 1 “Bannen”, las siguientes 6 embarcaciones:

- PAM FRIO SUR X, trabajos de reparación menor en sistema propulsor de gobierno y tobera.
- PAM VESTERVEG, trabajos de carena estándar de dique, trabajos de pinturas en superestructuras, caserío, pozo de red y cubiertas y equipos, pintado de bodegas de carga, reparación de palas en thruster de popa, reparación de los sistema propulsor y de gobierno, instalación de bote sonar y otras reparaciones estructurales varias.
- Pontón TOCOPILLA, trabajos de rutina estándar de dique.
- BC ABATE MOLINA, trabajos de rutina estándar de dique y reparación del sistema de reversión de palas del sistema propulsor.
- BF TAI AN, trabajos de rutina estándar de dique, trabajos varios en piping y renovación de circuitos de cañerías, renovaciones estructurales varias, trabajos en sistema propulsor y recorrida de elementos varios del motor propulsor y caldera.

- PAM VICHUQUEN, standard careen and repair of the stern thruster and steering system.
- PAM FRIOSUR IX, entered the dock for the second time to finish repair work on the propulsion and steering system.
- PAM ERIKA, routine standard dock work.
- RAM GALVEZ, routine standard dock work.
- Pontoon SAN VICENTE, routine standard dock work and structural hull repairs.
- PAM MARÍA JOSE, emergency repair work on steering system and both thrusters.

MUTILLA Floating Dock: In 2014, 11 vessels entered the Mutilla FD to have the following work performed:

- PAM QUERELEMA, emergency repair of the stern thruster.
- RAM RANCO, emergency repair of the “azimutal Schottel thruster” propulsion system and miscellaneous structural repairs.
- PAM CAZADOR, standard careen and routine dock work.
- PAM COBRA, entered the dock for the second time to complete the installation of the second line of the propulsion system’s shaft.
- Finally a series of 7 semi-industrial artisan fishing boats where typical routine dock work was performed.

BANNEN Dry Dock No.1: In 2014 the following 6 vessels entered “Bannen” DD No. 1:

- PAM FRIO SUR X, minor repair work to the steering system and nozzle.
- PAM VESTERVEG, standard dock careen work, painting of superstructure, deckhouse, net well and decks and equipment, painting of cargo holds, repairing stern thruster blades, repairing propulsion and steering system, installation of sonar boat and other miscellaneous structural repairs.
- Pontoon TOCOPILLA, standard routine dock work.
- BC ABATE MOLINA, standard routine dock work and repairing the blade reversal system of the propulsion system.
- BF TAI AN, standard routine dock work, miscellaneous pipe work and renewal of pipe circuits, renewal of miscellaneous structures, work on propulsion system and walkthrough of miscellaneous elements of the propulsion engine and boiler.
- PAM DON ENRIQUE, standard routine dock work, painting main deck and minor structural and propulsion system repairs.



DRY DOCK No.2: In 2014, the following 7 vessels entered DD No. 2:

- PAM DON ENRIQUE, trabajos de rutina estándar de dique, pintado de cubierta principal y reparaciones en sistema propulsor y estructurales menores.
- DIQUE SECO N°2:** El año 2014, entraron las siguientes 7 embarcaciones al DS N° 2:
- PAM PELICANO, reparación menor en anillo de fricción del thruster de popa y cambio de plancha menor en casco.
 - PAM CORSARIO I, segunda entrada a dique para terminar reparación de emergencia en sistema de gobierno, e instalación de nueva mecha.
 - PAM DON EDMUNDO, trabajos de rutina estándar de dique, pintado de cubierta principal y reparaciones en sistema propulsor, gobierno, thruster de popa y estructurales menores.
 - PAM COBRA, trabajos de carena estándar y rutina dique, pintado de cubierta principal, reparación del sistema de gobierno y thruster de popa.
 - RAM RANCO, instalación del sistema propulsor “thruster azimutal Schottel”.
 - BP ATUNERO MILENA A, trabajos de carena estándar, reparación estructural de casco en sectores varios, trabajos de recuperación en descansos intermedios de la línea propulsora, trabajos de recuperación de sistemas hidráulicos y electrónicos del thruster de proa, instalación de quillas de balance, renovación del 100% de la tubería crossover, instalación de equipos transductores de zona, reparación del sistema de gobierno, piping y renovación de circuitos varios, y el cambio de motor propulsor.
 - BF FU RONG HAI, trabajos de carena estándar, trabajos eléctricos varios con recuperación de motores, trabajos varios en sala factoría, trabajos de piping y renovación de circuitos varios, overhaul de motores auxiliares, instalación de winche de cubierta, reparación del sistema propulsor, renovación de circuitos de refrigeración de bodegas, circuitos de amoníaco a condensadores y trabajos varios en elementos del motor principal.



Pesqueros Internacionales

Durante el año 2014, se atendieron en dique los siguientes pesqueros internacionales:

- Atunero MILENA A: Entró al DS N°2, destacando con trabajos de carena estándar, reparación estructural de casco en sectores varios, trabajos de recuperación en descansos intermedios de la línea propulsora, trabajos de recuperación de sistemas hidráulicos y electrónicos del thruster de proa, instalación de quillas de balance, renovación del 100% de la tubería crossover, instalación de equipos transductores de zona, reparación del sistema de gobierno, piping y renovación de circuitos varios, y el cambio de motor propulsor.
- Buque Factoría FU RONG HAI, que ingresó al DS N°2, destacando con trabajos de carena estándar, trabajos eléctricos varios con recuperación de motores, trabajos varios en sala factoría, trabajos de piping y renovación de circuitos varios, overhaul de motores auxiliares, instalación de winche de cubierta, reparación del sistema propulsor, renovación de circuitos de refrigeración de bodegas, circuitos de amoniaco a condensadores y trabajos varios en elementos del motor principal.
- Buque FACTORÍA TAI AN, que ingresó al DS N°1 “Bannen” a realizar trabajos de rutina estándar de dique, trabajos varios en piping y renovación de circuitos de cañerías, renovación estructural varia, trabajos en sistema propulsor y recorrida de elementos varios del motor propulsor y caldera.
- Buque FACTORÍA KAI SHUN, que ingresó a DS N°1 “Bannen” a efectuar trabajos de carena de casco, instalación de equipos transductores de sonar, reparación de palas del sistema propulsor, recorrida de enfriadores de aire y aceite del motor principal, recorrida de turbo cargadores del motor principal, reparación de motores eléctricos de winches de cubierta y equipos mecánicos varios de cubierta.

Trabajos a flote destacados

Durante el año 2014, se atendieron a flote los siguientes pesqueros internacionales:

- Buque factoría de arrastre ODIN, efectuó trabajos de overhaul y cambio de block del motor propulsor, trabajos de recorrida de componentes varios del motor propulsor y motores auxiliares, enfriadores, de aire y aceite, reguladores de velocidad, etc. recuperación del sistema de vigilancia y control del motor propulsor, recuperación del sistema de control neumático del motor propulsor y trabajos de recuperación en equipos de cubierta varios.
- Buque Factoría Kai Fu Hao, realizó trabajos a flote, tales como, recorrida de enfriadores de aire y aceite del motor principal, recorrida de turbo cargadores del motor principal, reparación de motores eléctricos de winches



International Fishing Boats

In 2014, the following international fishing boats were attended at dock:

- *Tuna Boat MILENA A: Entered DD No.2, for standard careen work, structural hull repairs in various sectors, recovery work on intermediate rests in the thruster line, bow thruster hydraulic and electronic recovery work, installation of bilge keels, renovation of 100% of crossover piping, installation of zone transducer equipment, repairing steering system, miscellaneous circuit piping and renovation, and replacement of propulsion engine.*
- *Factory Boat FU RONG HAI, which entered DD No. 2, for standard careen work, miscellaneous electrical work with engine recovery, miscellaneous work in factory room, various circuit piping and renovation work, overhauling auxiliary engines, installation of deck winch, repairing propulsion system, renovation of hold refrigeration circuits, ammonia circuits to condensers and miscellaneous elements of the main engine.*
- *Factory Boat TAI AN, entered “Bannen” DD No. 1 for standard routine dock work, miscellaneous piping and pipe circuit renovation work, miscellaneous structural renovations, work on propulsion system and walkthrough of various elements of the propulsion engine and boiler.*
- *Factory Boat KAI SHUN, entered “Bannen” DD No. 1 for hull careen work, installation of sonar transducer equipment, repairing propulsion system blades, walkthrough of air and oil coolers of the main engine, walkthrough of the main engine turbo chargers, repairing deck winch electric motors and miscellaneous deck mechanical equipment.*

Floating work highlights

In 2014, the following international fishing boats were attended while floating:

- *Factory Trawler ODIN, overhaul work and replacement of the propulsion engine block, walkthrough work*



de cubierta, motor eléctrico de compresor de amoniaco, reparación del tambor de red del winche arrastre de babor y recorrida de su motor hidráulico, reparación de portalones de pesca y equipos mecánicos varios de cubierta.

Planta Industrial de Magallanes

Durante el 2014, esta Planta Industrial atendió 8 barcos pesqueros, 6 nacionales y 2 extranjeros.

- Buque KOSTAR, de la empresa coreana Sun Woo, en el que se realizaron reparaciones estructurales y carena en general.
- Buque SIMEIZ, de la empresa Interpetrol, donde se efectuó reparaciones estructurales y carena.

Reparaciones Varias en Industria Nacional

Planta Industrial Valparaíso

- Mantención anual con personal permanente para la Central Celta (Iquique), contrato terminó en Septiembre del 2014.
- Mantenimiento anual por parada de Planta en Central Bocamina 1 en Coronel.
- Apoyo a empresa ENAMI en el balanceo de ventilador de gran tamaño.
- Mantención general en Centrales Nehuenco y Candelaria con personal permanente.
- Apoyo a Hidroeléctrica San Andrés, en el metalizado de rodetes Pelton.
- Apoyo a Central Ventanas (empresa AES Gener) en el mantenimiento de bombas y válvulas.

Negocio de Construcción Naval

Construcción Naval Mayor

Durante 2014, se desarrollaron los siguientes proyectos:

- Proyecto Bloques para ASENAN.
- Proyecto Danubio IV Fase 2 (OPV 83 Marinero Fuentealba).
- Proyecto Ingeniería Lancha Patrullera Lago O'Higgins.
- Proyecto Ingeniería Básica Rompehielos.

on various components of the propulsion engine and auxiliary motors, air and oil coolers, speed regulators, etc. recovery of the surveillance and control system of the propulsion engine, recovery of the pneumatic control of the propulsion engine and recovery work on miscellaneous deck equipment.

- Factory Boat KAI FU HAO, underwent floating work, such as walkthrough of air and oil coolers in the main engine, walkthrough of main engine turbo chargers, repairing deck winch electric motors, ammonia compressor electric motor, repairing the net drum of the port trawl winch and walkthrough of its hydraulic motor, repairing fishing gangway and miscellaneous deck equipment.

Magallanes Industrial Plant

In 2014, this Industrial Plant attended 8 fishing boats, 6 of which were domestic and 2 foreign.

- KOSTAR, ship belonging to Sun Woo (Korean company) which underwent structural repairs and general careen work.
- SIMEIZ, ship belonging to Interpetrol, which underwent structural repairs and careen work.

Miscellaneous Repairs in the Domestic Industry

Valparaíso Industrial Plant

- Annual maintenance with permanent employees for Central Celta (Iquique), contract ended in September 2014.
- Annual maintenance due to shutdown of the Plant at Central Bocamina 1 in Coronel.
- Support to ENAMI in balancing very large fan.
- General maintenance work at the Nehuenco and Candelaria Power Plants with permanent employees.
- Support provided to the San Andrés Hydroelectric Power Plant, for metallization of Pelton runners.
- Support provided to Ventanas Power Plant (AES Gener company) in the maintenance work on pumps and valves.

Shipbuilding Business

Major Shipbuilding

During 2014, the following projects were undertaken:

- Blocks for ASENAN Project.
- Danubio IV Project, Phase 2 (OPV 83 Marinero Fuentealba).
- Lago O'Higgins Patrol Boat Engineering Project.
- Basic Icebreaker Engineering Project.

PROYECTO BLOQUES PARA ASENAV

El 30 de julio de 2013, se firmó 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 inicio de corte del Bloque N°102, siendo suministrados por ASENAV la ingeniería de detalle y nestings de corte.

En el proyecto se procesaron 270.628 Kg de acero, de los cuales correspondieron a 254.011 Kg de 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 Register.

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.

Los últimos 3 bloques fueron entregados a ASENAV los días 15 y 21 de enero del 2014.

PROYECTO DANUBIO IV Fase 2 (OPV 83 – Armada de Chile)

Construcción de un buque de patrulla de zona marítima, similar a los OPV 81 “Piloto Pardo” y OPV 82 “Comandante Toro”, acondicionado para navegación en aguas antárticas y con un puente extendido para facilitar las operaciones marítimas.



BLOCKS FOR ASENAV PROJECT

On July 30, 2013, a contract was signed between ASENAV and ASMAR for the fabrication of 7 blocks of steel for an AHTS (Anchor Handling Tug Supply) Ship. The contract came into effect on August 5, 2013, with the initial cutting of Block No.102. ASENAV provided the detailed engineering and cut nesting.

270,628 kilos of steel were processed in the project, which corresponded to 254,011 Kg of grade B ship hull steel and 16,617 Kg of AISI 316 L stainless steel. The fabrication was undertaken in compliance with the classification rules of the Lloyd's Register rating company.



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 realizó el 1º de abril del 2014 y su entrega se realizó el 6 de noviembre de 2014.

Sus características principales son:

Eslora total	80,60 m
Eslora entre pp.	74,40 m
Manga	13,00 m
Calado	3,8 m
Desplazamiento	2.100 ton
Velocidad Máx.	20,0 nudos
Velocidad Crucero	12,0 nudos
Dotación	30
Pasajeros	30
Clasificación	LR

PROYECTO INGENIERÍA LANCHAS PATRULLERA LAGO O'HIGGINS

Contratación de la ingeniería básica de una lancha patrullera de transporte para el cliente Ejército de Chile. Lancha para transporte de pasajeros y carga con operación en el Lago O'Higgins, ubicado en la XI Región.

El contrato por el diseño básico con el Ejército de Chile se firmó el 18 de noviembre de 2014. La ingeniería fue subcontratada a SPECMAR INC. (EE.UU.) con fecha de entrega el 14 de abril de 2015. La construcción es de aluminio y es diseñada observando las reglas ABS, no siendo clasificada.

The work was carried out in the Steel Workshop (T-61) of the Production Department of the Marine Construction Management Area, processing a total of 36,165 man hours (MH).

The last 3 blocks were delivered to ASENANAV on January 15 and 21, 2014.

*DANUBIO IV PROJECT, Phase 2 (OPV 83 – Chilean Navy)
Construction of a marine zone patrol boat, 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. and equipped (propulsion) by Wartsilä. The contract was signed on December 27, 2011, the boat was launched at sea on April 1, 2014 and was delivered on November 6, 2014. Its main characteristics are as follows:

<i>Total length</i>	<i>80.60 m</i>
<i>Length between perpendiculars</i>	<i>74.40 m</i>
<i>Beam</i>	<i>13.00 m</i>
<i>Draught</i>	<i>3.8 m</i>
<i>Max. speed.</i>	<i>20.0 knots</i>
<i>Cruising speed</i>	<i>12.0 knots</i>
<i>Crew</i>	<i>30</i>
<i>Passengers</i>	<i>30</i>
<i>Displacement</i>	<i>2,100 ton</i>
<i>Classification</i>	<i>LR</i>



**LAGO O'HIGGINS
PATROL BOAT
ENGINEERING PROJECT**
Contract for basic engineering of a transportation patrol boat for the Chilean Navy. Passenger and cargo transportation boat for operation in the O'Higgins Lake located in the XI Region.

The contract for the basic design with the Chilean

Navy was signed on November 18, 2014. The engineering was subcontracted to SPECMAR INC. (U.S.A.) with delivery date on April 14, 2015. It is constructed in aluminum and designed in accordance with ABS rules, and is not classified.

Sus características principales son:

Eslora total	18,67 m
Manga	4,90 m
Puntal a cubierta superior	2,27 m
Tripulación	3 personas
Personal Institucional	15 personas



Its main characteristics are:

Total length	18.67 m
Beam	4.90 m
Depth to upper deck	2.27 m
Crew	3 p
Institutional employees	15 p

Smaller Shipbuilding

Valparaíso Industrial Plant

Fabrication of PUMAR® boats during 2014. Twenty boats were sold in total, of which 6 were for the Chilean Navy and 14 for private parties.

Construcción Naval Menor

Planta Industrial de Valparaíso

Fabricación de botes PUMAR®. Durante el año 2014, se vendieron 20 botes en total, de los cuales, 6 fueron para la Armada de Chile y 14 para particulares.

GESTIÓN FINANCIERA

Los Estados Financieros de ASMAR al 31 de diciembre de 2014, se presentan a nivel consolidado con la filial SISDEF, sociedad la que la Empresa tiene un 90% de participación.

Ingresos por Ventas

En el año 2014, los ingresos ordinarios alcanzaron los US\$ 166,2 millones, un 13,1% inferiores respecto al año anterior, registrándose disminuciones en las actividades de Reparaciones (segmentos Armada, Pesqueros y Mercantes) que en conjunto disminuyen sus ingresos en US\$ 24,9 millones y en el segmento Construcción Naval que disminuye en US\$ 7,9 millones, lo que no fue totalmente compensado por el aumento en ventas del segmento de Proyectos Especiales y otros en US\$ 6,6 millones y de la filial SISDEF en US\$ 1,2 millones. En parte, esta disminución se explica por el alza del tipo de cambio registrada en el ejercicio, que afecta la conversión a dólares de los ingresos en moneda local (principalmente reparaciones).

FINANCIAL MANAGEMENT

The Financial Statements of ASMAR as of December 31, 2014, are presented at a consolidated level with subsidiary SISDEF, in which the Company has a 90% share.

Income from Sales

In 2014, operating income reached US\$ 166.2 million, 13.1% less than the previous year, due a decrease in repair activities (Navy, Fishing and Merchant segments) which altogether decreased income by US\$ 24.9 million and the Shipbuilding segment which decreased by US\$ 7.9 million, which was not completely offset by the increase in sales of the Special Projects segment and others by US\$ 6.6 million and of subsidiary SISDEF by US\$ 1.2 million. Part of this decrease is explained by the increase in the exchange rate during the year, which affects the conversion of income in local currency (mainly repairs) to US dollars.

VENTAS (MM US\$)	2014	2013	Diferencia	Variación
Armada	61,3	77,6	(16,3)	(21,0)%
Pesqueros	10,3	10,7	(0,4)	(3,7)%
Mercantes	21,0	29,2	(8,2)	(28,1)%
Construcción Naval	23,2	31,1	(7,9)	(25,4)%
Proyectos especiales y otros	42,1	35,5	6,6	18,6%
Negocios filial	8,3	7,1	1,2	16,9%
TOTAL	166,2	191,2	(25,0)	(13,7)%

SALES (MUS\$)	2014	2013	Difference	Variance
<i>Navy</i>	61.3	77.6	(16.3)	(21.0)%
<i>Fishing boat</i>	10.3	10.7	(0.4)	(3.7)%
<i>Merchant boats</i>	21.0	29.2	(8.2)	(28.1)%
<i>Shipbuilding</i>	23.2	31.1	(7.9)	(25.4)%
<i>Special projects and other</i>	42.1	35.5	6.6	18.6%
<i>Subsidiary business</i>	8.3	7.1	1.2	16.9%
<i>TOTAL</i>	166.2	191.2	(25.0)	(13.7)%

Estado de Resultados Integrales Consolidados

RESULTADOS	2014 MM US\$	2013 MM US\$	Diferencia	Variación %
Ingresos Ordinarios	166,20	191,23	(25,03)	(13,1)%
Costos de Ventas	(139,19)	(159,66)	20,47	(12,8)%
Margen Bruto	27,02	31,57	(4,56)	(14,4)%
Gastos de Administración	(25,39)	(27,10)	1,71	(6,3)%
Resultado operacional	1,63	4,47	(2,85)	(63,8)%
Otras ganancias (pérdidas)	10,70	3,16	7,54	238,6%
Ingresos financieros	1,39	4,20	(2,81)	(66,9)%
Costos financieros	(1,81)	(0,94)	(0,87)	92,6%
Participación en ganancia (pérdida) de Empresas Relacionadas	(0,01)	0,05	(0,06)	(120,0)%
Diferencias de cambio	(4,31)	(4,46)	0,15	(3,4)%
Resultados por unidades de reajuste	1,25	1,09	0,16	14,7%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	8,83	7,58	1,25	16,5%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(2,36)	(1,33)	(1,03)	77,4%
Ganancia (pérdida)	6,47	6,26	0,21	3,4%

Consolidated Comprehensive Income Statement

INCOME	2014 MUS\$	2013 MUS\$	Difference	Variance %
<i>Operating income</i>	166.20	191.23	(25.03)	(13.1)%
<i>Cost of sales</i>	(139.19)	(159.66)	20.47	(12.8)%
<i>Gross margin</i>	27.02	31.57	(4.56)	(14.4)%
<i>Administrative expenses</i>	(25.39)	(27.10)	1.71	(6.3)%
<i>Operating income</i>	1.63	4.47	(2.85)	(63.8)%
<i>Other profits (losses)</i>	10.70	3.16	7.54	238.6%
<i>Finance income</i>	1.39	4.20	(2.81)	(66.9)%
<i>Finance costs</i>	(1.81)	(0.94)	(0.87)	92.6%
<i>Share in profits (losses) of related parties</i>	(0.01)	0.05	(0.06)	(120.0)%
<i>Foreign currency translation</i>	(4.31)	(4.46)	0.15	(3.4)%
<i>Income from indexation units</i>	1.25	1.09	0.16	14.7%
<i>Profit (loss) before taxes</i>	8.83	7.58	1.25	16.5%
<i>Income tax credit (charge)</i>	(2.36)	(1.33)	(1.03)	77.4%
<i>Profit (loss)</i>	6.47	6.26	0.21	3.4%

Resultados Operacionales

En el ejercicio 2014, se registra un resultado operacional de US\$ 1,6 millones, menor que el obtenido en 2013 de US\$ 4,5 millones, producto principalmente de una disminución en los ingresos por Ventas y en el Margen Bruto, compensada en parte por la disminución de los Gastos de Administración (y Ventas). Si se descuenta el cargo contable por depreciación, se obtiene un EBITDA de US\$ 11,6 millones para 2014.

Respecto al EBITDA, cabe señalar que dicha generación de ganancias ha permitido absorber la totalidad de los costos y la depreciación, esta última se ha incrementado respecto al ejercicio anterior, porque a contar de 2014 incluye la depreciación de los nuevos activos incorporados por la Reconstrucción del Astillero de Talcahuano. De este modo, la Empresa está generando flujos operacionales suficientes para sustentar su operación y realizar las inversiones necesarias para mantener sus capacidades productivas (bajo el supuesto que mantener capacidades requiere inversiones similares a la depreciación).

Resultado No Operacional

A diciembre de 2014, el resultado no operacional asciende a US\$ 7,2 millones, superior a los US\$ 3,1 millones de 2013.

El resultado no operacional incluye partidas como: otras ganancias (pérdidas), correspondientes a los seguros por indemnizaciones recibidas, ingresos y costos financieros, participación en entidades relacionadas, diferencias de cambio, resultados por unidad de reajuste.

En 2014 las otras ganancias (pérdidas) registraron importantes ganancias, principalmente por indemnizaciones de seguros recibidas, que elevaron a US\$ 10,7 millones el resultado de esta partida. Los ingresos financieros obtenidos de casi US\$ 1,4 millones, se vieron reducidos respecto a los US\$ 4,2 millones obtenidos el año anterior, conforme se redujo el saldo de los recursos de la reconstrucción, transitoriamente invertidos en el Mercado de Capitales. En relación a los costos financieros, éstos corresponden casi en su totalidad a valorización a precio de mercado de los instrumentos derivados, ya que, los intereses por préstamos son de un monto inmaterial.



Operating Income

Operating income in 2014, was US\$ 1.6 million, less than the US\$4.5 million in 2013, mainly due to a decrease in income from sales and in the gross margin, partly offset by the decrease in administrative (and selling) expenses. If the depreciation accounting charge is discounted, the resulting EBITDA is US\$ 11.6 million in 2014.

In respect to EBITDA, it should be noted that such generation of profits has allowed the Company to absorb all costs and depreciation. Depreciation has increased in comparison to the previous year because as of 2014 it includes depreciation of the new assets incorporated due to the Reconstruction of the Talcahuano Shipyard Project. In this manner, the Company is generating sufficient operating cash flows to support its operation and make the investments necessary to maintain its production capacity (under the assumption that maintaining capacity requires investments similar to depreciation).

Non-operating Income

As of December 2014, non-operating income amounts to US\$ 7.2 million exceeding the US\$ 3.1 million obtained in 2013.

Non-operating income includes items such as: other profits (losses), corresponding to insurance payments received, finance income and costs, share in related parties, foreign currency translation, and income from indexation units.

In 2014 other profits (losses) recorded significant gains, mainly due to insurance payments received, which increased income from that item to US\$ 10.7 million. Finance income obtained of almost US\$ 1.4 million, was less than the US\$ 4.2 million obtained the previous year, since the balance of reconstruction resources, transitorily invested in the capitals market was reduced. Finance costs correspond almost completely to market price valuation of derivative instruments, since loan interest represents an immaterial amount.

Foreign currency translation in the last year recorded a loss of US\$ 4.3 million, slightly lower than the loss of almost US\$ 4.5 million recorded in 2013. In accordance with the Financial Risk Policy of ASMAR, the Risk Committee decided to convert most of the capital increase received in US dollars (from December 2010 to January 2011) to local currency, through spot sales, forwards or collar-type options and invest its product in the capitals market. The main purpose of these resources was to cover the commitments generated by the flow of expenses due to the reconstruction, which considered, among other items, the contract for the Reconstruction of the Waterfronts of the Talcahuano Shipyard (in an amount in excess of UF 3.0 million). In this manner the mentioned resources were maintained in local currency during the entire reconstruction, to match them with the payments committed



Por su parte, la diferencia de cambio en el último año se registró una pérdida de US\$ 4,3 millones, levemente inferior a la pérdida de casi US\$ 4,5 millones registrada en el 2013. Al respecto, conforme a la Política de Riesgo Financiero de ASMAR, el Comité de Riesgo decidió convertir la mayor parte del aumento de capital recibido en dólares (entre diciembre de 2010 y enero de 2011) a moneda local, mediante ventas spot, forwards u opciones del tipo collars e invertir su producto en el mercado de capitales, recursos que tuvieron por objeto cubrir los compromisos generados por los flujos de egresos de la reconstrucción, que consideraron, entre otras partidas, el contrato de la Reconstrucción de los Frentes Marítimos del Astillero de Talcahuano (por un monto superior a UF 3,0 millones). De este modo los citados recursos fueron mantenidos en moneda local durante toda la reconstrucción, para calzar con los pagos comprometidos por contratos en la misma moneda nacional. El alza que tuvo el tipo de cambio durante 2014 (y también en 2013), implicó registrar pérdidas por diferencia de cambio, a medida que se mantenían saldos en pesos como estrategia de cobertura de flujos de egresos en pesos. El contra efecto estuvo en que el valor del contrato en UF (valorizado en dólares) disminuyó en proporción inversa al alza del tipo de cambio. La diferencia de cambio también se explica por el efecto que la depreciación de la moneda local ha tenido sobre las coberturas del descalce operacional peso - dólar del año 2014, ya que, conforme a la citada Política de Riesgo Financiero, la empresa ha realizado coberturas del citado descalce, buscando una cobertura en torno al tipo de cambio de presupuesto del año (inferior al que posteriormente se verificó en 2014). No obstante, el alza del tipo de cambio tiene su contrapartida en el menor costo en dólares que se registra en aquellos costos en moneda local, lo que se aprecia, por ejemplo, en los menores Gastos de

on contracts in the same local currency. The increase in the exchange rate during 2014 (and also in 2013), implied recording foreign currency translation losses, as balances in Chilean pesos were maintained as a Chilean peso expenses hedging strategy. The counter effect was that the value of the contract in UF (valued in US dollars) decreased in an inverse proportion to the rise in the exchange rate. Foreign currency translation is also explained by the effect that depreciation of the local currency has had on the hedging of mismatch of operating pesos - dollars in 2014, since according to the mentioned financial risk policy, the Company has hedged the mentioned mismatch, seeking hedging related to the exchange rate of the budget for the year (less than was subsequently verified in 2014). Notwithstanding, the increase in the exchange rate has its counterpart in the lower cost in US dollars recorded in costs in local currency, which can be appreciated, for example in lower administrative expenses for the year. Likewise, ultimately and in the medium and long-term, the increase in the exchange rate is beneficial to the Company since it exports and also sells part of its production in dollars to the domestic market, with a cost structure that has a strong local currency component, ASMAR is positively affected by the appreciation of the US dollar.

Final Income

Income for December 2014 amounts to US\$ 6.5 million, after the income tax charge of US\$ 2.4 million.

The profit margin as of December 2014 amounts to 3.9% of sales, higher than in 2013 (3.3 % of sales).

Administración del ejercicio. Asimismo, en definitiva y en el mediano y largo plazo, el alza del tipo de cambio resulta beneficiosa para la empresa, dado que considerando sus exportaciones y que además vende parte de su producción en dólares al mercado nacional, con una estructura de costos con un fuerte componente en moneda local, ASMAR se ve afectada positivamente por la apreciación del dólar.

Resultado Final

El resultado del ejercicio de diciembre de 2014 asciende a US\$ 6,5 millones, luego del cargo por impuesto a la renta de US\$ 2,4 millones.

El Margen de Utilidad a diciembre 2014 asciende a 3,9% sobre Ventas, superior al año 2013 (3,3 % sobre Ventas).

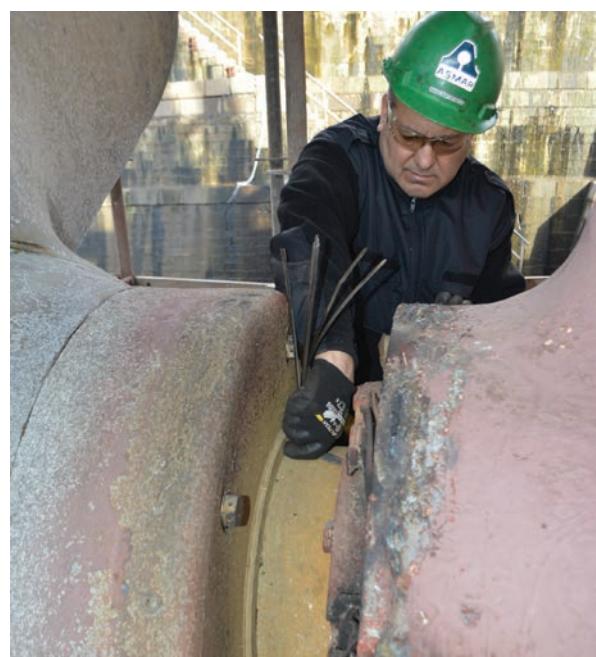
Posición Financiera



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Dic-14 MM US\$	Dic-13 MM US\$	Diferencia MM US\$	Variación %
ACTIVOS				
Activos corrientes	153,40	178,10	(24,70)	(13,9)%
Propiedades, plantas y equipos y Propiedades de Inversión	242,78	223,68	19,11	8,5%
Otros Activos no corrientes	17,48	20,55	(3,07)	(14,9)%
Total activos	413,67	422,33	(8,66)	(2,1)%
PASIVOS				
Pasivos corrientes	60,19	76,25	(16,06)	(21,1)%
Pasivos no corrientes	0,39	0,67	(0,28)	(41,8)%
Total pasivo exigible	60,58	76,92	(16,35)	(21,3)%
Total patrimonio	353,09	345,40	7,69	2,2%
Total pasivos y patrimonio	413,67	422,32	(8,65)	(2,04)%

Principales Indicadores

INDICADORES	2014	2013
Razón Liquidez Corriente (veces)	2,55	2,34
Razón Acida (veces)	2,20	1,83
Índice de Endeudamiento (veces)	0,17	0,22
Capital de Trabajo (Millones de US\$)	93,21	101,85
EBITDA (Millones de US\$)	11,56	12,12



Liquidez

La Empresa, al 31 de diciembre de 2014, 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 corrientes superan ampliamente al pasivo de igual naturaleza.

Al revisar la composición de los citados activos de corto plazo, se puede apreciar que los recursos disponibles representan

Financial Position

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION	Dec-14 MUS\$	Dec-13 MUS\$	Difference MUS\$	Variance %
ASSETS				
<i>Current assets</i>	153.40	178.10	(24.70)	(13.9)%
<i>Property, plant and equipment and investment properties</i>	242.78	223.68	19.11	8.5%
<i>Other non-current assets</i>	17.48	20.55	(3.07)	(14.9)%
Total assets	413.67	422.33	(8.66)	(2.1)%
LIABILITIES				
<i>Current liabilities</i>	60.19	76.25	(16.06)	(21.1)%
<i>Non-current liabilities</i>	0.39	0.67	(0.28)	(41.8)%
Total demand liabilities	60.58	76.92	(16.35)	(21.3)%
Total shareholders' equity	353.09	345.40	7.69	2.2%
Total liabilities & shareholders' equity	413.67	422.32	(8.65)	(2.04)%



Main indicators

INDICATORS	2014	2013
<i>Current liquidity ratio</i>	2.55	2.34
<i>Acid ratio</i>	2.20	1.83
<i>Debt ratio</i>	0.17	0.22
<i>Working capital (million US\$)</i>	93.21	101.85
<i>EBITDA (million US\$)</i>	11.56	12.12

Liquidity

As of December 31, 2014 the Company shows a sound and highly liquid financial position, and has the capacity to comfortably cover its short and medium-term obligations, since its current assets amply exceed its current liabilities.

When we review the composition of the mentioned short-term assets, one can appreciate that available resources represent a sum in excess of US\$ 70 million (equivalent to 46%). Accounts receivable amount to US\$ 26 million (equivalent to 17%), which correspond mainly to billing due to project delivery, due in the first quarter of 2015 (already received as of the date of publication of the 2014 Financial Statements), accounts receivable from related parties for a similar sum (mostly from the Chilean Navy), and inventory decreased substantially by almost US\$ 18 million (explained also by delivery of navy contracts). From the above we can conclude that current assets as of December 31, 2014 correspond to good quality, highly liquid assets.

una suma superior a los US\$ 70 millones (equivalentes a un 46%), las cuentas por cobrar alcanzan a US\$ 26 millones (equivalentes a un 17%), que corresponden mayoritariamente a facturaciones por entrega de proyectos, con vencimiento en el primer trimestre de 2015 (ya percibidas a la fecha de publicación de los Estados Financieros 2014), cuentas por cobrar relacionadas por una suma similar (mayoritariamente la Armada de Chile), y por su parte, el inventario registra una importante disminución de casi US\$ 18 millones (explicada también por entregas de contratos en el ejercicio). De lo anterior se puede concluir que los activos corrientes al 31 de diciembre de 2014 corresponden a activos de buena calidad y una alta liquidez.

Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo al cierre de 2014 alcanza a US\$ 93,2 millones, inferior a los US\$ 101,8 millones registrados al cierre del ejercicio anterior, en parte por la utilización de recursos disponibles en la financiación de la reconstrucción

Working Capital

Working capital as of 2014 year-end reaches US\$ 93.2 million, lower than the US\$ 101.8 million recorded as of the previous year-end, partly due to the use of available resources to finance the reconstruction of the Talcahuano

del Astillero Talcahuano, es decir activos líquidos que fueron convertidos en Activos Fijos, lo que estaba previsto desde que la empresa recibió los aportes de capital para financiar la citada reconstrucción, entre diciembre de 2010 y enero de 2011.

Al respecto, cabe señalar que los recursos recibidos como aporte de capital ya han sido utilizados en cubrir las obligaciones y contratos de la citada reconstrucción, que ha sido financiada con tranquilidad.

La Empresa finalizó el año 2014 con una disminución de US\$ 8,6 millones en su capital de trabajo, en tanto que propiedades, plantas y equipos (netos) aumentaron en US\$ 19,2 millones, dado que la inversión en propiedades, plantas y equipos fue financiada parcialmente con recursos propios.

Cabe señalar que las disminuciones del capital de trabajo (que incluía el aporte de capital y las indemnizaciones de seguro recibidas por el siniestro del 27/F), registradas entre los ejercicios 2011 a 2014, (por la financiación de propiedades, plantas y equipos de la citada reconstrucción del Astillero de Talcahuano), ya no continuarán, si no que el capital de trabajo deberá estabilizarse en los actuales niveles y de hecho entre el cierre de septiembre y diciembre de 2014, se registra un crecimiento desde US\$ 85,6 millones a US\$ 93,2 millones. Respecto a la liquidez, ASMAR mantiene relaciones comerciales con importantes bancos nacionales y extranjeros, los que han aprobado líneas de crédito que permiten satisfacer

Shipyard, i.e. liquid assets that were converted into property, plant and equipment, which was foreseen since the Company received the capital contributions to finance the mentioned reconstruction, between December 2010 and January 2011.

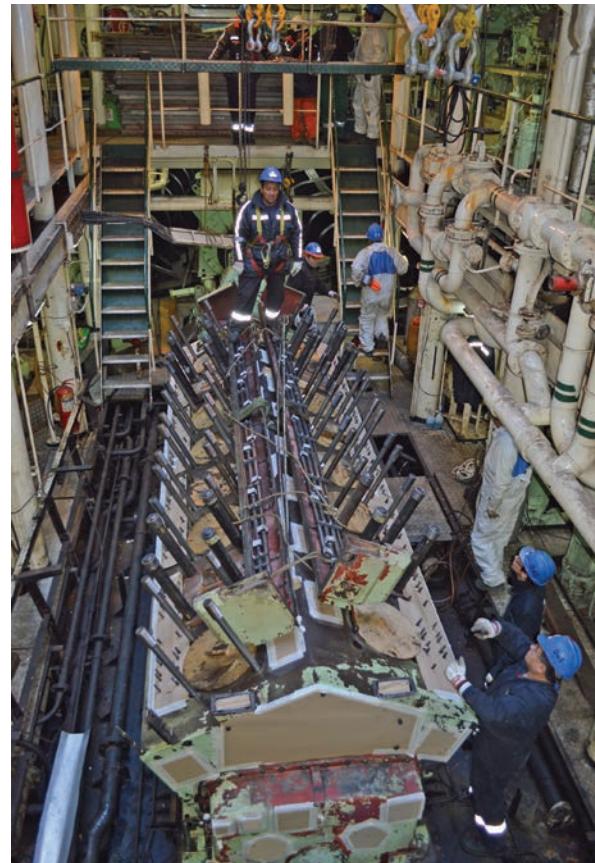
In this respect it should be noted that the resources received as a capital contribution have already been used to cover the obligations and contracts of the mentioned reconstruction, which has been comfortably financed.

The Company ended 2014 with a decrease of US\$ 8.6 million in its working capital, whereas property, plant and equipment (net) increased by US\$ 19.2 million, since the investment in property, plant and equipment was partially financed with the Company's own resources.

It should be noted that the decrease in working capital (which included the capital contribution and insurance claims paid for the 27/F losses), recorded from 2011 to 2014, (for financing property, plant and equipment of the mentioned reconstruction of the Talcahuano Shipyard), will not continue, and the working capital should stabilize at current levels and in fact between September and December 2014 month-end, a growth is recorded from US\$ 85.6 million to US\$ 93.2 million.

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





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 disminuye de 0,22 a 0,17 veces, explicado por la disminución del pasivo exigible, debido al avance y entrega de importantes proyectos de la Armada de Chile y de Terceros y también por el aumento del patrimonio en US\$ 7,7 millones (principalmente producto del resultado del ejercicio 2014 de US\$ 6,47 millones).

Obligaciones Contingentes

Las obligaciones directas de ASMAR con el sistema financiero al 31 de diciembre de 2014 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.

the financial system, ASMAR must request and obtain authorization from the Ministry of Treasury ("Ministerio de Hacienda").

Indebtedness

The debt index decreased from 0.22 to 0.17, explained by the decrease in demand liabilities, due to the progress and delivery of important Navy and third party projects and also to the increase in shareholders' equity in the amount of US\$ 7.7 million (mainly due to income for 2014 of US\$ 6.47 million).

Contingent Obligations

The direct obligations of ASMAR with the financial system as of December 31, 2014 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.

EMPRESAS RELACIONADAS Y FILIALES

RELATED COMPANIES AND AFFILIATES

SOCIBER SOCIEDAD IBEROAMERICANA DE REPARACIONES NAVALES LTDA.

Creada formalmente el 9 de enero de 1981, SOCIBER es una sociedad en partes iguales entre Astilleros y Maestranzas de la Armada - ASMAR y la empresa española NAVANTIA S.A.

Su misión es reparar naves y artefactos navales, varados en su dique “Valparaíso III”, de 10.000 toneladas de capacidad de levante o abarreados a él, o a flote entre Ventanas y San Antonio, de preferencia en Valparaíso.

La explotación del dique incluye la carena de naves mercantes y pesqueros industriales nacionales y extranjeros, además de reparaciones de buques a flote y de maquinaria en su maestranza y de otras existentes en la región.

La inversión de ASMAR en Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. le significó reconocer una pérdida, el año 2014, de US\$ 6.500, producto de una disminución en las reparaciones en el ámbito marítimo.

SOCIBER SOCIEDAD IBEROAMERICANA DE REPARACIONES NAVALES LTDA.

SOCIBER was established on January 9, 1981, in equal parts by Astilleros y Maestranzas de la Armada - ASMAR and Spanish company, NAVANTIA S.A.

SOCIBER's mission is to repair vessels and marine artifacts, aground in its "Valparaíso III" dock, with a 10,000 ton lift capacity or docked in it, or afloat between Ventanas and San Antonio, preferably in Valparaíso.

The operation of the dock includes careening merchant and industrial fishing vessels both national and foreign, in addition to repairing floating ships and machinery in its machine shop and others existing in the region.

The investment of ASMAR in Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. meant recognizing a loss of US\$ 6,500 in 2014 due to a decrease in marine repairs.



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), cuya propiedad es compartida por ASMAR – Astilleros y Maestranzas de la Armada, con un 90% y la empresa CORETECH con un 10%, siendo SISDEF una filial de ASMAR.

Esta empresa, dedicada a la Investigación y desarrollo de sistemas y a la entrega de servicios de ingeniería y post venta en el campo de la defensa, tiene como misión proveer soluciones de calidad y costos efectivas en el área de la ingeniería de sistemas, aplicadas principalmente a la defensa, la seguridad y al ámbito marítimo e industrial, enfocadas a los mercados de América Latina, con el propósito de constituir una empresa rentable y comprometida con sus clientes, sus dueños, su comunidad y su personal.

La inversión de ASMAR en SISDEF le significó reconocer, el año 2014, una pérdida de US\$ 577.841. Esta pérdida se originaría por la fuerte competencia entre empresas nacionales de la defensa existentes para un mercado de oportunidades muy reducido y también por la reducción en la demanda de productos y servicios por parte de las instituciones de la Defensa Nacional.



SISDEF COMPAÑÍA DE INGENIERÍA DE SISTEMAS Y DESARROLLOS FUNCIONALES LTDA.

SISDEF, a subsidiary of ASMAR, is a technological development company, established in 1983, with facilities at Parque Industrial Aconcagua (Concón to Quintero road), whose ownership is shared by ASMAR – Astilleros y Maestranzas de la Armada, with 90% and CORETECH with 10%.

The mission of this company, dedicated to systems research and development and to delivering engineering and post sales services in the defense field, is to provide quality and cost effective solutions in the systems engineering area, applied mainly to defense, security and the marine and industrial sector, focusing on Latin American markets, for the purpose of building a profitable company that is committed to its customer, its owners, its community and its employees.

The investment of ASMAR in SISDEF meant recognizing a loss of US\$ 577,841 in 2014. This loss originated due to strong competition between the existing national defense companies for a market with very reduced opportunities and also to the reduction in the demand for products and services from National Defense institutions.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA Y FILIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Informe del Auditor Independiente	60
Estados de Situación Financiera Consolidados	61
Estados de Resultados Integrales Consolidados	63
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados	65
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados	66
Notas a los Estados Financieros Consolidados	67

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

INFORME 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 el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha 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 de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 b) a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantenimiento 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 nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 a 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 sobre la base regulatoria de contabilización

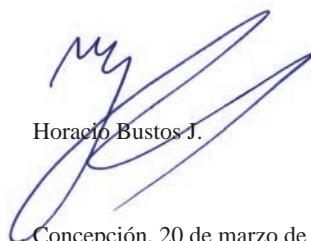
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Astilleros y Maestranzas de la Armada y Filial al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 b).

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2 b) a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 13. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Astilleros y Maestranzas de la Armada y Filial adjuntos, y en nuestro informe de fecha 20 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.



Horacio Bustos J.

Concepción, 20 de marzo de 2014

EY LTDA.

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(En miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	70.025	64.552
Otros activos financieros, corrientes	6	587	9.092
Otros activos no financieros, corrientes	7	7.655	8.379
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	26.035	20.231
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	26.323	9.820
Inventarios	11	20.862	38.643
Activos por impuestos, corrientes	12	1.914	27.379
Activos corrientes totales		153.401	178.096
Activos No Corrientes			
Otros activos no financieros, no corrientes	7	1.014	1.159
Derechos por cobrar, no corrientes	8	1.269	3.816
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	9	-	209
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	10	6.712	6.718
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	212	124
Propiedades, planta y equipos	15	237.927	218.822
Propiedades de inversión	16	4.857	4.857
Activos por impuestos diferidos	13	8.276	8.525
Activos no corrientes totales		260.267	244.230
Total de Activos		413.668	422.326

Las notas adjuntas números 1 al 36 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 DE 2014 Y 2013

(En miles de dólares estadounidenses)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	6	15	102
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	17	17.946	33.650
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	31.722	21.960
Otras provisiones, corrientes	18	3.667	5.934
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	20	4.841	7.140
Otros pasivos no financieros, corrientes	19	2.000	7.465
Pasivos corrientes totales		60.191	76.251
Pasivos No Corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	6	4	-
Otras provisiones, no corrientes	18	84	358
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	20	299	316
Pasivos no corrientes totales		387	674
Total Pasivos		60.578	76.925
Patrimonio			
Capital emitido	21	381.552	381.552
Ganancia (Pérdidas) acumuladas	21	(60.568)	(67.105)
Otras reservas	21	31.833	30.576
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		352.817	345.023
Participaciones no controladoras	22	273	378
Patrimonio total		353.090	345.401
Total de Patrimonio y Pasivos		413.668	422.326

Las notas adjuntas números 1 al 36 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 2014 Y 2013

(En miles de dólares estadounidenses)

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCION	Nota	01.01.2014	01.01.2013
		31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	23	166.203	191.233
Costo de ventas	23	(139.185)	(159.659)
Ganancia bruta		27.018	31.574
Gastos de administración	25	(25.394)	(27.101)
Otras ganancias (pérdidas)	26	10.698	3.158
Ingresos financieros	27	1.387	4.204
Costos financieros	28	(1.805)	(935)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de la participación	10	(6)	50
Diferencias de cambio	29	(4.313)	(4.460)
Resultado por unidades de reajuste	30	1.247	1.094
Ganancia antes de impuesto		8.832	7.584
Gasto por impuesto a las ganancias	13	(2.359)	(1.326)
Ganancia		6.473	6.258
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		6.537	6.304
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	22	(64)	(46)
Ganancia (pérdida)		6.473	6.258

Las notas adjuntas números 1 al 36 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 2014 Y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancia	6.473	6.258
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión	(551)	(466)
Cobertura del flujo de efectivo	(36)	36
Otros resultados integrales	(587)	(430)
Resultado integral total	5.886	5.828
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	5.950	5.874
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(64)	(46)
Resultado integral total	5.886	5.828

Las notas adjuntas números 1 al 36 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 2014 Y 2013

(En miles de dólares estadounidenses)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	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	140.128	159.914
Otros cobros por actividades de operación	1.320	2.245
Clase de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(63.103)	(91.912)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(74.423)	(84.416)
Otros pagos por actividades de operación	-	(156)
Intereses pagados	-	(2)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	912	(619)
Otras entradas de efectivo	26.876	13.078
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	31.710	(1.868)

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

Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos	516	373
Compras de propiedades, planta y equipo	(30.077)	(81.544)
Compras de activos intangibles	(313)	(695)
Pagos derivados de contratos futuros, a término, de operaciones y de permuta financiera	(2.022)	-
Cobros procedentes de contrato futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	1.110
Intereses recibidos	891	2.524
Otras entradas (salidas) de efectivo	7.886	(8.563)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(23.119)	(86.795)

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

Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	39
Pagos de préstamos	(6)	-
Intereses pagados	(11)	(91)
Otras salidas de efectivo	(10)	(71)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(27)	(123)

Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes de los efectos de los cambios en la tasa de cambio

8.564

(88.786)

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

(3.091) (2.854)

Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo

5.473 **(91.640)**

Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio

64.552 156.192

Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio (Nota 5)

70.025 **64.552**

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

**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	Capital Emitido	Reservas por diferencias de cambio por Conversión	Reservas de Coberturas de flujo de caja	Total otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$
AL 31 DE DICIEMBRE 2013									
Saldo inicial período actual 01.01.2014	381.552	(995)	36	31.535	30.576	(67.105)	345.023	378	345.401
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	6.537	6.537	(64)	6.473
Otro resultado integral	-	(551)	(36)	-	(587)	-	(587)	-	(587)
Resultado Integral	-	(551)	(36)	-	(587)	6.537	5.950	(64)	5.886
Incremento (disminución) por otras transferencias y otros cambios	-	-	-	1.844	1.844	-	1.844	(41)	1.803
Total de cambios en patrimonio	-	(551)	(36)	1.844	1.257	6.537	7.794	(105)	7.689
Saldo final período actual al 31.12.2014 (Nota 21)	381.552	(1.546)	-	33.379	31.833	(60.568)	352.817	273	353.090
AL 31 DE DICIEMBRE 2012									
Saldo inicial período anterior 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 anterior al 31.12.2013 (Nota 21)	381.552	(995)	36	31.535	30.576	(67.105)	345.023	378	345.401

Las notas adjuntas números 1 al 36 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.
- Talcahuanco.
- Punta Arenas.

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

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

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

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

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (CONTINUACIÓN)

b) Ley orgánica (continuación)

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

- El Director de los Servicios de la Armada, 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 ítems:

- Los bienes muebles e inmuebles que existen en las Plantas industriales cuyo dominio fue transferido de la Armada a ASMAR, en virtud del Decreto con Fuerza de Ley N°321, de 1960, y que se encuentran inscritos 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.

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

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)

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 3.026 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 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 de 2014 y 2013, fueron aprobados y autorizados para su emisión en la sesión del directorio celebrada el 30 de marzo de 2015.

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, al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de Resultados Integrales Consolidados, por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de Flujos de Efectivo Consolidados, por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados, por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, han sido formulados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), las cuales, se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) y por lo establecido en el Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 que instruye a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 más Normas específicas dictadas por la SVS.

Consecuentemente, estos estados financieros no han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

c) Bases de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 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 2014 y 2013. 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 2014 y 2013, incluye la siguiente empresa filial:

Rut	País	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación 2014			Porcentaje de participación 2013		
			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	31.12.2014	31.12.2013	01.01.2013
	US\$	US\$	US\$
Peso chileno	0,0016	0,0019	0,0021
Unidad de fomento	40,5885	44,4322	47,5812
Unidad reajustable	0,2787	0,3130	0,3421
Euro	1,2164	1,3806	1,3219
Corona noruega	0,1345	0,1648	0,1790
Libra esterlina	1,5562	1,6515	1,6163

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

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

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

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

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)

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	90
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.

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.

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)

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

l.1) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos en que se han incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de 2 a 6 años.

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

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

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.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. Las tasas impositivas 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 21% en el 2014 y un 20% en el 2013.

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 que son reconocidos en los estados financieros.

Concepto	Valor libro		Valor justo	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Activos financieros				
Efectivo y Efectivo equivalente	1.265	2.213	1.265	2.213
Activos financieros a valor justo con cambios en resultados	935	1.447	935	1.447
Activos financieros disponibles para la venta	5.460	10.148	5.460	10.148
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	62.365	50.744	62.365	50.744
Activos de cobertura	587	101	587	101
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes	27.304	24.047	27.304	24.047
Pasivos financieros				
Acreedores comerciales	46.918	51.330	46.918	51.330
Otros acreedores	2.750	4.280	2.750	4.280
Otros pasivos financieros	15	102	15	102

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

(En miles de dólares estadounidenses)

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

ñ) Inventarios

Las existencias correspondientes a materiales y suministros se valoran, al cierre de cada ejercicio, a su costo de adquisición o al valor neto de realización (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 Estado de Flujos de Efectivo, ha sido preparado considerando las normas establecidas en NIC 7 y muestra los flujos por separado de las actividades operacionales, las actividades de inversión y las actividades de financiamiento. El concepto de flujo operacional utilizado incluye todos los rubros propios del giro de la empresa, más todos aquellos flujos que no provienen de actividades de financiamiento ni de inversión. En consecuencia, el concepto operacional utilizado en este estado es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

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

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

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:

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)

	Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 09	Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
IFRS 14	Cuentas Regulatorias	1 de Enero de 2016
IFRS 15	Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2017

IFRS 9 “Instrumentos Financieros”

Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9. La norma será de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. 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.

IFRS 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”

IFRS 14 Cuentas Regulatorias Diferidas, emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez IFRS seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos del PCGA anterior, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma. La norma será de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. 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.

IFRS 15 “Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes”

IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de IAS 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

La empresa se encuentra evaluando los posibles impactos.

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
IAS 19	Beneficios a los Empleados
IAS 16	Propiedades, Planta y Equipo
IAS 38	Activos Intangibles
IAS 41	Agricultura
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos
IAS 27	Estados Financieros Separados
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados
IFRS 5	Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar
IAS 34	Información Financiera Intermedia
IFRS 12	Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades
IAS 1	Presentación de Estados Financieros

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 objeto 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 serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

“Annual improvements cycle 2012-2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que profundidad del mercado de los bonos corporativos de alta calidad crediticia se evalúa en base a la moneda en que están denominada la obligación, en vez del país donde se encuentra la obligación. Cuando no exista un mercado profundo para estos bonos en esa moneda, se utilizará bonos emitidos por el gobierno en la misma moneda y plazos. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La compañía aún se encuentra evaluando los impactos generados que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectaran significativamente los estados financieros.

IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo” y IAS 38 “Activos Intangibles”

IAS 16 y IAS 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a IAS 16 y IAS 38 publicadas en mayo 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de circunstancias limitadas. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La empresa evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

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

(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo” y IAS 41“Agricultura”

Las modificaciones de IAS 16 y IAS 41 establecen que el tratamiento contable de las plantas portadoras de ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura. Las modificaciones son aplicaciones a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La empresa evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectara significativamente los estados financieros.

IFRS 11 “Acuerdos Conjuntos”

Las modificaciones a IFRS 11, emitidas en mayo de 2014, se aplican a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Las enmiendas clarifican que los adquirientes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de IFRS 3 Combinaciones de Negocios y otras normas que no estén en conflicto con las guías IFRS 11 Acuerdos Conjuntos. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La empresa evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectara los estados financieros.

IAS 27 “Estados Financieros Separados”

Las modificaciones a IAS 27, emitidas en agosto 2014, restablecen la opción de utilizar el método de participación par la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La empresa evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectara significativamente en los estados financieros.

IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”

Las enmiendas a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados e IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucran un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce una ganancia o una perdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La empresa evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectara significativamente en los estados financieros.

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 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta Operaciones Discontinuadas”

“Annual Improvements cycle 2012-2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde, mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La empresa evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectara significativamente en los estados financieros.

IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”

“Annual Improvements cycle 2012-2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La empresa se encuentra evaluando los posibles impactos.

IAS 34 “Información Financiera Intermedia”

“Annual Improvements cycle 2012-2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros o deben ser indicadas con referencias cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La empresa se encuentra evaluando los posibles impactos.

IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”, IFRS 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”, IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”

Las modificaciones a IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Además, estas enmiendas proporcionan un alivio en ciertas circunstancias, lo que reducirá el costo de aplicar estas normas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La empresa se encuentra evaluando los posibles impactos.

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 1 “Presentación de Estados Financieros”

En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a IAS 1 “Iniciativa de Revelaciones”. Estas modificaciones a IAS 1 abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen IAS 1. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La empresa se encuentra evaluando los posibles impactos.

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.

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.

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 Política General de Riesgo Financiero de ASMAR, respecto al riesgo cambiario, indica que la empresa buscará la cobertura de flujos por sobre la cobertura de balance, entendiendo que los activos o pasivos del balance representan flujos futuros. De este modo establece que ASMAR podrá cubrir anualmente su descalce de pesos, buscando cubrirse de variaciones en el tipo de cambio de su presupuesto anual, de forma de alcanzar el margen presupuestado cada año. En relación a los descalces de otras monedas distintas del peso chileno, estos serán cubiertos de acuerdo a los flujos proyectados en un horizonte de mediano y largo plazo, buscando asegurar los márgenes presupuestados de los contratos de construcción naval o reparaciones de mediano y largo plazo.

En relación al riesgo de tasas la política indica que la empresa podrá protegerse de las fluctuaciones de las tasas de interés, respecto de las proyecciones de flujos realizadas al momento de contratar obligaciones o colocar sus excedentes.

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 Política de Riesgo Financiero de ASMAR establece que la empresa podrá protegerse de las fluctuaciones en la tasa de interés, teniendo como objetivo cubrir las variaciones en las tasas respecto a las proyecciones de flujos realizadas al momento de contratar sus obligaciones o colocar sus excedentes.

Al 31 de diciembre de 2014 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, de acuerdo a los análisis realizados, resulta acotada, debido a la composición de los contratos derivados vigentes, que son mayoritariamente opciones del tipo collars y con vencimientos en el corto plazo, tanto de los flujos cubiertos como de los derivados contratados.

Cabe señalar que al 31 de diciembre de 2014 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.

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.

- **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 y el Aluminio, insumos del que al 31 de diciembre de 2014 la empresa mantiene un stock por aproximadamente US\$ 5,3 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 generaría variaciones relevantes para efectos de riesgo.

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.

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 (continuación)

- **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, 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 pólizas 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.

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.

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 (continuación)

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.

Análisis de Sensibilidad

Si bien es cierto ASMAR al igual que otras empresas se ven enfrentados a diferentes tipos de riesgo financiero, el mayor impacto en sus estados financieros viene dado por el riesgo de moneda extranjera. Con el objeto de estimar las variaciones en resultados por fluctuaciones del tipo de cambio, se realizan análisis de sensibilización para medir el efecto en los resultados y su impacto en el patrimonio. El método considera un modelo que tiene como base las partidas del balance al inicio del ejercicio que corresponden a la moneda peso chileno, las que permiten estimar el descalce de balance en moneda peso y los derivados vigentes destinados a cubrir el descalce de flujos. Para realizar la sensibilización el modelo considera el efecto de simulaciones para el tipo de cambio de mercado, respecto al tipo de cambio inicial en las partidas de activo y pasivo y para el caso de los derivados, que al inicio del ejercicio 2015 corresponden a las opciones collar contratadas, el resultado simulado de la venta de los dólares al tipo de cambio de mercado al interior de la banda del collar y sobre ésta al tipo de cambio techo, asimismo el modelo considera que en el caso que el tipo de cambio de mercado se ubique bajo el techo de ésta, simula el efecto de la venta de los dólares en el piso de la banda. Las simulaciones consideran alzas del tipo de cambio de hasta un 20% respecto al tipo de cambio base.

El resultado de las simulaciones es contrastado con los límites de pérdida sobre el Patrimonio establecidos en la Política de Riesgo Financiero.

Al cierre del ejercicio 2014 (o inicio del ejercicio 2015) la posición en peso chileno (Activo menos Pasivo en CLP) es del orden de US\$ 15,13 millones de dólares (positivo) y de US\$ 26,14 millones en derivados peso dólar (positivo). Al respecto, los resultados de la simulación obtenidos indican que en base a la posición inicial del 1 de enero de 2015 alzas de hasta un 20% en el tipo de cambio arrojan pérdidas del orden de US\$ 5,0 millones, por lo que, en conformidad con la Política de Riesgo Financiero, incluso con dicha variación, se cumpliría con holgura el límite máximo de pérdida permitida, que corresponde al 2% del patrimonio (US\$ 7 millones de dólares aproximadamente para flujos de media y baja certidumbre).

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

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Lo anterior cambió el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable significó un menor abono a los resultados de MUS\$ 1.844.

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	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Disponibles y bancos	1.265	2.213
Depósitos a plazo	59.500	48.674
Pactos	2.864	2.069
Fondos mutuos	936	1.447
Inversiones administradas por Banco BICE	5.460	10.149
Totales	70.025	64.552

b) Saldos por moneda

Concepto	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Peso chileno (CLP)	14.103	38.349
Dólar (USD)	55.194	25.003
Euro (EUR)	34	315
Libra esterlina (GBP)	457	523
Corona noruega (NOK)	237	362
Totales	70.025	64.552

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 2014 y 2013, es el siguiente:

a) Otros Activos Financieros Corrientes

Concepto	31.12.2014	31.12.2013
	Corriente MUS\$	Corriente MUS\$
Inversiones financieras	-	8.991
Instrumentos de Cobertura	587	101
Totales	587	9.092

a.1) Inversiones financieras

Al 31 de diciembre de 2014, no existen inversiones financieras con vencimientos mayores a 90 días y menores a 365 días, puesto que, estas fueron liquidadas durante el periodo.

Al 31 de diciembre de 2013, las inversiones financieras 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

Al 31 de diciembre de 2014, los Instrumentos de cobertura comprenden MUS\$ 256 correspondiente a la prima de las Opciones “Zero Cost Collar” y contratos de Opciones cuyo monto valorizado asciende a MUS\$ 331. El detalle de los contratos Opciones 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	CORPBANCA	USD	26.000	23-12-2014	610,00	656,6	22-06-2015	331
Prima ZCC	CORPBANCA	USD	256	23-12-2014	-	-	22-06-2015	256
Total								587

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)

a.2) Instrumentos de cobertura (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013, los Instrumentos de cobertura 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 es el siguiente:

Instrumento	Entidad	Moneda	Montos de	Tipo de	Tipo de	Fecha de	Monto	
			Origen en	Fecha de	cambio			
Opciones	CORPBANCA	USD	2.924	09-05-2012	528,50	569,78	26-06-2014	20
Opciones	CORPBANCA	USD	775	09-05-2012	528,50	569,78	26-06-2014	5
Prima ZCC	CORPBANCA	USD	209	09-05-2012	-	-	26-06-2014	76
Total								101

b) Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes

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

Concepto	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	Corriente	Corriente	No Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras	15	49	4	-
Instrumentos de Cobertura	-	53	-	-
Totales	15	102	4	-

b.1) Obligaciones con Bancos

El saldo de Obligaciones con Bancos corrientes, al 31 de diciembre de 2014, corresponde a un crédito de la filial por MUS\$ 15 y MUS\$ 4 en corrientes y no corrientes respectivamente. El saldo al 31 de 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.

b.2) Instrumentos de cobertura

Al 31 de diciembre de 2014, no existen instrumentos de cobertura, puesto que, estos fueron liquidados durante el periodo.

Al 31 de diciembre de 2013, los Instrumentos de cobertura 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	Moneda	Montos de	Fecha de	Tipo de	Fecha de	Monto
	Operación		Origen en		cambio		
			Miles	Contrato	pactado	Vencimiento	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 2014 y 2013, es el siguiente:

Corriente	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Gastos anticipados seguros	875	817
Gastos anticipados otros	45	92
Otros activos no financieros	6	1
IVA Exportador	6.666	7.295
Crédito Fiscal IVA facturas por recibir	63	133
Remanente de crédito fiscal	-	41
Totales	7.655	8.379

b) Otros Activos No Financieros No Corrientes

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

No Corriente	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Pagos anticipados	9	36
Materiales sin movimiento	3.940	3.294
Deterioro de Materiales sin movimiento	(2.935)	(2.171)
Totales	1.014	1.159

c) Cuadros de movimientos del deterioro de materiales sin movimiento

Los movimientos para el ejercicio 2014 y 2013 son los siguientes:

Movimientos	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Saldo inicial	2.171	1.988
Adiciones	9.366	2.109
Uso	(8.602)	(1.926)
Cambio Total	764	183
Saldo final	2.935	2.171

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 2014 y 2013, es el siguiente:

Rubro	31.12.2014		31.12.2013	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Deudores por venta	17.348	1.569	12.765	1.064
Documentos por cobrar	1.006	72	898	83
Cuentas por cobrar al personal	148	681	809	933
Deudores varios	5.990	594	886	774
Anticipos proveedores	1.811	-	6.116	2.116
Deterioro comercial	(268)	(1.647)	(1.243)	(1.154)
Totales	26.035	1.269	20.231	3.816

Deudores por ventas al 31 de diciembre de 2014 comprenden clientes nacionales y extranjeros, corrientes por MUS\$ 7.048 y MUS\$ 10.300 y no corrientes por MUS\$ 1.244 y MUS\$ 325, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013 comprenden clientes nacionales y extranjeros, corrientes por MUS\$ 9.938 y MUS\$ 2.827 y no corrientes por MUS\$ 708 y MUS\$ 356, respectivamente.

Documentos por cobrar al 31 de diciembre de 2014 comprenden documentos emitidos por clientes nacionales y extranjeros, corrientes por MUS\$ 245 y MUS\$ 761 y no corrientes de MUS\$ 72. Al 31 de diciembre de 2013 comprenden documentos emitidos por clientes nacionales y extranjeros, corrientes por MUS\$ 7 y MUS\$ 891 y no corrientes de MUS\$ 83, respectivamente.

Cuentas por cobrar al personal al 31 de diciembre de 2014 comprenden préstamos al personal, fondos a rendir y otras cuentas con cargo al personal, corrientes por MUS\$ 102, MUS\$ 4 y MUS\$ 42, respectivamente, y préstamos al personal no corrientes por MUS\$ 861 menos los intereses por préstamos otorgados por un monto de MUS\$ 180. Al 31 de diciembre de 2013 comprenden préstamos al personal, fondos a rendir y otras cuentas con cargo al personal, corrientes por MUS\$ 133, MUS\$ 15 y MUS\$ 661, respectivamente, y préstamos al personal no corrientes por MUS\$ 933.

Deudores varios al 31 de diciembre de 2014 comprenden préstamos a ex funcionarios, reclamos al seguro en USD, gastos reembolsables, intereses de los préstamos otorgados por la empresa y otros, corrientes por MUS\$ 102, MUS\$ 5.607, MUS\$ 235, MUS\$ 46 respectivamente, y préstamos a ex funcionarios no corrientes por MUS\$ 705 menos los intereses de préstamos por un monto de MUS\$ 111. Al 31 de diciembre de 2013 comprenden préstamos a ex funcionarios, gastos reembolsables y otros, corrientes por MUS\$ 106, MUS\$ 81 y MUS\$ 699, respectivamente, y préstamos a ex funcionarios no corrientes por MUS\$ 874 e intereses de préstamos por MUS\$ (100).

Los anticipos proveedores al 31 de diciembre de 2014 comprenden anticipos a proveedores nacionales y extranjeros, corrientes por MUS\$ 1.811. Al 31 de diciembre de 2013 comprenden anticipos a proveedores nacionales y extranjeros, corrientes por MUS\$ 5.809 y MUS\$ 307, respectivamente y anticipos a proveedores nacionales no corrientes por MUS\$ 2.116.

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

(En miles de dólares estadounidenses)

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

b) Cuadro de movimientos del deterioro comercial

Los movimientos del deterioro comercial son los siguientes:

Rubro	31.12.2014		31.12.2013	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Saldo inicial	(1.243)	(1.154)	(210)	(1.176)
Incrementos	(344)	(2.226)	(1.441)	(630)
Decrementos	1.319	1.733	408	652
Totales	(268)	(1.647)	(1.243)	(1.154)

c) Plazos de vencimientos

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

Días	31.12.2014				31.12.2013			
	Bruto MUS\$	%	Deterioro MUS\$	Neto MUS\$	Bruto MUS\$	%	Deterioro MUS\$	Neto MUS\$
Entre 1 - 30	6.434	22,02%	-	6.434	102	0,39%	-	102
Entre 31 - 90	1.354	4,63%	-	1.354	18.385	69,52%	-	18.385
Entre 91 - 120	10.064	34,44%	-	10.064	350	1,32%	-	350
Entre 121 - 180	6	0,02%	-	6	87	0,33%	(87)	-
Entre 181 - 365	8.445	28,90%	(268)	8.177	2.550	9,64%	(1.156)	1.394
Más de 365	2.916	9,99%	(1.647)	1.269	4.970	18,80%	(1.154)	3.816
Total	29.219	100,00%	(1.915)	27.304	26.444	100,00%	(2.397)	24.047

Cartera	31.12.2014				31.12.2013			
	Corriente		No Corriente		Corriente		No corriente	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Vigente	14.404	54,76%	2.916	100,00%	19.116	89,02%	4.970	100,00%
Vencida	11.899	45,24%	-	0,00%	2.358	10,98%	-	0,00%
Total	26.303	100,00%	2.916	100,00%	21.474	100,00%	4.970	100,00%

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

Los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detallan a continuación:

a) Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Corriente		No Corriente	
			31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
61.102.003-1	Armada de Chile (Indirecto) (1)	Controlador Común	26.323	9.820	-	209
Totales			26.323	9.820	-	209

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

b) Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Corriente	
			31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
61.102.003-1	Armada de Chile (1)	Controlador Común	1	7.682
61.102.003-1	Armada de Chile (2)	Controlador Común	31.721	14.278
Totales			31.722	21.960

(1) Corresponde a cuentas por pagar mantenidas con la Armada de Chile no comprendidas en el Fondo Industrial Naval (F.I.N.)

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

c) Personal clave

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de Astilleros y Maestranzas de la Armada al 31 de diciembre de 2014 y 2013 comprenden beneficios a corto plazo, los cuales corresponden a MUS\$ 600 y MUS\$ 665, respectivamente.

Los beneficios a corto plazo comprenden: Sueldos por MUS\$ 586 y MUS\$ 337 y aportaciones a la seguridad social por MUS\$ 9 y MUS\$ 5 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Otros beneficios a corto plazo como incentivos en el 2014 es de MUS\$ 5 y el 2013 no se registran beneficios a corto y a largo plazo.

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.

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

(En miles de dólares estadounidenses)

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

e) Facturación emitida

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2014 MUS\$	Efecto en resultados (cargo)abono MUS\$	31.12.2013 MUS\$	Efecto en resultados (cargo)abono MUS\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	Coligada	Servicios y Reparaciones	51	43	21	19
61.102.003-1	Armada de Chile (Directamente) (1)	Controlador común	Servicios y Reparaciones	43.873	43.873	37.947	37.947
61.102.003-1	Armada de Chile (Indirectamente mediante distintas instituciones) (2)	Controlador común	Servicios y Reparaciones	49.123	23.185	47.902	41.310
Totales				93.047	67.101	85.870	79.276

(1) Corresponde a transacciones mantenidas con la Armada de Chile correspondiente al Fondo Industrial Naval (F.I.N.).

(2) Corresponde a transacciones mantenidas con diferentes instituciones pertenecientes a la Armada de Chile, no comprendidas en el Fondo Industrial Naval (F.I.N.).

f) Facturación recibida

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2014 MUS\$	Efecto en resultados (cargo)abono MUS\$	31.12.2013 MUS\$	Efecto en resultados (cargo)abono MUS\$
61.102.003-1	Armada de Chile (1)	Controlador común	Servicios y/o Reparaciones	420	(414)	137	(134)
Totales				420	(414)	137	(134)

(1) Corresponde a transacciones mantenidas con diferentes instituciones pertenecientes a la Armada de Chile, no comprendidas en el Fondo Industrial Naval (F.I.N.).

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 N° 18.296 de fecha 7 de febrero de 1984, y sus modificaciones impartidas por la Ley N° 18.370 del 13 de diciembre de 1984.

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

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

a) 31.12.2014:

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	6.712	6.997	8.117	751	939	5.537	(3.617)	(6)
Totales				6.712							(6)

b) 31.12.2013:

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

c) Cuadros de movimientos

El movimiento de las participaciones en empresas asociadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Movimientos	31.12.2014		31.12.2013
	MUS\$		MUS\$
Saldo inicial		6.718	6.668
Participación en ganancia (pérdida) ordinaria		(7)	51
Otros incrementos y (decrementos)		1	(1)
Movimientos, Subtotal		(6)	50
Saldo final	6.712		6.718

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.

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, puesto que no tiene de manera específica influencia significativa, para dirigir las políticas financieras y de operación de esta entidad.

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 11 – INVENTARIOS

a) Composición de saldos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los inventarios netos, valorizados según la nota 2 ñ), son los siguientes:

Corriente	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Materias primas	10.521	26.375
Suministros para la producción	1.276	10.030
Trabajos en curso	9.718	3.297
Bienes terminados	2.126	2.164
Deterioro de existencias	(2.779)	(3.223)
Deterioro de existencias	(3.223)	(3.511)
Totales	20.862	38.643

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

b) Cuadros de movimientos del deterioro de existencias

Los movimientos para el ejercicio 2014 y 2013 son los siguientes:

Movimientos	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Saldo inicial	3.223	3.511
Adiciones	3.681	3.079
Uso	(4.125)	(3.367)
Cambio Total	(444)	(288)
Saldo final	2.779	3.223

NOTA 12 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Activos / Pasivo Neto por Impuestos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos acumulados son como sigue:

Concepto	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Impuesto por recuperar Ley Austral	127	-
Beneficio Absorción Pérdida Tributaria	1.068	1.085
Gastos de Capacitación Recuperables	424	484
PPM Impuesto Renta	889	3.778
Remanente de Crédito fiscal	-	22.769
Impuesto Renta Primera Categoría	(498)	(543)
Impuesto Único Art. 21 LIR	(96)	(139)
Impuesto México	-	(55)
Totales	1.914	27.379

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

Con fecha 29 de Septiembre de 2014 se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780 que introdujo diversas modificaciones al actual sistema tributario, entre las que se encuentra el aumento progresivo del impuesto de primera categoría, alcanzando el 27% a partir del año 2018 en el evento en que se aplique el sistema parcialmente integrado, o el 25% a partir del 2017 en el evento que se aplique el sistema renta atribuida.

Al respecto, no obstante lo establecido en las Normas Internacionales de Información financiera, ASMAR ha reconocido en Patrimonio el impacto que dicho aumento ha producido en los activos netos por impuestos diferidos, conforme a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Oficio Circular N°856 del 14 de octubre de 2014. El impacto en ASMAR reconocido en patrimonio asciende a un abono de MUS\$ 1.844.

ASMAR al 31 de diciembre de 2014 y 2013 constituyó provisión por impuesto a la renta de primera categoría de MUS\$ 498 y MUS\$ 543, respectivamente. Asimismo, constituyó una provisión de impuestos del Artículo N° 21 de la Ley de Impuesto a la Renta, por MUS\$ 96 y MUS\$ 139 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

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 2014 y 2013 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\$ 361 y MUS\$ 99, respectivamente.

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

Control de Utilidades	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Utilidades C/C 20,0%	25.258	25.383
Utilidades C/C 21,0%	1.872	-
Totales	27.130	25.383

b) Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos acumulados por diferencias temporarias originaron activos netos por impuestos diferidos ascendentes a MUS\$ 8.278 y MUS\$ 8.525, respectivamente y su detalle es el siguiente:

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 13-IMPUESTO ALAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS (CONTINUACIÓN)

b) Impuestos diferidos (continuación)

Concepto	31.12.2014	31.12.2013
	Activo	Activo
	MUS\$	MUS\$
Activo fijo	3.680	3.095
Depreciación automóviles	21	15
Pasivo diferido "Ley Austral"	369	277
Existencias	11	13
Ingresos percibidos por adelantado	113	663
Vacaciones	915	881
Deterioro por obsolescencia	1.390	1.079
Deterioro comercial	633	659
Provisión costos y garantías	928	1.259
Provisiones varias	216	584
Activo (Pasivo) Neto	8.276	8.525

c) Conciliación impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Conceptos	31.12.2014		31.12.2013	
	Base imponible	Impuesto Tasa 21%	Base Imponible	Impuesto Tasa 20%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Resultado antes de impuesto	8.832	(1.855)	7.584	(1.517)
Diferencias Permanentes	(2.043)	(429)	1.230	246
Total Gasto por Impuesto		(2.284)		(1.271)
Impuesto a las ganancias		(498)		(543)
Exceso (Déficit) ejercicio anterior		-		368
Provisión único sobre gastos rechazados		(96)		(139)
Ingreso pagos provisionales por utilidades absorbidas		361		99
Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos		(2.051)		(1.056)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias Chile		(2.284)		(1.271)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias México		(75)		(55)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias		(2.359)		(1.326)
Tasa Efectiva		26,71%		17,48%

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

a) Composición de saldos

La composición al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada es como sigue:

Concepto	31.12.2014			31.12.2013		
	Activo bruto	Amortización acumulada	Activo neto	Activo bruto	Amortización acumulada	Activo neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Licencias computacionales	3.323	(3.111)	212	3.599	(3.475)	124
Totales	3.323	(3.111)	212	3.599	(3.475)	124

b) Cuadros de movimientos

Los movimientos para el ejercicio 2014 y 2013 son los siguientes:

Movimientos	31.12.2014		31.12.2013	
		MUS\$		MUS\$
Saldo inicial		124		130
Adiciones		625		43
Retiros		(454)		-
Gastos por amortización		(83)		(49)
Cambio Total		88		(6)
Saldo final		212		124

NOTA 15 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Composición de saldos

La composición al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

Concepto	31.12.2014			31.12.2013		
	Activo bruto	Depreciación acumulada	Activo neto	Activo bruto	Depreciación acumulada	Activo neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcciones en Curso	9.232	-	9.232	102.441	-	102.441
Terrenos	46.773	-	46.773	24.004	-	24.004
Plantas y Equipos	278.867	(116.977)	161.890	197.951	(111.860)	86.091
Equipamiento de TI	5.936	(4.831)	1.105	5.867	(4.853)	1.014
Instalaciones Fijas y Accesorios	27.904	(10.932)	16.972	13.369	(10.741)	2.628
Vehículos a Motor	9.111	(7.409)	1.702	8.865	(7.031)	1.834
Otras Propiedades, Plantas y Equipo	751	(498)	253	1.436	(626)	810
Totales	378.574	(140.647)	237.927	353.933	(135.111)	218.822

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 2014 de las partidas que integran el rubro son los siguientes:

Movimientos					Instalaciones		Otras propiedades		Propiedades
	Construcciones		Plantas y Equipos	Equipamiento de TI,	fijas y accesorios,	Vehículos de motor,	plantas y equipos,	Plantas y Equipos,	
	en curso	Terrenos	neto	neto	neto	neto	neto	neto	
Saldo al 01.01.2014	102.441	24.004	86.091	1.014	2.628	1.834	810	218.822	
Adiciones	26.169	22.769	85.080	705	14.763	364	4.164	154.014	
Desapropiaciones	-	-	(713)	(310)	-	-	60	(963)	
Retiros	(119.378)	-	(1.862)	(14)	(143)	(26)	(3.598)	(125.021)	
Gastos por Depreciación	-	-	(6.521)	(203)	(252)	(456)	(498)	(7.930)	
Otros Incrementos /Decrementos	-	-	(185)	(87)	(24)	(14)	(685)	(995)	
Cambios Total	(93.209)	22.769	75.799	91	14.344	(132)	(557)	19.105	
Saldo al 31.12.2014	9.232	46.773	161.890	1.105	16.972	1.702	253	237.927	

b.2) 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					Instalaciones		Otras propiedades		Propiedades
	Construcciones		Plantas y Equipos	Equipamiento de TI,	fijas y accesorios,	Vehículos de motor,	plantas y equipos,	Plantas y Equipos,	
	en curso	Terrenos	neto	neto	neto	neto	neto	neto	
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)	
Retiros	-	-	(6.140)	(549)	(420)	(461)	-	(7.570)	
Gastos por Depreciación	-	-	(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	

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 2014 y 2013 de las partidas que integran este rubro es la siguiente:

Concepto	31.12.2014			31.12.2013		
	Activo bruto MUS\$	Deterioro de valor MUS\$	Activo neto MUS\$	Activo bruto MUS\$	Deterioro de valor MUS\$	Activo neto MUS\$
Terrenos	4.857	-	4.857	5.128	(271)	4.857
Totales	4.857	-	4.857	5.128	(271)	4.857

b) Cuadro de movimientos

Los movimientos para el ejercicio 2014 y 2013 son los siguientes:

Movimientos	31.12.2014		31.12.2013	
	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS
Saldo inicial	4.857		4.857	
Otros incrementos y (decrementos)	-		-	
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 2014 y 2013 es el siguiente:

Conceptos	31.12.2014		31.12.2013	
	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS
Cuentas por pagar	14.648		28.781	
Acreedores varios	157		211	
Retenciones	1.805		2.242	
Otras cuentas por pagar	1.336		2.416	
Totales	17.946		33.650	

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

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014, comprenden proveedores nacionales por MUSS 10.469 y extranjeros por MUSS 4.179. Al 31 de diciembre de 2013, comprenden proveedores nacionales por MUSS 14.603 y extranjeros por MUSS 14.178.

Los acreedores varios al 31 de diciembre de 2014, comprenden acreedores nacionales por MUSS 155 y extranjeros por MS\$ 2. Al 31 de diciembre de 2013, comprenden acreedores nacionales por MUS\$ 211.

Las retenciones al 31 de diciembre de 2014, comprenden retenciones a instituciones de previsión por MUSS 951, impuesto único por MUSS 103, impuestos a profesionales por MUSS 2 y otras retenciones por MUSS 566 más MUSS 183 correspondiente a la filial. Al 31 de diciembre de 2013, comprenden retenciones a instituciones de previsión por MUSS 1.192, impuesto único por MUSS 128, impuestos a profesionales por MUSS 3 y otras retenciones por MUSS 919.

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

(En miles de dólares estadounidenses)

NOTA 17- CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES (CONTINUACIÓN)

Las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014, comprenden documentos por pagar por MUS\$ 5, gastos de importación por MUS\$ 396, cuentas por pagar al personal por MUS\$ 18, debito fiscal MN por MUS\$ 26, aranceles aduaneros por MUS\$ 31 y pagos provisionales mensuales por MUS\$ 496 y otras por MUS\$ 364 correspondientes a la filial. Al 31 de diciembre de 2013, comprenden documentos por pagar por MUS\$ 5, gastos de importación por MUS\$ 301, cuentas por pagar al personal por MUS\$ 23, aranceles aduaneros por MUS\$ 6 y pagos provisionales mensuales por MUS\$ 1.666 y otras por MUS\$ 415.

NOTA 18- OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) Composición de saldos

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Concepto	31.12.2014		31.12.2013	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Provisión costos indirectos (1)	871	-	2.236	-
Provisión costos directos (2)	2.090	-	3.097	-
Provisión costos trabajos en garantías (3)	706	84	601	358
Total	3.667	84	5.934	358

- (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 2014 y 2013 es el siguiente:

Movimiento	Corrientes		No Corrientes	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Saldo inicial	5.934	9.375	358	28
Incremento en provisiones existentes	5.710	5.641	226	330
Provisión utilizada	(8.171)	(9.073)	(500)	-
Otros incrementos (decrementos)	194	(9)	-	-
Saldo final	3.667	5.934	84	358

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. Estos, al 31 de diciembre de 2014 se encuentran totalmente reconocidos en resultado.

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Concepto	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Ingresos diferidos		
- Construcciones	-	192
- Reparaciones	374	80
- Seguros por siniestros	-	1.296
Facturas anticipadas		
- Construcciones	-	5.057
- Reparaciones	458	729
Otros pasivos no financieros	1.168	111
Totales	2.000	7.465

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 2014 y al 31 diciembre de 2013, es el siguiente:

Concepto	31.12.2014		31.12.2013	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cuentas por pagar al personal	4.284	-	4.761	-
Provisiones del personal	557	299	2.379	316
Total	4.841	299	7.140	316

Las cuentas por pagar al personal al 31 de diciembre de 2014, comprenden remuneraciones, vacaciones, alimentación y extraordinario del personal, corrientes por MUS\$ 156, MUS\$ 3.639, MUS\$ 87 y MUS\$ 402, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013, comprenden remuneraciones, vacaciones, alimentación y extraordinario del personal, corrientes por MUS\$ 221, MUS\$ 4.036, MUS\$ 40 y MUS\$ 464, respectivamente.

Las provisiones del personal al 31 de diciembre de 2014 comprenden provisiones de indemnizaciones corrientes, por MUS\$ 557 y además MUS\$ 299 correspondiente a provisiones de indemnizaciones no corrientes de la filial. Al 31 de diciembre de 2013 comprenden provisión por desvinculaciones, corrientes por MUS\$ 2.379 e indemnizaciones por años de servicios no corrientes por MUS\$ 316 de la Filial.

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 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

NOTA 22 - INTERÉS NO-CONTROLADOR

Al 31.12.2014

Rut	Sociedad	Participación minoritaria %	Patrimonio Sociedad MUS\$	Resultado del Ejercicio MUS\$	Interés Minoritario Pasivo MUS\$	Interés Minoritario Resultado MUS\$
76.112.545-1CORETECH INVERSIONES Spa		10,00	4.111	(638)	273	(64)
Totales					273	(64)

Al 31.12.2013

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

NOTA 23 - INGRESOS Y COSTOS OPERACIONALES

a) Ingresos

El detalle de los ingresos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Ingresos	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Ingresos de la operación	108.927	126.753
Ingresos ventas por avance	57.276	64.480
Totales	166.203	191.233

**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 2014 y 2013 es el siguiente:

Costos	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Costos de la operación	63.640	70.280
Costos directos por avance	36.825	46.034
Costos indirectos de producción	38.720	43.345
Totales	139.185	159.659

NOTA 24 - CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

El detalle de los Contratos de Construcción al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Concepto	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios de contratos reconocidos como ingresos durante el año	57.276	64.480
Importe de los costos de contratos	36.825	46.034
Importe de anticipos recibidos	-	10.069
Importe de Retenciones	7.877	39.308
Importe bruto debido por clientes como activos	-	897
Importe bruto debido a clientes como pasivos	3.601	14.278

NOTA 25 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El detalle de los Gastos de Administración al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Concepto	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Gastos del personal	15.481	17.247
Gastos generales	6.998	5.979
Materiales	378	572
Depreciación	610	626
Otros gastos de administración	1.927	2.677
Totales	25.394	27.101

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 2014 y 2013 es el siguiente:

Conceptos	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Seguros percibidos	9.954	7.596
Reconstrucción	(184)	(1.270)
Enajenación neta	402	360
Otras Ganancias y/o Pérdidas	526	(3.528)
Totales	10.698	3.158

NOTA 27 – INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Conceptos	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Intereses Pacto	17	31
Intereses Depósitos a Plazo	358	106
Intereses y Reajustes Banco BICE	283	2.117
Intereses Fondos Mutuos	231	107
Forward	53	1.368
Opción	305	24
Ajuste al Valor Razonable BICE	-	184
Ajuste al Valor Razonable DAP	2	1
Otros Ingresos Financieros	138	266
Totales	1.387	4.204

NOTA 28 – COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Conceptos	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Ajuste al Valor Razonable BICE	1	-
Opción	-	79
Opción Prima	-	446
Otros Costos Financieros	1.804	410
Total	1.805	935

**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 2014 y 2013, son las siguientes:

Tipo de Cuenta	Tipo de Moneda	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Activo	EUR	(12)	(831)
Activo	GBP	(11)	(5)
Activo	NOK	(20)	(44)
Activo	CLP	(8.100)	(8.079)
Pasivo	CAD	(2)	-
Pasivo	EUR	6	(35)
Pasivo	GBP	1	(6)
Pasivo	NOK	-	(11)
Pasivo	CLP	3.825	4.551
Total		(4.313)	(4.460)

NOTA 30 - RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

Los resultados por unidades de reajuste al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son las siguientes:

Conceptos	Indice de reajustabilidad	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Activo	U.F.	-	189
Activo	U.T.M.	848	404
Pasivo	I.P.C.	399	501
Totales		1.247	1.094

**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	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Efectivo y Equivalente al efectivo	70.025	64.552
Dólares	52.383	17.249
Euro	16	309
Otras Monedas	694	885
Peso Chileno	16.932	46.109
Otros Activos Financieros, corrientes	587	9.092
Dólares	587	9.092
Otros Activos No Financieros corrientes	7.655	8.379
Dólares	877	8.286
Peso Chileno	6.778	93
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	26.035	20.231
Dólares	18.265	3.486
Euro	-	307
Peso Chileno	7.770	11.049
Unidad de Fomento	-	5.389
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	26.323	9.820
Dólares	18.364	6.000
Peso Chileno	7.959	3.820
Inventarios	20.862	38.643
Dólares	20.853	38.546
Peso Chileno	9	97
Activos por Impuesto, corriente	1.914	27.379
Peso Chileno	1.914	27.379
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	153.401	178.096
Dólares	111.329	82.659
Euro	16	616
Otras Monedas	694	885
Peso Chileno	41.362	88.547
Unidad de Fomento	-	5.389

**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	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Otros Activos No Financieros, no corrientes	1.014	1.159
Dólares	1.005	1.123
Peso Chileno	9	36
Derechos por cobrar, no corrientes	1.269	3.816
Peso Chileno	1.269	1.651
Unidad de Fomento	-	2.165
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	-	209
Dólares	-	92
Peso Chileno	-	117
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	6.712	6.718
Dólares	6.712	6.718
Activos Intangibles distinto de la plusvalía	212	124
Dólares	212	124
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	237.927	218.822
Dólares	237.672	218.470
Peso Chileno	255	352
Propiedad de Inversión	4.857	4.857
Dólares	4.857	4.857
Activos por Impuestos Diferidos	8.276	8.525
Dólares	7.840	7.745
Peso Chileno	436	780
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	260.267	244.230
Dólares	258.298	239.129
Peso Chileno	1.969	2.936
Unidad de Fomento	-	2.165

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	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Otros Pasivos Financieros corrientes	15	102
Dólares	-	53
Peso Chileno	15	49
Cuentas por Pagar y Otras Cuentas por Pagar	17.946	33.650
Dólares	3.876	13.514
Euro	-	365
Peso Chileno	14.070	19.771
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	31.722	21.960
Dólares	31.722	21.958
Peso Chileno	-	2
Otras Provisiones a Corto Plazo	3.667	5.934
Dólares	2.540	3.387
Peso Chileno	1.127	2.547
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	4.841	7.140
Peso Chileno	4.841	7.140
Otros Pasivos No Financieros, corrientes	2.000	7.465
Dólares	953	2.034
Peso Chileno	1.047	5.431
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	60.191	76.251
Dólares	39.091	40.946
Euro	-	365
Peso Chileno	21.100	34.940

d) Pasivos No Corrientes

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

Conceptos	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Otras Pasivos Financieros, no corrientes	4	-
Peso Chileno	4	-
Otras Provisiones, no corrientes	84	358
Peso Chileno	84	358
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	299	316
Peso Chileno	299	316
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	387	674
Peso Chileno	387	674

**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 2014 y 2013 son las siguientes:

Acreedor	Tipo de garantía	Saldos al	
		31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTINA CHILE	CARTA DE CRÉDITO	207	-
BANCO SANTANDER CHILE	CARTA DE CRÉDITO	-	220
BICE	CARTA DE CRÉDITO	980	-
COMPAÑÍA ELÉCTRICA TARAPACÁ S.A.	BOLETA DE GARANTÍA	-	120
DIRECCIÓN DE CONTABILIDAD DE LA ARMADA	BOLETA DE GARANTÍA	15.542	-
DIRECCIÓN DE LOGÍSTICA DE CARABINEROS DE CHILE	BOLETA DE GARANTÍA	2	216
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD	BOLETA DE GARANTÍA	61	216
FUERZA AÉREA DE CHILE - COMANDO LOGÍSTICO	BOLETA DE GARANTÍA	-	750
HIDROELÉCTRICA CACHAPOAL S.A.	BOLETA DE GARANTÍA	2	-
HONORABLE JUNTA DE DEFENSA NACIONAL ECUADOR	BOLETA DE GARANTÍA	7.707	17.877
INSTITUTO ANTÁRTICO CHILENO	BOLETA DE GARANTÍA	29	59
TESORERÍA DEL EJÉRCITO	BOLETA DE GARANTÍA	26	272
WARTSILA FRANCE S.A.S	CARTA DE CRÉDITO	240	272
ZF MARINE KRIMPEN B.V.	CARTA DE CRÉDITO	-	10
BANCO CHILE	BOLETA DE GARANTÍA	-	63
BCI	BOLETA DE GARANTÍA	409	519
CONTINENTAL	BOLETA DE GARANTÍA	2.841	2.851
CORPBANCA	BOLETA DE GARANTÍA	573	844
LA CONFIANZA	BOLETA DE GARANTÍA	207	422
SECRETARIA DE MARINA	PÓLIZAS DE GARANTÍA	1.037	3.458
Totales		29.863	28.169

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\$
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 presento nueva demanda en contra ASMAR en el primer Juzgado Civil de Talcahuano, Rol 2713-2013.	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 Policía local	Coronel	51312	Daños en Choque	En espera de las resultas del juicio.	Juicio en Tramitación	3.300
1º Civil	Talcahuano	2713-2013	Indemnización de perjuicios	La causa pedir de pedir de esta demanda es idéntica a la figura del rol 4144-10. Se sugiere mantener la provisión ya efectuada, a la espera de los resultados del juicio. 26 de septiembre 2014, se notifica demanda. 4 de 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-2735-2014	Incumplimiento de Contrato	Demandra por incumplimiento de contrato por parte de contratista PROSTEEL LIMITADA con ASMAR.	Juicio en Tramitación	237.221
2º Civil	Talcahuano	7748-2002	Peritaje Vulneración de	Cobro incidental de honorarios del perito en el juicio Espinoza Panes.	Juicio en Tramitación	10.000
Juzgado de letras del Trabajo	Concepción	T-14-2014 y Acumuladas a la causa	Derechos Fundamentales	Trabajadores demandan por despido discriminatorio grave – Vulneración de derechos por garantías de indemnidad – Despidos injustificados y cobro de prestaciones laborales	Juicios en Tramitación	264.393
Juzgado de Letras del Trabajo	Concepción	O-952-2014	Indemnización de perjuicio por accidente del trabajo	Audiencia preparatoria fijada para el 16 de diciembre de 2014. Audiencia se pospone para el 16 de enero de 2015.	Juicios en Tramitación	50.000

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:

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	Inciso, 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-3058-2014	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-680-2014	Juicio Ejecutivo	Sumario reembolso de pesos. En tramitación la notificación.	Demandada presentada	54.571
2º Juzgado de Letras	Coronel	C-137-2013	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
26º Juzgado Civil	Santiago	C-1608-2014	Juicio Ejecutivo	Juicio ASMAR con Raúl Morales Saldivia, por incumplimiento contrato de insumos para ISFELAG. Sumario cobro de pesos en tramitación.	Demandada presentada	22.000
2º Juzgado Civil	Concepción	C-1546-2013	Juicio Ejecutivo	Demandada Presentada. Aun no se a 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: (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\$ 199 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	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Maquinarias y equipos facilitados por terceros	1.851	1.888
Contratos para la operación	6.211	7.003
Contratos para inversiones	5.397	24.999
Contratos derivados	26.000	725
Materiales recibidos en consignación	667	583
Equipos facilitados a terceros	373	431
Totales	40.499	35.629

NOTA 33 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Las cauciones obtenidas por terceros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son las siguientes:

Tipo de Operación	Origen	Otorgantes	Relación	31.12.2014	31.12.2013
				MUS\$	MUS\$
Boletas en garantías	Matriz	Empresas	Proveedor de servicios	21.715	40.935
Boletas en garantías	Filial	Empresas	Proveedor de servicios	95	32
Cauciones a favor de ASMAR	Matriz	Personal	Funcionarios	27	81
Fidelidad conducir	Matriz	Personal	Funcionarios	720	771
Fidelidad funcionaria	Matriz	Personal	Funcionarios	3.268	3.278
Garantías hipotecarias	Matriz	Personal	Funcionarios	868	1.040
Garantías hipotecarias	Matriz	Personal	Ex-funcionarios	1.648	1.887
Pagaré	Matriz	Personal	Funcionarios	52	67
Pagaré	Matriz	Personal	Ex-funcionarios	66	100
Vale Vista	Matriz	Empresas	Cliente	-	2
Dinero en Efectivo	Matriz	Empresas	Cliente	9	8
Total				28.468	48.201

- Las boletas de garantías respaldan la seriedad de Subcontratos o Convenios con Terceros.
- Cauciones del personal emitidas por Cursos, Becas o Programas de Entrenamiento.
- Fidelidad de conducir o fidelidad funcionaria emitidas para garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones del personal que poseen valores a su cargo.
- Garantías Hipotecarias o Pagaré, que se emiten por los Préstamos otorgados por ASMAR al personal.

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.

Inversiones con conceptos de protección ambiental asociados	Comprometido		
	Presupuesto	Ejecutado	Ejecutado
	2014	31.12.2014	31.12.2013
	Anual	Anual	Anual
Proyectos:	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gestión de aguas residuales	186	258	199
Estado de avance	100,00%	138,71%	98,30%
Gestión de residuos industriales	551	415	256
Estado de avance	100,00%	75,32%	61,31%
Protección del aire	31	31	-
Estado de avance	-	100%	-
Administración y gestión de medio ambiente	334	298	249
Estado de avance	-	89,22%	95,19%
Totales	1.102	1.002	704

NOTA 35 - SANCIONES

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

NOTA 36 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de aprobación de los presentes estados financieros consolidados que fue el 30 de marzo de 2015 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, 2014 AND 2013

<i>Report of Independent Auditors</i>	122
<i>Consolidated Statements of Financial Position</i>	123
<i>Consolidated Comprehensive Income Statements</i>	125
<i>Consolidated Statements of Cash Flows</i>	127
<i>Consolidated Statements of Changes in Net Equity</i>	128
<i>Notes to the Consolidated Financial Statements</i>	129

ThUS\$: Thousands of United States dollars

Th\$: Thousands of Chilean pesos

UF : Unidad de Fomento (UF), a Chilean inflation-indexed, peso-denominated monetary unit.

REPORT OF INDEPENDENT AUDITORS

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

To Directors

Astilleros y Maestranzas de la Armada:

We have audited the accompanying financial statements of Astilleros y Maestranzas de la Armada y Filial, which comprise the statement of financial position as of December 31, 2014, and the consolidated comprehensive income statements, statements of changes in equity and statements of cash flows for the years then ended and the related notes to the consolidated financial statements.

Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in conformity with the financial reporting preparation and presentation instructions and standards of the Superintendence of Securities and Insurance (SVS) as described in Note 2 b) to the consolidated financial statements. Management is also responsible for 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 conducted our audits in accordance with generally accepted auditing standards in Chile. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatements.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the 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 financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion on the accounting regulatory basis

In our opinion, the consolidated financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Astilleros y Maestranzas de la Armada y Filial as of December 31, 2014, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in conformity with the financial reporting preparation and presentation instructions and standards of the Superintendence of Securities and Insurance as described in Note 2 b).

Basis of accounting

As described in Note 2 b) to the consolidated financial statements, on October 17, 2014, the Superintendence of Securities and Insurance published Circular N° 856 instructing those entities under the supervision of the SVS to record during the relevant year and against the equity, all deferred tax asset and liability differences resulting directly from the increase in the first category tax rate established in Law 20,780, which changed the financial reporting preparation and presentation standards used to that date, since the previous standards -IFRS- were to be adopted in a comprehensive, explicit and unqualified manner. As of December 31, 2014, and for the year then ended, quantification of the accounting standards change is also described in Note 13. Our opinion on this matter has not changed.

Other matters

We have previously audited the consolidated financial statements of Astilleros y Maestranzas de la Armada y Filial as of December 31, 2013, in accordance with the generally accepted auditing standards in Chile. Our report dated March 20, 2014, contains the audit opinion we expressed on those consolidated financial statements, which has not been modified.



Horacio Bustos J.
Concepción (Chile), March 30, 2015

EY LTDA.

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

AS OF DECEMBER 31, 2014 AND 2013

(In thousands of U.S. dollars)

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

ASSETS	Note	12.31.2014 ThUS\$	12.31.2013 ThUS\$
Current Assets			
<i>Cash and cash equivalents</i>	5	70,025	64,552
<i>Other financial assets, current</i>	6	587	9,092
<i>Other non-financial assets, current</i>	7	7,655	8,379
<i>Trade and other accounts receivable, current</i>	8	26,035	20,231
<i>Accounts receivable from related entities, current</i>	9	26,323	9,820
<i>Inventory</i>	11	20,862	38,643
<i>Tax assets, current</i>	12	1,914	27,379
Total current assets		153,401	178,096
Non Current Assets			
<i>Other non-financial assets , non-current</i>	7	1,014	1,159
<i>Entitlements receivable, non-current</i>	8	1,269	3,816
<i>Accounts receivable from related entities, non-current</i>	9	-	209
<i>Investments accounted for through equity method</i>	10	6,712	6,718
<i>Intangible assets other than goodwill</i>	14	212	124
<i>Property, plant and equipment</i>	15	237,927	218,822
<i>Investment property</i>	16	4,857	4,857
<i>Deferred tax assets</i>	13	8,276	8,525
Total non-current assets		260,267	244,230
Total Assets		413,668	422,326

The accompanying notes numbers 1 to 36 are 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, 2014 AND 2013

(In thousands of U.S. dollars)

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

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	Note	12.31.2014 ThUS\$	12.31.2013 ThUS\$
Current Liabilities			
<i>Other financial liabilities, current</i>	6	15	102
<i>Trade and other accounts payable, current</i>	17	17,946	33,650
<i>Accounts payable to related entities, current</i>	9	31,722	21,960
<i>Other provisions, current</i>	18	3,667	5,934
<i>Provisions for employee benefits, current</i>	20	4,841	7,140
<i>Other non-financial liabilities, current</i>	19	2,000	7,465
Total current liabilities		60,191	76,251
Non-current liabilities			
<i>Other financial liabilities, non-current</i>	6	4	-
<i>Other provisions, non-current</i>	18	84	358
<i>Provisions for employee benefits, non-current</i>	20	299	316
Total non-current Liabilities		387	674
Total Liabilities		60,578	76,925
Equity			
<i>Issued capital</i>	21	381,552	381,552
<i>Accumulated profit (loss)</i>	21	(60,568)	(67,105)
<i>Other reserves</i>	21	31,833	30,576
Total equity attributable to the owners of the parent company		352,817	345,023
<i>Non-controlling interests</i>	22	273	378
Total Shareholders' Equity		353,090	345,401
Total Liabilities and Shareholders' Equity		413,668	422,326

The accompanying notes numbers 1 to 36 are an integral part of these consolidated financial statements.

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

AS OF DECEMBER 31, 2014 AND 2013

(In thousands of U.S. dollars)

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

STATEMENTS OF INCOME BY FUNCTION	Note	01.01.2014	01.01.2013
		12.31.2014	12.31.2013
		ThUS\$	ThUS\$
<i>Income from ordinary activities</i>			
<i>Cost of sales</i>	23	166,203	191,233
Gross profit		27,018	31,574
<i>Administrative expenses</i>	25	(25,394)	(27,101)
<i>Other profits (loss)</i>	26	10,698	3,158
<i>Finance income</i>	27	1,387	4,204
<i>Finance expenses</i>	28	(1,805)	(935)
<i>Equity in earnings of associates, accounted for through the equity method</i>	10	(6)	50
<i>Differences from foreign currency translation</i>	29	(4,313)	(4,460)
<i>Income from indexed units</i>	30	1,247	1,094
Profit before taxes		8,832	7,584
<i>Income tax expenses</i>	13	(2,359)	(1,326)
Profit		6,473	6,258
<i>Profit (loss), attributable to</i>			
<i>Profit (loss), attributable to the owners of the parent company</i>		6,537	6,304
<i>Profit (loss), attributable to non-controlling interests</i>	22	(64)	(46)
Profit (loss)		6,473	6,258

The accompanying notes numbers 1 to 36 are 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, 2014 AND 2013

(In thousands of U.S. dollars)

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

COMPREHENSIVE INCOME STATEMENTS	01.01.2014	01.01.2013
	12.31.2014	12.31.2013
	ThUS\$	ThUS\$
Profit	6,473	6,258
 Components of other comprehensive income, before taxes		
<i>Differences from foreign currency translation</i>	(551)	(466)
<i>Cash flow hedge</i>	(36)	36
<i>Income tax related to components of other comprehensive income</i>	-	-
Other comprehensive income	(587)	(430)
 Total comprehensive income	5,886	5,828
 <i>Comprehensive income attributable to</i>		
<i>Comprehensive income attributable to the owners of the parent company</i>	5,950	5,874
<i>Comprehensive income attributable to non-controlling interests</i>	(64)	(46)
 Total comprehensive income	5,886	5,828

The accompanying notes numbers 1 to 36 are 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, 2014 AND 2013

(In thousands of U.S. dollars)

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

STATEMENTS OF CASH FLOW, DIRECT METHOD	01.01.2014	01.01.2013
	12.31.2014	12.31.2013
	ThUS\$	ThUS\$
Cash flows provided by (used in) operating activities		
<i>Types of charge by operating activities</i>		
<i>Charges from the sale of goods and rendering of services</i>	140,128	159,914
<i>Other charge by operating activities</i>	1,320	2,245
<i>Types of payment</i>		
<i>Payments to suppliers for supply of goods and services</i>	(63,103)	(91,912)
<i>Payments to and on behalf of employees</i>	(74,423)	(84,416)
<i>Other payments by operating activities</i>	-	(156)
<i>Interest paid</i>	-	(2)
<i>Income tax reimbursed (paid)</i>	912	(619)
<i>Other cash inflows</i>	26,876	13,078
Net cash flows provided by (used in) operating activities	31,710	(1,868)
<i>Cash flows provided by (used in) investing activities</i>		
<i>Amounts from the sale of property, plant and equipment</i>	516	373
<i>Additions to property, plant and equipment</i>	(30,077)	(81,544)
<i>Purchase of intangible assets</i>	(313)	(695)
<i>Payment for future contracts, forward contracts, option contracts and swap contracts</i>	(2,022)	-
<i>Receipts from future contracts, forward contracts, option contracts and swap contracts</i>	-	1,110
<i>Interest received</i>	891	2,524
<i>Other cash inflows (outflows)</i>	7,886	(8,563)
Net cash flows provided by (used in) investment activities	(23,119)	(86,795)
<i>Cash flows provided by (used in) finance activities</i>		
<i>Amounts from short-term loans</i>	-	39
<i>Loan payments</i>	(6)	-
<i>Interest paid</i>	(11)	(91)
<i>Other cash outflows</i>	(10)	(71)
Net cash flows provided by (used in) finance activities	(27)	(123)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents, before the effects of changes in exchange rate	8,564	(88,786)
Effects of variation in exchange rate on cash and cash equivalents		
<i>Effects of variation in exchange rate on cash and cash equivalents</i>	(3,091)	(2,854)
Net increase (descrease) in cash and cash equivalents	5,473	(91,640)
<i>Cash and cash equivalents at beginning of year</i>	64,552	156,192
Cash and cash equivalents at end of year (Note 5)	70,025	64,552

The accompanying notes numbers 1 to 36 are an integral part of these consolidated financial statements.

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

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2014 AND 2013

(In thousands of U.S. dollars)

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

NET STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY									Equity attributable to the owners of the parent company ThUS\$	Non- controlling interests ThUS\$	Total equity ThUS\$			
	Reserves for differences	Reserves for cash flow hedge	Other misc. reserves	Total other reserves	Accumulated profit (losses)									
	Issued Capital ThUS\$	in exchange rate ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$									
Beginning balance current period 01.01.2014	381,552	(995)	36	31,535	30,576	(67,105)	345,023	378	345,401					
<i>Comprehensive income</i>														
<i>Profit (loss)</i>	-	-	-	-	-	6,537	6,537	(64)	6,473					
<i>Other comprehensive income</i>	-	(551)	(36)	-	(587)	-	(587)	-	(587)					
Comprehensive income	-	(551)	(36)	-	(587)	6,537	5,950	(64)	5,886					
<i>Increase (decrease) due to other transfers and other changes</i>	-	-	-	1,844	1,844	-	1,844	(41)	1,803					
Total changes in equity	-	(551)	(36)	1,844	1,257	6,537	7,794	(105)	7,689					
Ending balance current period														
12.31.2014 (Note 21)	381,552	(1,546)	-	33,379	31,833	(60,568)	352,817	273	353,090					
Beginning balance previous period 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>	-	-	-	-	-	6,304	6,304	(46)	6,258					
<i>Other comprehensive income</i>	-	(466)	36	-	(430)	-	(430)	-	(430)					
Comprehensive income	-	(466)	36	-	(430)	6,304	5,874	(46)	5,828					
<i>Increase (decrease) due to other transfers and other changes</i>	-	-	-	-	-	-	-	(108)	(108)					
Total changes in equity	-	(466)	36	-	(430)	6,304	5,874	(154)	5,720					
Ending balance current period														
12.31.2013 (Note 21)	381,552	(995)	36	31,535	30,576	(67,105)	345,023	378	345,401					

The accompanying notes numbers 1 to 36 are 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 U.S. dollars)

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

NOTE 1 - GENERAL INFORMATION

a) History

On April 6, 1960, Astilleros y Maestranzas de la Armada, hereinafter ASMAR, was founded as an autonomously managed company of the State, with the objective of meeting the maintenance, repair, restoration, conversion, modernization and ship construction requirements of the Chilean Navy and the national and international shipping community.

ASMAR is governed by Law No. 18,296 entitled "Organic Law of the Navy' Shipyards and Arsenals " published in the Diario Oficial No. 31,791 on February 7, 1984.

For all legal purposes, ASMAR's business address is Prat 856, 13th floor, Valparaíso, Chile and its unique tax identification number (RUT) is 61.106.000-9.

b) Organic Law

ASMAR is a publicly constituted legal entity that is independently managed and has its own equity. Its main activity is to efficiently meet the needs of repairs, fairings and construction of the Chilean Navy and third-party naval crafts. The entity is related to the Supreme Government through the Ministry of Defense and Secretary of the Navy.

Its organization is composed of a Corporate Management and three industrial plants located in the cities of:

- *Valparaíso.*
- *Talcahuano.*
- *Punta Arenas.*

The Director, an active Officer with a rank no lower than a Captain appointed by Supreme Decree proposed by the Commander in Chief of the Chilean Navy, is responsible for the leadership and management of ASMAR. Moreover, as an active Officer, this person continues to exercise all the powers, responsibilities and military prerogatives corresponding to his rank in the Chilean Navy.

The legal representative is the Director of this entity and it is based in the city of Valparaíso. Additionally, this person has the ability to execute or fulfill all activities and contracts necessary for the regular management of ASMAR.

The industrial plants are run by their respective Managers, who are Officers in active service ranked no lower than a Commander, appointed by the Commander in Chief of the Chilean Navy as proposed by the Director. In addition, as senior executives of these plants, they report to the ASMAR Director, responsible for the functions in their respective plants.

The Director may delegate some of his powers to the Managers of the productive plants.

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 1 – GENERAL INFORMATION (CONTINUED)

b) Organic Law (continued)

ASMAR has a Superior Council, comprised of the following people who are in charge of supervising ASMAR's activities:

- *The presiding Director of the Armed Services.*
- *The Navy's Chief of Staff.*
- *The Director of the Navy's Engineering Systems.*
- *The Director of the Navy's Supplies.*
- *The 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's Attorney.*
- *A Secretary of the Board, designated as a certifying officer.*

c) Financial provisions

The equity of ASMAR consists of the following items:

- *The movable and immovable property that exists in the industrial plants, whose ownership was transferred from the Navy to ASMAR, under Decree-Law No. 321 of 1960, and which are registered in its name in the Conservador de Bienes Raices (Chilean Real Estate Registrar). In addition, it includes that which the Navy has provided or will contribute in the future.*
- *Profits for the tax year assigned by the Superior Council to increase the equity of ASMAR.*
- *The titles, shares, securities, inventory, mutual funds, rights in favor of ASMAR and other goods incorporated in the future to its equity.*
- *Surplus for the tax year assigned by the Superior Council to increase ASMAR's equity.*
- *That acquired by inheritance, bequest or donation that will be exempt from any tax or duty; in the case of donations, exempt from permit procedures.*

All these goods mentioned are indefeasible.

d) The Navy's annual budget

The Navy considers in its annual budget an allocation both in domestic and foreign currency for repairs, fairings and other services requested by the Navy for its units and departments. These funds are available to ASMAR according to a cash flow schedule.

The Director reports to the Comptroller General of the Republic regarding ASMAR's investment funds, as does any person responsible for ASMAR fund management.

The Navy pays the salaries, bonuses, allowances, other compensation, food and uniforms of Officers and staff working at ASMAR.

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 1 - GENERAL INFORMATION (CONTINUED)

d) Navy's annual budget (continued)

ASMAR may request of the Navy the delivery of spare parts and materials necessary for the execution of work entrusted to it.

In addition, ASMAR accounting includes a checking account of the Navy, to be referred to as the "Naval Industrial Fund" (FIN), where the funds and securities mentioned above are deposited.

These funds and securities comprise monetary and non-monetary resources that the Navy will pay ASMAR for services provided, excluding shipbuilding, which will have specific funding assigned in the corresponding contract.

e) Net income

Profits arising in any year of ASMAR are distributed in the following manner:

- *From 20% to 100% towards increasing the capital of ASMAR.*
- *Up to 15% for acquisitions, expansions and facilities for machinery, equipment and workshops, designed to meet the needs of business activity.*
- *Up to 10%, for the studies and training of ASMAR personnel, in Chile or abroad, and investments related to educational purposes.*
- *Up to 15% to meet the needs of ASMAR's employee welfare, whatever the legal terms involved may be, including housing construction to be occupied by company personnel.*
- *Up to 10% to carry out research and development projects.*
- *Up to 30% to be paid to the Naval Industrial Fund. (The sum resulting from the percentage free from taxes imposed by the Income Tax Law).*

f) Personnel

In total, ASMAR has a permanent staff of approximately 3,026 people, comprised of engineers, technicians, administrative and skilled personnel.

g) Quality management systems

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

h) Disclosing entity

Beginning in 2009 and according to the provisions of Law No. 20,285 on Access to Public Information, the entity reports its financial statements to the Superintendence of Securities and Insurance as if it were a corporation registered in accordance with the Law No. 18,046.

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 1 – GENERAL INFORMATION (CONTINUED)

i) Approval of the Consolidated Financial Statements

The financial statements of Astilleros y Maestranzas de la Armada and subsidiary, for the periods ended December 31, 2014 and 2013, were approved and authorized for issue at the Board Meeting held on March 30, 2015.

NOTE 2 – SUMMARY OF PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES APPLIED

a) Accounting period

The consolidated financial statements cover the following:

- *Consolidated Statements of Financial Position as of December 31, 2014 and 2013.*
- *Consolidated Statements of Comprehensive Income for the years ended December 31, 2014 and 2013.*
- *Consolidated Statements of Cash Flows for the years ended December 31, 2014 and 2013.*
- *Consolidated Statements of Changes in Equity for the years ended December 31, 2014 and 2013.*

b) Basis for preparation

These consolidated financial statements, as of December 31, 2014, have been prepared in accordance with guidelines and standards for the preparation and presentation of financial information issued by the Superintendence of Securities and Insurance (“SVS”). These include International Financial Reporting Standards (“IFRS”) and the provisions of Circular No. 856 of October 17, 2014 instructing entities under its supervision to report in the respective year against equity, the differences in assets and liabilities due to deferred taxes directly resulting from the increase in the First Category tax rate introduced by Law No. 20,780 plus specific rules issued by the SVS.

Accordingly, these financial statements have not been prepared in conformity with IFRS.

c) Basis for presentation

The financial statements as of December 31, 2014 and the related notes are shown in comparative form as indicated in Note 2 (a).

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 U.S. dollars)

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

NOTE 2 – SUMMARY OF PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES APPLIED (CONTINUED)

d) Basis of consolidation

ASMAR and its subsidiary's financial statements include assets and liabilities, income, equity and cash flows as of December 31, 2014 and 2013. The balances of the consolidated companies, revenue, expenses, and unrecognized profits and losses have been eliminated and the participation of non-controlling investors has been recognized under "Non-controlling participation".

The financial statements of the consolidated company cover the periods ending on the same date of the individual financial statements of the ASMAR parent and have been prepared using the same accounting policies.

All transactions and balances between companies have been eliminated in consolidation.

The consolidated financial statements as of December 31, 2014 and 2013 include the following subsidiary:

Tax ID Number	Country	Company Name	Percentage of Participation			Percentage of Participation		
			2014			2013		
			Direct %	Indirect %	Total %	Direct %	Indirect %	Total %
89.844.800-2	Chile	Emrpresa 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 of currency and functional currency:

Items included in the consolidated financial statements are valued using the currency of the primary economic environment. ASMAR's functional currency is the U.S. dollar, which is also the presentation currency of the entity, legally authorized via official letter No. 9,468 from December 13, 2007, by the Chilean Internal Revenue Service (SII) and Act No. 156 from November 20, 2007, by the ASMAR Superior Council to maintain accounting records in that currency.

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

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 2 – SUMMARY OF PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES APPLIED (CONTINUED)

e) Transactions in foreign currency (continued)

e.2) Transactions and balances

Transactions in foreign currencies are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing on the dates of the transactions. Gains and losses on foreign currency resulting from the settlement of such transactions and from the translation of exchange rates at year end of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognized in the income statement.

f) Basis of conversion

Assets and liabilities in Chilean pesos, except for the transactions referred to in note 2 (e), UF (Unidad de Fomento), UR (readjustable units), Euro, Norwegian Krone and British Pound have been converted into US\$ (U.S. Dollars) at the exchange rates observed at the close of each of the periods as follows:

Currency	12.31.2014	12.31.2013	01.01.2013
	US\$	US\$	US\$
Chilean peso	0.0016	0.0019	0.0021
Unidad de fomento	40.5885	44.4322	47.5812
Readjustable unit (UR)	0.2787	0.3130	0.3421
Euro	1.2164	1.3806	1.3219
Norwegian krone	0.1345	0.1648	0.1790
British pound	1.5562	1.6515	1.6163

The differences resulting from the exchange rate in the application of this standard are recognized in the statement of income under the account “Exchange Rate Differences” and “Result of indexed units” for variance of the UF (Unidad de Fomento), UR (readjustable unit), UTM (Monthly Taxable Unit) and CPI (Consumer Price Index).

g) Property, plant and equipment

Property, plant and equipment assets are stated at their acquisition costs which comprise its purchase price less accumulated depreciation, in functional currency, and if applicable, any impairment of its value.

The costs of expansion, modernization or improvements leading to increased productivity, capacity or efficiency or increased useful life, are capitalized by increasing the value of the goods.

Given its nature, the entity has no obligations with financial institutions, thus it does not capitalize interest or other financial expenses related to the acquisition or construction of assets.

The costs of repair, maintenance and repairs are recorded against profit or loss as incurred.

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 2 – SUMMARY OF PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES APPLIED (CONTINUED)

h) Depreciation of property, plant and equipment

Depreciation is calculated under the straight-line method by distributing the acquisition costs by the estimated residual value amongst the estimated useful lives of each of the elements, according to the following depreciation table.

Assets	Range of years	
	Minimum	Maximum
Roads, streets, fences	50	80
Structures (construction)	20	80
Floating docks	20	20
Dry docks	111	175
Computer equipment	2	6
Minor equipment	3	5
Slipways	98	98
Facilities	5	15
Buildings	50	50
Machinery and equipment	5	15
Furniture, fixtures and fittings	2	7
Port works and piers	50	90
Vehicles	7	15
Shipyard	22	50

The estimated useful lives are reviewed at the close of each financial year and, if appropriate, adjusted prospectively.

i) Investment Properties

Land is recorded independently of buildings and facilities and is understood to have an infinite useful life and is therefore not subject to depreciation.

Residual value estimates, along with amortization methods and repayment terms used, are reviewed at the date of each statement of financial position and are adjusted prospectively, if applicable.

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

The costs include both those that are incurred initially to acquire or construct a property item, as well as costs incurred subsequently to add to, replace part of, or service it.

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

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES APPLIED (CONTINUED)

j) Impairment of non-current assets

Assets that have an indefinite useful life are not subject to amortization and are tested annually for impairment in value. Assets subject to amortization are tested for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the book value may not be recoverable. For both types of assets, an impairment loss is recognized as the excess of the book value of the asset over its recoverable amount. The recoverable amount is the fair value of an asset less costs to sell or its value in use, whichever is the larger of the two. For purposes of assessing impairment losses, assets are grouped at the lowest level for which there are separate, identifiable cash flows (CGU, defined as each of the industrial plants mentioned in letter b) of Note 1). Non-financial assets that suffered impairment are reviewed once a year to see if there are any reverses of the loss.

k) Investments in associates

ASMAR's investments in companies in which it exercises significant influence but not control, are accounted for using the equity method. Investments are initially recorded at cost and their book values are modified according to the ownership share of the associate's profit or loss at the close of each year. If these gains or losses are recognized directly in equity, the entity also recognizes the rightful participation of such investments.

l) Intangible assets

l.1) Software

Software licenses acquired are capitalized on the basis of the costs incurred to acquire and prepare the specific software for usage. These costs are amortized over their estimated useful lives of 2-6 years.

Expenses associated with developing or maintaining computer software programs are recognized as an expense when incurred. Costs directly associated with the production of unique and identifiable software and for which it is probable that they will result in higher economic benefits than costs for more than one year, are recognized as intangible assets. Direct costs include the costs of the personnel who develop the software and an appropriate proportion of overhead.

The costs of software development recognized as assets are amortized over their estimated useful lives of 2-6 years.

l.2) Research and development expenses

Research expenditures are recognized as an expense when incurred. Costs incurred in development projects (relating to the design and testing of new or improved products) directly attributable to the project are recognized as intangible assets when the following conditions are met:

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES APPLIED (CONTINUED)

I) Intangible assets (continued)

I.2) Research and development expenses (continued)

- It is technically possible to complete the production of the intangible asset so that it may be available for use or sale;
- Management intends to complete the intangible asset in question for use or sale;
- There is the ability to use or sell the intangible asset;
- It is possible to show how the intangible asset will generate probable future economic benefits;
- Adequate technical, financial and other resources are available to complete the development and to use or sell the intangible asset; and
- It is possible to reliably assess the expenditures attributable to the intangible asset during its development.

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

m) Income taxes

Expenses for income taxes include income taxes and changes in assets and liabilities due to deferred tax liabilities. Tax assets and liabilities for the current period and prior periods are valued at the amount expected to be recovered or paid to the tax authorities. The tax rates and laws used to compute the amount are those in effect at the close of each year, corresponding to 21% in 2014 and 20% in 2013.

The amount of deferred taxes is calculated based on the analysis of the temporary differences arising 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 liability or deferred tax asset represents the amount payable or refundable in future years under current tax rates in effect as a result of temporary differences at the end of the tax year. The assets and deferred tax liabilities are not discounted to their present value and are classified as non-current.

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES APPLIED (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 with changes in profit or loss, financial assets available for sale, investments held to maturity, trade receivables and accounts receivables and hedging instruments, as appropriate. The classification of financial assets is determined at the time of initial recognition.

Hedging instruments include derivative financial instruments.

Purchases or sales of financial assets that require delivery of assets within an established time frame, due to a regulation or a market convention (purchases by regular means) are recognized on the transaction date, defined as the date of which the entity commits to purchase or sell the asset.

n.1.2) Subsequent measurement

The subsequent measurement of financial assets depends on the following classification:

- **Financial assets at fair value with changes in profit or loss**

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

Mutual funds are classified as trading instruments. It is important to note that historically these financial assets were acquired and classified as held for trading with the purpose of selling them in the short term.

The portfolio of derivative financial instruments is measured at fair value with changes in profit or loss.

- **Trade receivables and other accounts receivables**

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

While it is the policy to value these instruments at the effective interest rate, this methodology will be applied in cases when the instrument complies with the necessary characteristics for this, i.e. when the instruments classified in this category possess initial expenses and the interest rate is not the same for all periods. If this is not the case, the valuation methodology used is that of the nominal rate.

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES APPLIED (CONTINUED)

n.1.2) Subsequent measurement (continued)

- **Investments held to maturity**

Non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturity are classified as held to maturity when it is the intention to hold them to maturity. After initial measurement, investments held to maturity are measured at amortized cost using the effective interest rate method, however, if the instrument does not include additional costs and the same rate for all periods, the nominal rate method shall be used. Gains and losses are recognized in the statement of consolidated income when the investments are recovered or impaired, also using the amortization process.

The portfolio of time deposits and repurchase agreements (purchase/sale contracts of low-risk financial instruments with a sales agreement) correspond to non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities, which are classified as held to maturity, since these are intended to be held 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 those that are not classified in any of the three preceding categories. An investment portfolio in U.S. dollars and Chilean pesos is owned, administered by Banco "BICE", and designated as a financial asset available for sale.

Financial assets available for sale are measured at fair value, carrying the profit and loss to income. Interest and exchange differences are recognized in the period's profit or loss.

n.2) Financial liabilities:

n.2.1) Initial Recognition:

Financial liabilities within the scope of IAS 39 are classified as hedging instruments, trade creditors and other creditors. The classification of financial liabilities is determined at the time of initial recognition.

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

Financial liabilities include obligations with banks, accounts payable, suppliers, creditors and financial derivatives. The 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 is equivalent to using the nominal interest rate method because liabilities do not have costs or associated expenses. Derivative financial instruments correspond to hedging instruments and are recognized at fair value.

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES APPLIED (CONTINUED)

n.2.2) Subsequent measurement

The measurement of financial liabilities depend on the following classification:

- **Obligations with banks and financial institutions**

After initial recognition, obligations to 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.

Profits and losses are recognized in the statement of income when the liabilities are derecognized, also using the amortization process.

Accounts payable accrue interest, which are measured at amortized cost using the effective interest rate method when the instrument requires it; otherwise the nominal rate method is used. Profits and losses incurred are recognized in the statement of income when the liabilities derecognized, using the amortization process.

n.3) Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents shown in the financial statements include cash on hand and in bank accounts, as well as other highly liquid investments with maturities of less than or equal to 90 days. Cash items on hand or in bank accounts are recorded at historical cost and highly liquid investments at historical cost plus accrued interest as of the date of closing of the financial statements.

n.4) Significant accounting judgments, estimates and assumptions

- **Estimates and assumptions**

The key assumptions concerning the future and other sources of estimating uncertainty as of the date of the statements of financial position, that have a significant risk of causing a material adjustment to the book value of assets and liabilities within the next year are discussed below.

- **Fair judgment of financial instruments.**

In the case when the fair value of financial assets and financial liabilities recorded in the statements of financial position cannot be derived from active markets, it is determined using valuation techniques including the discounted cash flows model. The data used in these models is taken from observable markets when possible, but if not, a degree of judgment is required in determining fair values. The judgment includes considerations regarding the data such as liquidity risk, credit risk and volatility. Changes in assumptions about these factors could affect the reported fair value of the financial instruments.

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES APPLIED (CONTINUED)

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

• Fair judgment of financial instruments (continued)

The instruments with maturity of less than six months consider the book value as equal to their fair value since the short maturity of these means there is no difference between the two values. For instruments with maturities that exceed six months, the fair value, which differs from its book value, will be determined. The methodology applied in this case is to measure the accounts receivable of discounted cash flows using market rates. In the case of derivatives, valuation techniques commonly applied in the market for these types of instruments are used.

n.5) Derivative financial instruments

The strategy for managing exchange rate risk focuses on minimizing the exchange rate risk in net cash flows in currencies other than their functional currency as specified in note 2.E.1)

The use of derivatives in risk management aims to minimize the financial costs, minimize account volatility due to exchange differences and protect the expected profitability of shipbuilding projects with respect to foreign currency exchange rate variations.

n.6) Fair values

Below is a comparison by class of book values and fair values of financial instruments that are recognized in the financial statements.

Item	Book Value		Fair value	
	12.31.2014 ThUS\$	12.31.2013 ThUS\$	12.31.2014 ThUS\$	12.31.2013 ThUS\$
Financial assets				
Cash and cash equivalents	1,265	2,213	1,265	2,213
Financial assets at fair value with changes to profit or loss	935	1,447	935	1,447
Financial assets available for sale	5,460	10,148	5,460	10,148
Financial assets held to maturity	62,365	50,744	62,365	50,744
Hedging assets	587	101	587	101
Trade receivables and other receivables, current and non-current	27,304	24,047	27,304	24,047
Financial liabilities				
Trade payables	46,918	51,330	46,918	51,330
Other payables	2,750	4,280	2,750	4,280
Other financial liabilities	15	102	15	102

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES APPLIED (CONTINUED)

o) Inventory

Inventory corresponding to materials and supplies are valued at the close of each year at acquisition cost or net realizable value (defined as the estimated selling price in the ordinary course of business less the estimated costs of completion and the estimated costs necessary to carry out the sale), whichever is less.

For purposes of determining the production cost of work in process and finished work, all direct costs of production attributable to the respective work orders, plus indirect manufacturing costs are included. The remaining production costs are expensed in the period incurred.

Materials and supplies are allocated to the cost of production of goods and services based on the weighted average price method.

Obsolete, defective or slow-moving inventory is reduced to its realizable value.

At the end of each year, an assessment is performed to determine the net realizable value of the inventory, recording the respective impairment when it is overvalued. When circumstances that previously caused the impairment no longer exist or there is clear evidence of an increase in net realizable value due to a change in economic circumstances, the corresponding amount is reversed.

p) Provisions

Provisions are recognized when:

- *The company has a present obligation, legal or implicit, as a result of past events;*
- *It is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation; and*
- *The amount has been reliably estimated.*

Provisions are measured at the present value of the expenditures expected to be required to settle the obligation using the company's best estimates. The discount rate used to determine the present value reflects current market assessments, as of the date of the statements of financial position, of the time value of money, and the specific risk related to the particular liability.

q) Revenue and expenses

q.1) Revenue and expenses:

Revenues and expenses are recognized in the statement of income based on the accrual basis, that is, to the extent that it is probable that the economic benefits will flow to the entity and can be reliably measured, regardless of when the cash or financing derived from it is received.

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

When the outcome of a transaction cannot be estimated reliably and it is not likely that incurred costs will be recovered, no revenue 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 U.S. dollars)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES APPLIED (CONTINUED)

q) Income and expenses (continued)

q.1) Revenue and expenses: (continued)

Those specifically negotiated for the construction of an asset or set of assets, are closely interrelated or interdependent in terms of their design, technology and function or in relation to their final purpose or use. Contract revenue includes the initial amount of revenue agreed to in the contract, and any variations in the work contracted, claims and incentive payments.

Contract revenue is measured at the fair value of the compensation received or receivable. The valuation of contract revenue is affected by a variety of uncertainties that depend on the outcome of future events. The estimates often need to be revised as situations occur and uncertainties are resolved.

q.2) Construction contracts:

The costs of a contract include:

- *Costs that are directly related to the contract (labor, materials, etc.)*
- *Costs that are attributable to contract activity 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*
- *Any other costs that can be invoiced to the customer under the terms of the contract (some general administration costs and development costs written in the contract).*

In order to recognize the income generated by naval construction and transformation work in progress, the method of "percentage of completion" is used. The application of that methodology involves recognizing in each year's income the proportion of revenue and costs derived from the shipbuilding and transformations contract, in accordance with the level of progress of the costs.

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

q.3) Repair revenue:

Recognition of revenue and the costs of repairs and maintenance is performed once the work is completed and delivered.

q.4) Interest revenue:

Revenue derived from the use of ASMAR assets that generate interest by third parties is recognized when it is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the entity and the amount of revenue can be measured reliably.

The company provides housing loans, which accrue interest to employees.

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES APPLIED (CONTINUED)

q) Income and expenses (continued)

q.5) Deferred revenue

When the selling price of a product includes an identifiable amount of a service that will be provided in the future, this amount is to be postponed and recognized as revenue during the period in which the service is performed.

When corresponding expenses cannot be measured reliably, revenue cannot be recognized. In such cases, any compensation already received for the sale of goods is recognized as a liability.

r) Estimates made

In preparing the financial statements, certain estimates have been made by ASMAR management to quantify certain assets, liabilities, income, expenses and commitments recorded in them. These estimates relate primarily to:

- *The assessment of possible impairment losses on certain assets.*
- *The useful lives and residual values of property, plant and equipment and intangibles.*

Although these estimates were made based on the best information available at the date of issuance of these financial statements, it is possible that events that take place in the future may require adjustments (upwards or downwards) in coming years, which are made prospectively, recognizing the effects of changes in estimates in the corresponding future financial statements.

s) Statement of Cash Flows

The Statement of Cash Flows have been prepared applying the regulations in IAS 7 and shows the separate cash flows from operating activities, investing activities and financing activities. The cash flows from operations include all items related to the company's business activity, plus all cash flows not from finance or investing activities. Consequently, the operating concept used in this statement is broader than that used in the statement of income.

Cash and cash equivalents consider all amounts in time deposits, agreements, mutual funds, financial investments made by Banco BICE and financial instruments with resale commitments that meet the following requirements:

- *The maturity date is less than 90 days away and such term investments are made to place surplus cash.*
- *The amount to be received to recover an investment made is known and can be quickly converted into cash.*
- *There is minimal risk of significant loss of value due to the conversion.*

t) New accounting standards (IFRS and IFRIC interpretations)

The improvements and the amendments to the IFRS, as well as the interpretations published during the period are detailed below. At the date of these financial statements these standards have not yet entered into force and the Company has not adopted them early:

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES APPLIED (CONTINUED)

t) New accounting standards (IFRS and IFRIC interpretations) (continued)

	New Standards	Mandatory effective date
IFRS 09	Financial Instruments	January 1, 2018
IFRS 14	Regulatory Deferral Accounts	January 1, 2016
IFRS 15	Revenue from Contract with Clients	January 1, 2017

IFRS 9 “Financial Instruments”

This standard includes new requirements based on classification and measurement principles, introduces a “more prospective” model of expected credit losses for the impairment accounting and a substantially new approach for hedge accounting. Entities will also have the option to early adopt fair value changes due to “own credit risk” on liabilities designated at fair value with changes in the income through the profit and loss accounting without applying other IFRS 9 requirements. The mandatory effective date of this standard is January 1, 2018. Early adoption is permitted.

The Company has assessed the impact this standard might cause and concluded it will not have a significant impact on the financial statements.

IFRS 14 “Regulatory Deferral Accounts”

IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts issued in January 2014 is a provisional standard purported to improve comparability of financial information of entities involved in activities with regulated prices. Many countries have industrial sectors subject to price regulation (for example, gas, water and electricity), which may have a significant impact on the recognition of revenue (time and amount) of the entity. This standard allows entities first adopting IFRS to continue recognizing the amounts related to price regulation according to the previous GAAP; however, they are required to present them separately. An entity already presenting financial statements under IFRS must not apply this standard. This standard is effective for annual periods beginning on January 1, 2016 and early adoption is permitted.

The Company assessed the impact this standard might cause and concluded it will not have an effect on the financial statements.

IFRS 15 “Revenue from Contracts with Clients”

IFRS 15 Revenue from Contracts with Clients issued in May 2014 is a new standard applicable to all contracts with clients, save for leases, financial instruments and insurance contracts. This is a project developed along with the FASB intended to eliminate revenue recognition differences between IFRS and US GAAP. This new standard is intended to improve inconsistencies and weaknesses of IAS 18 and provide for a model that facilitates comparison of companies from different industries and regions. It also provides a new model for the revenue recognition and more detailed requirements for contracts with multiple elements. In addition, it requires more detailed disclosures. This standard is effective for annual periods beginning on January 1, 2017, and early adoption is permitted.

The Company is still assessing the impact this standard might cause.

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES APPLIED (CONTINUED)

t) New accounting standards (IFRS and IFRIC interpretations) (continued)

	Improvements and Amendments	Mandatory Effective Date
IAS 19	Employee Benefits	July 1, 2014 and January 1, 2016
IAS 16	Property, Plant and Equipment	January 1, 2016
IAS 38	Intangible Assets	January 1, 2016
IAS 41	Agriculture	January 1, 2016
IFRS 11	Joint Arrangements	January 1, 2016
IAS 27	Separate Financial Statements	January 1, 2016
IAS 28	Investments in Associates and Joint Ventures	January 1, 2016
IFRS 10	Consolidated Financial Statements	January 1, 2016
IFRS 5	Non-Current Assets Held for Sale and Discontinued Operations	January 1, 2016
IFRS 7	Financial Instruments: Disclosures	January 1, 2016
IAS 34	Interim Financial Reporting	January 1, 2016
IFRS 12	Disclosure of Interests in Other Entities	January 1, 2016
IAS 1	Presentation of Financial Statements	January 1, 2016

IAS 19 “Employee Benefits”

Amendments to IAS 19 issued in November 2013 apply to the employee or third parties' contributions to specific benefit plans. The object of these amendments is to simplify the accounting for contributions, regardless of the number of years an employee has served the company. For example, employee contributions are calculated according to a fixed percentage of the salary. Amendments are effective for annual periods beginning on July 1, 2014. Early adoption is permitted.

“Annual improvements cycle 2012-2014”, issued in September 2014 clarifies the deep market of corporate bonuses of high credit quality that is evaluated based on the currency in which the obligation is expressed, and not in the country where the obligation takes place. In case no deep market exists for these bonuses in this currency, government issued bonuses in the same currency and term are used. Amendments are effective for annual periods beginning on July 1, 2014. Early adoption is permitted.

The Company is still assessing the impact this standard might cause and concluded it will not have a significant impact on the financial statements.

IAS 16 “Property, Plant and Equipment”, IAS 38 “Intangible Assets”

IAS 16 and IAS 38 establish the depreciation and amortization basis principle that constitutes the expected consumption behavior of the future economic benefits of an asset. IASB made it clear in the amendments to IAS 16 and IAS 38 published in May 2014, that using methods based on revenue to calculate an asset depreciation is not adequate because revenue derived from an activity including the use of an asset normally reflects factors other than consumption of the economic benefits incorporated in the asset. In addition, the IASB informed that revenue in general presents an inadequate basis to measure consumption of the incorporated economic benefits in an intangible asset. However, this assumption may be debatable in some specific circumstances. Amendments are effective for annual periods beginning on January 1, 2016. Early adoption is permitted.

The Company assessed the impact this standard might cause and concluded it will not have a significant effect on the financial statements.

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES APPLIED (CONTINUED)

t) New accounting standards (IFRS and IFRIC interpretations) (continued)

IAS 16 “Property, Plant and Equipment”, IAS 41 “Agriculture”

Pursuant to the amendments to IAS 16 and IAS 41 the accounting treatment applicable to carrying plants must be the same as the treatment applicable to property, plant and equipment since the operations of the latter are similar to the manufacturing operations. Amendments are effective for annual periods beginning on January 1, 2016. Early adoption is permitted.

The Company assessed the impact this standard/amendment might cause and concluded it will not have a significant effect on the financial statements.

IFRS 11 “Joint Arrangements”

Amendments to IFRS 11 issued in May 2014 apply to the acquisition of interests in joint operations that constitute a business. Amendments clarify that purchasers of these parties must apply all accounting principles for business combinations of IFRS 3 Business Combinations and other principles that do not conflict with IFRS 11 Joint Arrangements. Amendments are effective for annual periods beginning on January 1, 2016. Early adoption is permitted.

The Company assessed the impact this standard/amendment might cause and concluded it will not have a significant effect on the financial statements.

IAS 27 “Separate Financial Statements”

Amendments to IAS 27 issued in August 2014 reestablish the option to use the equity method to account for investments in subsidiaries, joint ventures and associates in separate financial statements. Amendments are effective for annual periods beginning on January 1, 2016. Early adoption is permitted.

The Company assessed the impact this standard/amendment might cause and concluded it will not have a significant effect on the financial statements.

IAS 28 “Investments in Associates and Joint Ventures”, IFRS 10 “Consolidated Financial Statements”

Amendments to IFRS Consolidated Financial Statements and IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures (2011), address an inconsistency between the requirements of IFRS 10 and IAS 28 (2011) that prescribe the treatment applicable to the sale or contribution of goods between an investor and its associate or joint venture. Pursuant to the amendments issued in September 2014 transactions involving a business (whether in an associate or not), require that a profit or loss is to be fully recognized. A partial profit or loss is recognized when a transaction involves assets that do not constitute a business, even if assets are in a subsidiary. Amendments are effective for annual periods beginning on January 1, 2016. Early adoption is permitted.

The Company assessed the impact this standard/amendment might cause and concluded it will not have a significant effect on the financial statements.

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 2 - SUMMARY OF PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES APPLIED (CONTINUED)

t) New accounting standards (IFRS and IFRIC interpretations) (continued)

IFRS 5 “Non-Current Assets Held for Sale and Discontinued Operations”

“Annual Improvements cycle 2012–2014” prescribes that if an entity reclassifies an asset (or group of assets for sale) from held for sale directly to held for distribution to owners, or from held for distribution to owners directly to held for sale, then the change in classification is considered a continuation of the original sales plan. According to the IASB the accounting requirements for changes in a sales plan do not apply in these cases. Amendments are effective for annual periods beginning on January 1, 2016. Early adoption is permitted.

The Company assessed the impact this standard/amendment might cause and concluded it will not have a significant effect on the financial statements.

IFRS 7 “Financial Instruments: Disclosure”

“Annual Improvements cycle 2012–2014” issued in September 2014 prescribes that service agreements may constitute continued implication in a transferred asset for purposes of disclosing the transfers of financial assets. Typically this will be the case when the administrator has interests in the future return of financial assets transferred as a result of such agreement. Amendments are effective for annual periods beginning on January 1, 2016. Early adoption is permitted.

The Company is assessing the impact this standard might cause.

IAS 34 “Interim Financial Reporting”

“Annual Improvements cycle 2012–2014” issued in September 2014 prescribes that required disclosures must be included in the interim financial statements or indicated as cross-references among interim financial statements and any other report containing them. Amendments are effective for annual periods beginning on January 1, 2016. Early adoption is permitted.

The Company is assessing the impact this standard might cause.

IFRS 10 “Consolidated Financial Statements”, IFRS 12 “Disclosure of Interests in Other Entities”, IAS 28 “Investments in Associates and Joint Ventures”

Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28 provide for minor explanations about the requirements to account for investment entities. In addition, these amendments bring some relief in certain circumstances, reducing the cost of applying these standards. Amendments are effective for annual periods beginning on January 1, 2016. Early adoption is permitted.

The Company is assessing the impact this standard might cause.

IAS 1 “Presentation of Financial Statements”

In December 2014 the IASB published the amendments to IAS 1 “Disclosure Initiative”. These amendments to IAS 1 address some of the concerns about the presentation and disclosure requirements and ensure that entities have the option to exercise their judgment in applying IAS 1. Amendments are effective for annual periods beginning on January 1, 2016. Early adoption is permitted.

The Company is assessing the impact this standard might cause.

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 3 – FINANCIAL RISK MANAGEMENT

ASMAR'S main financial liabilities, apart from derivatives, include loans from banks, accounts payable, accounts payable to suppliers, accounts payable to related companies (including advances), creditors and advances from customers. These liabilities relate to an operating company's own current liabilities, which are generated naturally and spontaneously in the course of business.

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

Additionally, ASMAR has investments available for sale and is involved in derivative transactions.

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

ASMAR senior management oversees the management of these risks controlling regulatory compliance regarding financial risk. The regulatory framework mainly consists of compliance with company policies regarding financial risk, which fall under current regulations corresponding to Circular No. 1,507 from December 23, 2012 and complementary Circular Letters No. 43 from January 14, 2011, No. 857 from April 15, 2013 and No. 1,621 from July 15, 2013, which regulate investments in the Public Companies' Capital Market, as well as transactions in financial derivatives.

The Financial Risk Policies and Investment in Capital Markets Policies were approved by ASMAR's Superior Council and describe the functioning of the Financial Risk Committee and Investments in Capital Markets Committee. Their role is to assure ASMAR's senior management that the financial risk that ASMAR engages in is controlled by appropriate policies and procedures and that financial risks are identified, measured and controlled in accordance with those Policies and Committees.

All derivative transactions made for risk management purposes are analyzed and carried out by teams of specialists that have the required skills, experience and proper supervision. ASMAR policy states that derivative product contracts must correspond to financial hedges to cover mismatches (cash flow or of stock of assets or liabilities from the Statement of Financial Position) and not used directly as investment instruments. Nevertheless, the company can use derivatives to hedge mismatches related to currency, interest rates or periods of assets corresponding to investments in the capital market.

ASMAR's General Financial Risk Policy, with respect to currency risk, indicates that the company will seek cash flow hedges to cover its financial position, understanding that assets or liabilities in the statement of financial position represent future cash flows. Thus, it states that ASMAR may annually cover its peso mismatch, seeking protection from variations in the exchange rate of its annual budget, in order to achieve its budgeted margin each year. Regarding mismatches of currencies other than the Chilean peso, these will be covered according to projected cash flows over the medium and long term, seeking to ensure budgeted margins of medium- and long-term ship building or repair contracts.

In relation to interest rate risk, the policy indicates that the company may protect itself against fluctuations in interest rates, with respect to cash flow projections made at the moment of contracting obligations or placing its surpluses.

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 3 – FINANCIAL RISK MANAGEMENT (CONTINUED)

a) Market risk

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

- **Interest rate risk:**

The interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market interest rates. ASMAR's Financial Risk Policy states that the company may protect itself against fluctuations in interest rates, with the goal of covering variations in rates regarding cash flow projections made when contracting obligations or placing its surpluses.

As of December 31, 2014, ASMAR's exposure to the risk of changes in market interest rates relates primarily to Roll Forward operations that it performs with derivative instruments, because exchange rates that could be obtained in an operation of this type depend on local and international interest rate fluctuations. The positive or negative impact depends on the term of the forward hedging operations and the cash flows covered.

The company's exposure to this risk at year end, according to the analysis conducted, is limited due to the composition of derivative contracts in force, which are mostly collar options with short-term maturities, in terms of both cash flows covered as well as the derivatives contracted.

It should be noted that as of December 31, 2014, the company has no financial liabilities exposed to fluctuating interest rates, since it has no long-term financial debt and its short-term bank liabilities are close to zero (only import letters of credit).

- **Foreign currency risk:**

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

ASMAR's exposure to risk from changes in foreign exchange rates relate primarily to mismatches of inflows and outflows associated with operational activities. These exposures are defined in foreign currency (Euros, Pounds, Krone) and the Chilean peso. The cash flows in these currencies are covered with hedging derivatives, such as forwards or options and fixed income financial instruments classified as held to maturity such as agreements and deposits.

In consideration of the magnitudes of currency mismatches, ASMAR is careful to control mismatches of the Chilean peso and the respective financial coverage of it.

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 3 – FINANCIAL RISK MANAGEMENT (CONTINUED)

a) Market risk (continued)

- **Commodity price risk:**

The commodity price risk is the risk that the fair values of future cash flows that are part of the ASMAR operation fluctuate because of changes in market prices of the commodities products. ASMAR's exposure to this market risk relates primarily to purchases of raw material it needs to operate, such as steel and aluminum. As of December 31, 2014, the company maintains a stock of approximately US\$5.3 million in supplies; a volume which is not hedged by the company, partly because the said raw material corresponds to ship building or repair contracts with sales prices already fixed. These purchase price of said steel stocks were included in the budget, i.e., the costs were transferred to the sale price and increases or decrease in the costs of the quoted raw material will not vary the agreed upon sales price, nor the expected margin. Moreover, given the magnitude of that stock, fluctuations in prices are not estimated to generate significant variations relevant for risk management purposes.

b) Credit risk

Credit risk is the risk that a counterparty defaults on its obligations under a financial instrument or a customer does not fulfill a contract, which entails a financial loss. ASMAR is exposed to credit risk from its operating activities (primarily for trade receivables and miscellaneous debtors), financing to customers, investments in the capital market, including deposits and agreements with banks and financial institutions, foreign currency transactions and other financial instruments such as derivatives.

- **Credit risk related to trade accounts receivable and other accounts receivable:**

ASMAR is exposed to the credit risk of third party customers, which corresponds to common short-term commercial credit in each business segment, which is handled by the Managers of each business unit, subject to the policy, procedures and controls established by ASMAR Directors for the management of customer credit risk. The credit limits are established for all customers based on internal rating criteria. The customer's credit quality is evaluated, based on its financial and business background to allow for appropriate risk assessment. Accounts receivable from customers are monitored regularly and the policy is that any funding out of the ordinary requested by customers is covered by letters of credit, insurance credit or other guarantees. However, when there are defaults that can be registered, corresponding provisions are made in a timely manner.

The maximum exposure to credit risk at the date of this report is the book value of each class of financial assets.

In order to expand the coverage of credit risk of accounts receivable, ASMAR has contracted global credit insurance policies for both domestic and export credit (short-term). This tool is an additional safeguard that improves credit control and mitigates the risk of unrecoverables. The policies signed include coverage that generally covers up to 90% of the unrecovered amount from customers who were approved by the insurer. This safeguard helps to minimize such a risk.

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 3 – FINANCIAL RISK MANAGEMENT (CONTINUED)

b) Credit risk (continued)

- **Credit risk related to financial instruments and bank deposits:**

The credit risk related to balances with banks and financial institutions is managed by ASMAR's Corporate Finance Department, according to ASMAR's Investments in Capital Markets Policy and under authorization of the Ministry of Finance (currently per Circular Letter No. 1,507 and its supplements). Investments of cash surpluses are made only with appropriate partners and are qualified according to the requirements of ASMAR's internal regulations and industry norms in force.

c) Liquidity risk

ASMAR maintains a liquidity policy consisting of the proper management of assets and liabilities, searching for the timely fulfillment of its receivables commitments from customers, salaries and other obligations and optimization of cash surpluses. ASMAR's policy is to pay national suppliers and creditors in 30 days.

The Company manages liquidity to ensure fulfillment of its payment obligations on their due date, keeping resources available in cash or invested in highly liquid instruments, according to its levels of activity and in amounts that ensure it can adequately cover these commitments.

ASMAR has a range of financial instruments including time deposits, repurchase agreements, and mutual funds. For these purposes, the company has engaged the services of Banco BICE's Portfolio Management, through discretionary and non-discretionary administration (or custodian) contracts, which optimizes the management of these financial resources in accordance with current regulations. The instruments remain in the custody of the Central Securities Depository (DCV) or the Bank, so that ASMAR has no time deposit investments or other physical financial instruments in its own custody.

On a permanent basis, the company prepares cash flow projections of income and expenditures in each currency to which ASMAR is exposed and an analysis of its financial condition, which the Corporate Finance Department uses as a tool to plan its cash needs and take timely actions.

Additionally, ASMAR maintains relations with domestic and foreign banks and financial institutions that have approved credit lines to obtain letters of credit, standby letters of credit or other guarantees, financing of imports or exports, to enable it to cover its needs by far. ASMAR, as a state enterprise, requires and has obtained authorization from the Ministry of Finance to contract obligations in the financial system, including the financing of imports and exports.

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 3 – FINANCIAL RISK MANAGEMENT (CONTINUED)

Sensitivity analysis

Like other companies, ASMAR is faced with different types of financial risk. Foreign currency risk has the greatest impact on its financial statements. In order to estimate variability in income from exchange rate fluctuations, a sensitivity analysis was conducted to measure the effect on income and its impact on equity. The method considers a model that is based on the statement of financial position at the beginning of the corresponding year in Chilean pesos, which allows the company to estimate the balance mismatch in pesos and outstanding derivatives to cover the mismatch of cash flows. To measure the sensitivity, the model considers the effect of simulations for the market exchange rate, considering the initial exchange rate on assets and liabilities. In the case of derivatives, which at the beginning of year 2015 correspond to collar options contracted, the simulated result considers the sale of dollars at market exchange rates inside the collar band and over the exchange rate ceiling, the model also considers that in the event that the exchange rate market falls under this ceiling, it simulates the effect of the sale of dollars on the price floor. The simulations consider exchange rate hikes of up to 20% over the base exchange rate.

The results of the simulations are contrasted with loss limits on equity established in the Financial Risk Policy.

At year-end 2014 (or the beginning of year 2015), the position in Chilean pesos (assets less liabilities in CLP) is in the amount of US\$15.13 million (positive) and US\$26.14 million in derivatives peso dollar (positive). In this regard, the simulation results indicate that based on the starting date of January 1, 2015, exchange rate increases of up to 20% yield losses of US\$5.0 million. In accordance with the Financial Risk Policy, such variation falls within the maximum allowable loss, which corresponds to 2% of assets (US\$7 million approximately for cash flows of medium and low certainty).

NOTE 4 – ACCOUNTING CHANGES AND ESTIMATES

a) Accounting changes

Under its authority, on October 17, 2014, the Superintendence of Securities and Insurance (SVS) issued Circular No. 856 instructing companies under its supervision to record in the respective year against equity, differences in assets and liabilities due to deferred taxes arising as a direct effect of the increase in the first category tax rate introduced by Law No. 20,780. This changed the course of preparation and presentation of financial information adopted until that date, since the previous framework (IFRS) requires adoption in a comprehensive, explicit and unreserved manner.

As of December 31, 2014 and for the year then ended on that date, quantifying the change of the accounting framework meant a lower credit to income of ThUS\$1,844.

b) Estimates

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

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 5 – CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents comprise cash on hand, bank accounts and other highly liquid investments with maturities of less than or equal to 90 days, with no usage restrictions.

a) Balance composition

Concept	12.31.2014 ThUS\$	12.31.2013 ThUS\$
<i>Cash available and in the bank</i>	1,265	2,213
<i>Time deposits</i>	59,500	48,674
<i>Agreements</i>	2,864	2,069
<i>Mutual funds</i>	936	1,447
<i>Investments administered by Banco BICE</i>	5,460	10,149
Total	70,025	64,552

b) Balances by currency

Concept	12.31.2014 ThUS\$	12.31.2013 ThUS\$
<i>Chilean peso (CLP)</i>	14,103	38,349
<i>Dollar (USD)</i>	55,194	25,003
<i>Euro (EUR)</i>	34	315
<i>British Pound (GBP)</i>	457	523
<i>Norwegian Krone (NOK)</i>	237	362
Total	70,025	64,552

NOTE 6 – OTHER FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES, CURRENT AND NON-CURRENT

The details of the balances as of December 31, 2014 and 2013, are the following:

a) Other current financial assets

Concept	12.31.2014 Current ThUS\$	12.31.2013 Current ThUS\$
<i>Financial instruments</i>	-	8,991
<i>Hedging instruments</i>	587	101
Total	587	9,092

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 6 – OTHER FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES, CURRENT AND NON-CURRENT (CONTINUED)

a.1) Financial investments

As of December 31, 2014, there were no financial investments with maturities greater than 90 days and less than 365 days since these were settled during the period.

As of December 31, 2013, financial investments included investments with Banco BICE, with maturities greater than 90 days and less than 365 days, not considered as cash and cash equivalents. The details are as follows:

Instrument	Currency	Nominal amount in thousands	Date of Investment	Date of Maturity	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) Hedging instruments

As of December 31, 2014, the hedging instruments comprised of ThUS\$ 256 corresponding to the premium of the “Zero Cost Collar” options and options contracts valued at ThUS\$ 331. The details of the options contracts are as follows:

Instrument	Entity	Currency	Original amounts ThUS\$	Contract date	Exchange Rate Floor	Exchange Rate Ceiling	Maturity date	Amount ThUS\$
Options	CORPBANCA	USD	26,000	12/23/2014	610.00	656.6	06-22-2015	331
ZCC Premium	CORPBANCA	USD	256	12/23/2014	-	-	06-22-2015	256
Total								587

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

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

a.2) Hedging instruments (continued)

As of December 31, 2013, the hedging instruments included options contracts totaling ThUS\$ 25 and ThUS\$ 76 corresponding to the premium of the “Zero Cost Collar” options purchased on May 9, 2012. The details of the options contracts are as follows:

Instrument	Entity	Currency	Original amounts ThUS\$	Contract date	Exchange Rate Floor	Exchange Rate Ceiling	Maturity date	Amount ThUS\$
Options	CORPBANCA	USD	2,924	05/09/2012	528.50	569.78	06/26/2014	20
Options	CORPBANCA	USD	775	05/09/2012	528.50	569.78	06/26/2014	5
ZCC Premium	CORPBANCA	USD	209	05/09/2012	-	-	06/26/2014	76
Total								101

b) Other financial liabilities, current and non-current

The details of other financial liabilities, current and non-current, are explained as follows:

Concept	12.31.2014	12.31.2013	12.31.2014	12.31.2013
	Current ThUS\$	Current ThUS\$	Non-Current ThUS\$	Non-Current ThUS\$
Obligations with banks and financial institutions	15	49	4	-
Hedging instruments	-	53	-	-
Total	15	102	4	-

b.1) Obligations with banks

The balance of current obligations with banks as of December 31, 2014, corresponds to credit for the subsidiary in the amounts of ThUS\$ 15 and ThUS\$ 4, current and non-current respectively. The balance as of December 31, 2013 corresponds to a Warranty Bill by the parent for ThUS\$ 12 and credit of the subsidiary for ThUS\$ 37 for the purchase of fixed assets.

b.2) Hedging instruments

As of December 31, 2014, there were no hedges, since these were settled during the period.

As of December 31, 2013, the hedging instruments included forward contracts valued at ThUS\$ 53. Details of forward contracts as of December 31, 2013 are as follows:

Instrument	Type of Operation	Currency	Original amount in thousands	Date of Contract	Agreed Upon Exchange Rate	Maturity Date	Amount ThUS\$
Forward	Sale	USD	3,558	12/05/2013	539,95	09/05/2014	53
Total							53

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 7 - OTHER FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES, CURRENT AND NON-CURRENT

a) Other non-financial assets, current

The details of this category as of December 31, 2014 and 2013, are as follows:

Current	12.31.2014	12.31.2013
	ThUS\$	ThUS\$
Prepaid insurance expenses	875	817
Other prepaid expenses	45	92
Other non-financial assets	6	1
Exporter VAT	6,666	7,295
VAT tax credit bills receivable	63	133
Remnants of tax credit	-	41
Total	7,655	8,379

b) Other non-financial assets, non-current

The details of this category as of December 31, 2014 and 2013 are as follows:

Non-current	12.31.2014	12.31.2013
	ThUS\$	ThUS\$
Pre-payments	9	36
Materials without movement	3,940	3,294
Impairment of materials without movement	(2,935)	(2,171)
Total	1,014	1,159

c) Table of changes in impairment of materials without movement

Movements for 2014 y 2013 are as follows:

Movements	12.31.2014	12.31.2013
	ThUS\$	ThUS\$
Initial balance	2,171	1,988
Additions	9,366	2,109
Usage	(8,602)	(1,926)
Total change	764	183
End balance	2,935	2,171

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 8 – TRADE RECEIVABLES AND OTHER ACCOUNT RECEIVABLES

a) Balance composition

The details of current and non-current receivables as of December 31, 2014 and 2013 are the following:

Category	12.31.2014		12.31.2013	
	Current ThUS\$	Non Current ThUS\$	Current ThUS\$	Non Current ThUS\$
Receivables from sales	17,348	1,569	12,765	1,064
Notes receivable	1,006	72	898	83
Personnel accounts receivable	148	681	809	933
Miscellaneous receivables	5,990	594	886	774
Advances to suppliers	1,811	-	6,116	2,116
Commercial impairment	(268)	(1,647)	(1,243)	(1,154)
Total	26,035	1,269	20,231	3,816

Accounts receivable as of December 31, 2014, from domestic and foreign customers are ThUS\$ 7,048 and ThUS\$ 10,300 current and ThUS\$ 1,244 and ThUS\$ 325 non-current, respectively. As of December 31, 2013, the amounts for domestic and foreign customers were ThUS\$ 9,938 and ThUS\$ 2,827 current and ThUS\$ 708 and ThUS\$ 356 non-current, respectively.

Notes receivable as of December 31, 2014 include current documents issued by domestic and foreign customers amounting to ThUS\$ 245 and ThUS\$ 761 and non-current for ThUS\$ 72. As of December 31, 2013, current documents issued by domestic and foreign customers were ThUS\$ 7 and ThUS\$ 891 and non-current ThUS\$ 83, respectively.

Accounts receivable from employees as of December 31, 2014 include current loans to staff, funds to collect and other accounts due from staff totaling ThUS\$ 102, ThUS\$ 4 and ThUS\$ 42, respectively, and non-current loans to staff of ThUS\$ 861 less interest on loans amounting to ThUS \$ 180. As of December 31, 2013, this included current loans to staff, funds to collect and other accounts due from staff of ThUS\$ 133, ThUS\$ 15 and ThUS\$ 661, respectively, and non-current loans to staff for ThUS\$ 933.

Miscellaneous receivables as of December 31, 2014 are comprised of current loans to former officials, insurance claims in USD, reimbursable expenses, interest on loans granted by the company and others, amounting to ThUS\$ 102, ThUS\$ 5,607, ThUS\$ 235, ThUS\$ 46 respectively, and non-current loans to former officials for ThUS\$ 705 less interest for loans in the amount of ThUS\$ 111. As of December 31, 2013, it includes current loans to former officials, reimbursable expenses, and other, for the amounts of ThUS\$ 106, ThUS\$ 81 and ThUS\$ 699, respectively, and non-current loans to former officials of ThUS\$ 874 and interest on loans for ThUS\$ (100).

Advances to suppliers as of December 31, 2014 include current advances to domestic and foreign suppliers for ThUS \$ 1,811. As of December 31, 2013, this figure include current advances to domestic and foreign suppliers representing ThUS\$ 5,809 and ThUS\$ 307, respectively, and non-current advances to national providers for ThUS\$ 2,116.

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 8 – TRADE RECEIVABLES AND OTHER ACCOUNT RECEIVABLES (CONTINUED)

b) Table of movements of business impairment

The movements of business impairment are the following:

Movements	12.31.2014		12.31.2013	
	Current ThUS\$	Non Current ThUS\$	Current ThUS\$	Non Current ThUS\$
Initial balance	(1,243)	(1,154)	(210)	(1,176)
Increases	(344)	(2,226)	(1,441)	(630)
Decreases	1,319	1,733	408	652
Total	(268)	(1,647)	(1,243)	(1,154)

c) Expiration Dates

The expiration dates of trade receivables and other accounts receivable are the following:

Days	12.31.2014			12.31.2013		
	Gross ThUS\$	%	Impairment ThUS\$	Net ThUS\$	Gross ThUS\$	%
Between 1 - 30	6,434	22.02%	-	6,434	102	0.39%
Between 31 - 90	1,354	4.63%	-	1,354	18,385	69.52%
Between 91 - 120	10,064	34.44%	-	10,064	350	1.32%
Between 121 - 180	6	0.02%	-	6	87	0.33%
Between 181 - 365	8,445	28.90%	(268)	8,177	2,550	9.64%
More than 365	2,916	9.99%	(1,647)	1,269	4,970	18.80%
Total	29,219	100.00%	(1,915)	27,304	26,444	100.00%
					(2,397)	24,047

Portfolio	12.31.2014				12.31.2013			
	Current		Non-current		Current		Non-current	
	ThUS\$	%	ThUS\$	%	ThUS\$	%	ThUS\$	%
Current	14,404	54.76%	2,916	100.00%	19,116	89.02%	4,970	100.00%
Expired	11,899	45.24%	-	0.00%	2,358	10.98%	-	0.00%
Total	26,303	100.00%	2,916	100.00%	21,474	100.00%	4,970	100.00%

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 9 – ACCOUNTS RECEIVABLE AND ACCOUNT PAYABLES TO RELATED PARTIES

Accounts receivable and payable to related parties as of December 31, 2014 and 2013 are listed below:

a) Documents and accounts receivable

Taxpayer No.	Company	Nature of relationship	Current		Non-current	
			12.31.2014 ThUS\$	12.31.2013 ThUS\$	12.31.2014 ThUS\$	12.31.2013 ThUS\$
61.102.003-1 Armada de Chile (Indirect) (1)		Common controller	26,323	9,820	-	209
Total			26,323	9,820	-	209

(1) Corresponds to accounts receivable with the Chilean Navy not covered by the Naval Industrial Fund (F.I.N.)

b) Documents and accounts payable

Taxpayer No.	Company	Nature of relationship	Current	
			12.31.2013 ThUS\$	12.31.2012 ThUS\$
61.102.003-1 Armada de Chile (1)		Common Controller	1	7,682
61.102.003-1 Armada de Chile (2)		Common Controller	31,721	14,278
Total			31,722	21,960

(1) Corresponds to accounts payable with the Chilean Navy not covered by the Naval Industrial Fund (F.I.N.)

(2) Corresponds to pending commitments to be performed held with the Chilean Navy as project income and invoices.

c) Key staff

The compensation earned by key Astilleros y Maestranzas de la Armada personnel as of December 31, 2014 and 2013, is comprised of short-term benefits amounting to ThUS\$ \$ 600 and ThUS\$ 665, respectively.

The short-term benefits include: Salaries for ThUS\$ 586 and ThUS\$ 337 and contributions to social security in the amounts of ThUS\$ 9 and ThUS\$ 5 for December 31, 2014 and 2013, respectively.

Other short-term benefits, such as incentives, in 2014 are ThUS\$ 5 and in 2013 there are no benefits recorded in the short and long term.

d) Superior Council

ASMAR's Superior Council, created by section 9 of Law No. 18,296, and its provisions govern the participation, rights and obligations of the members of the group.

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 9 – ACCOUNTS RECEIVABLE AND ACCOUNT PAYABLES TO RELATED PARTIES (CONTINUED)

e) Invoice issued

Taxpayer ID Number	Company	Nature of relationship	Description of the Transaction	12.31.2014 ThUS\$	Effect on income (charge) credit ThUS\$	12.31.2013 ThUS\$	Effect on income (charge) credit ThUS\$
87.806.400-3	<i>Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)</i>	Associate Company	Services and/or repairs	51	43	21	19
61.102.003-1	<i>Armada de Chile (1)</i>	Common controller	Services and/or repairs	43,873	43,873	37,947	37,947
61.102.003-1	<i>Armada de Chile (2)</i>	Common controller	Services and/or repairs	49,123	23,185	47,902	41,310
Total				93,047	67,101	85,870	79,276

(1) Corresponds to transactions with the Chilean Navy corresponding to the Naval Industrial Fund (F.I.N.)

(2) Corresponds to transactions with different institutions belonging to the Chilean Navy, not part of the Naval Industrial Fund (F.I.N.)

f) Invoicing received

Taxpayer ID Number	Company	Nature of relationship	Description of the Transaction	12.31.2014 ThUS\$	Effect on income (charge) credit ThUS\$	12.31.2013 ThUS\$	Effect on income (charge) credit ThUS\$
61.102.003-1	<i>Armada de Chile (1)</i>	Common controller	Services and/or repairs	420	(414)	137	(134)
Total				420	(414)	137	(134)

(1) Corresponds to transactions with different institutions belonging to the Chilean Navy, not part of the Naval Industrial Fund (F.I.N.)

The transactions detailed in e) and f) are conducted under normal conditions of work operations.

The relationship between Astilleros y Maestranzas de la Armada, ASMAR, and the Chilean Navy, which is linked by both its objective and its management, is strictly regulated by Law No. 18,296 dated February 7, 1984, and its amendments issued by Law No. 18,370 on December 13, 1984.

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 10 - INVESTMENTS RECORDED USING THE EQUITY METHOD

Investments in associated companies, valued as described in Note 2 k), as well as a summary of information are detailed below:

a) 12.31.2014:

Tax ID Number	Company	Country of origin	Interest %	Book value	Assers, current ThUS\$	Assets, non-current ThUS\$	Liabilities, current ThUS\$	Liabilities, non-current ThUS\$	Revenue ThUS\$	Expenses ThUS\$	Accrued income ThUS\$
87.806.400-3	SOCIBER Ltda.	Chile	50	6,712	6,997	8,117	751	939	5,537	(3,617)	(6)
Total				6,712							(6)

b) 12.31.2013:

Tax ID Number	Company	Country of origin	Interest %	Book value	Assers, current ThUS\$	Assets, non-current ThUS\$	Liabilities, current ThUS\$	Liabilities, non-current ThUS\$	Revenue ThUS\$	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

c) Table of movement

The movements in investments in associates as of December 31, 2014 and 2013 are as follows:

Movements	12.31.2014		12.31.2013
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Initial balance	6,718		6,668
Share of ordinary income (loss)	(7)		51
Other increases (decreases)	1		(1)
Movements, Subtotal	(6)		50
End balance	6,712		6,718

SOCIBER (Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda.) is a limited liability company incorporated by public deed dated January 9, 1981, which aims to provide all maintenance and repairs of ships and equipment and perform all activities related to this work.

The company has its corporate office at Blanco 1199, 9th Floor, Valparaiso, Chile.

The composition of this company is as follows: Astilleros y Maestranzas de la Armada with a 50% interest and Navantia S.A. also with a 50% stake.

Astilleros y Maestranzas de la Armada, despite having a 50% share of the company, does not consolidate its financial statements with this company, since it has no significant influence to specifically govern the financial and operating policies of this entity.

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 11 – INVENTORY

a) Balance composition

As of December 31, 2014 and 2013, net inventory valued according to note 2 o) are the following:

Current	12.31.2014	12.31.2013
	ThUS\$	ThUS\$
Raw materials	10,521	26,375
Production supplies	1,276	10,030
Work in progress	9,718	3,297
Finished goods	2,126	2,164
Impairment of inventory	(2,779)	(3,223)
Total	20,862	38,643

In note 7 b) materials without movement and their respective impairment are listed.

b) Table of movements for impairment of inventory

Movements for 2014 and 2013 are the following:

Movements	12.31.2014	12.31.2013
	ThUS\$	ThUS\$
Initial balance	3,223	3,511
Additions	3,681	3,079
Usage	(4,125)	(3,367)
Total change	(444)	(288)
End balance	2,779	3,223

NOTE 12 – CURRENT TAX ASSETS

Net Assets / Liabilities for Current Taxes

As of December 31, 2014 and 2013, the accumulated balances are as follows:

Description	12.31.2014	12.31.2013
	ThUS\$	ThUS\$
Recoverable Tax Austral Law	127	-
Absorption Tax Loss Benefit	1,068	1,085
Recoverable Training Costs	424	484
PPM Income Tax	889	3,778
Remnant Tax Credit	-	22,769
First Category Income Tax	(498)	(543)
Sole Tax Art. 21 ITL	(96)	(139)
Mexico Tax	-	(55)
Total	1,914	27,379

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 13 - CURRENT AND DEFERRED INCOME TAXES

a) General information

On September 29, 2014, Law No. 20,780 was published in the Diario Oficial, introducing several changes to the current tax system. The changes included increasing the first category income tax in a progressive manner reaching 27% beginning in 2018 in the event that the partially integrated tax system is selected, or 25% beginning in 2017 under the attributed profits system.

In this regard, notwithstanding the provisions of the International Financial Reporting Standards, ASMAR has recognized in Equity the impact this increase has on net assets for deferred taxes, pursuant to the provisions of the Superintendence of Securities and Insurance in Circular No. 856 from October 14, 2014. The impact recognized by ASMAR on equity amounts to a credit of ThUS\$ 1,844.

As of December 31, 2014 and 2013, ASMAR constituted a provision for first category income taxes for ThUS\$ 498 and ThUS\$ 543, respectively. It also created a tax provision in accordance with Article No. 21 of the Income Tax Law for ThUS\$ 96 and ThUS\$ 139 as of December 31, 2014 and 2013, respectively.

In the normal course of its operations, ASMAR is subject to regulation and oversight by the Internal Revenue Service (SII) since there may be differences in the application of criteria in determining taxes. Management believes, based on the information available to date, there are no significant liabilities other than those already recorded in the financial statements.

As of December 31, 2014 and 2013, the subsidiary SISDEF Ltda. did not assign a provision for first category income taxes since it has negative taxable income resulting in an interim payment of absorbed profits of ThUS\$ 361 and ThUS\$ 99 respectively.

ASMAR's outstanding tax profits pending distribution and associated tax credits associated are:

Profits control	12.31.2014	12.31.2013
	ThUS\$	ThUS\$
Profits C/C 20.0%	25,258	25,383
Profits C/C 21.0%	1,872	-
Total	27,130	25,383

b) Deferred taxes

As of December 31, 2014 and 2013, the accumulated balances originating from temporary differences in net assets for deferred taxes amounted to ThUS\$ 8,276 and ThUS\$ 8,525, respectively, and are detailed as follows:

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 13 - CURRENT AND DEFERRED INCOME TAXES (CONTINUED)

b) Deferred taxes (continued)

Concept	12.31.2014		12.31.2013	
	Asset		Asset	
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Fixed asset	3,680		3,095	
Depreciation of cars	21		15	
Deferred liability "Austral Law"	369		277	
Inventory	11		13	
Income collected in advance	113		663	
Vacation	915		881	
Impairment for obsolescence	1,390		1,079	
Commercial impairment	633		659	
Costs and guarantees provisions	928		1,259	
Various provisions	216		584	
Net Assets (Liabilities)	8,276		8,525	

c) Income tax reconciliation

As of December 31, 2014 and 2013, reconciliation of income tax expenses from the financial statements before taxes is as follows:

Description	12.31.2014		12.31.2013	
	Tax base	Tax rate 21%	Tax base	Tax rate 20%
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Profit before taxes	8,832	(1,855)	7,584	(1,517)
Permanent differences	(2,043)	(429)	1,230	246
Total Tax Expenses		(2,284)		(1,271)
 Income tax		(498)		(543)
Excess (deficit) previous year		-		368
Sole provision for rejected expenses		(96)		(139)
Entry of provision payment for absorbed income		361		99
Income (expense) for deferred taxes		(2,051)		(1,056)
 Total Income (Expense) for Income Taxes in Chile		(2,284)		(1,271)
Total Income (Expense) for Income Taxes in Mexico		(75)		(55)
 Total Income (Expense) for Income Taxes		(2,359)		(1,326)
 Effective Rate		26.71%		17.48%

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 14 - INTANGIBLE ASSETS OTHER THAN GOODWILL

a) Balance composition

The composition as of December 31, 2014 and 2013, of the items that make up this category and the related accrued depreciation are as follows:

Concept	12.31.2014			12.31.2013		
	Gross	Accumulated	Net	Gross	Accumulated	Net
	Asset	amortization	Asset	Asset	amoritzation	Asset
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Software licenses	3,323	(3,111)	212	3,599	(3,475)	124
Total	3,323	(3,111)	212	3,599	(3,475)	124

b) Table of movements

Movements for 2014 and 2013 are the following:

Movements	12.31.2014		12.31.2013	
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Initial balance		124		130
Additions		625		43
Withdrawals		(454)		-
Amortization expenses		(83)		(49)
Total change		88		(6)
End balance		212		124

NOTE 15 – PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

a) Balance composition

The composition as of December 31, 2014 and 2013, of the items composing this category and their corresponding accrued depreciation is:

Description	12.31.2014			12.31.2013		
	Gross	Accumulated	Net	Gross	Accumulated	Net
	Assets	Depreciation	Assets	assets	Depreciation	Assets
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Construction in progress	9,232	-	9,232	102,441	-	102,441
Land	46,773	-	46,773	24,004	-	24,004
Plants and equipment	278,867	(116,977)	161,890	197,951	(111,860)	86,091
IT equipment	5,936	(4,831)	1,105	5,867	(4,853)	1,014
Fixed installations and accessories	27,904	(10,932)	16,972	13,369	(10,741)	2,628
Motor vehicles	9,111	(7,409)	1,702	8,865	(7,031)	1,834
Other property, plant and equipment	751	(498)	253	1,436	(626)	810
Total	378,574	(140,647)	237,927	353,933	(135,111)	218,822

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

(In thousands of U.S. dollars)

(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	Construction in progress		Net Plant and Equipment		Net Fixed Installations		Net Other Property, Plant and Equipment		Net Property
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Balance as of 01.01.2014	102,441	24,004	86,091	1,014	2,628	1,834	810	218,822	
Additions	26,169	22,769	85,080	705	14,763	364	4,164	154,014	
Expropriation	-	-	(713)	(310)	-	-	60	(963)	
Withdrawals	(119,378)	-	(1,862)	(14)	(143)	(26)	(3,598)	(125,021)	
Depreciation expenses	-	-	(6,521)	(203)	(252)	(456)	(498)	(7,930)	
Other increases / decreases	-	-	(185)	(87)	(24)	(14)	(685)	(995)	
Total Changes	(93,209)	22,769	75,799	91	14,344	(132)	(557)	19,105	
Balance as of 12.31.2014	9,232	46,773	161,890	1,105	16,972	1,702	253	237,927	

b.2) Table of movements

Movements for the period ended December 31, 2013, of the items comprising the item are as follows:

Movements	Construction in progress		Net Plant and Equipment		Net Fixed Installations		Net Other Property, Plant and Equipment		Net Property
	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	
Additions	60,229	-	22,974	777	143	250	4,234	88,607	
Expropriation	-	-	-	-	-	-	(98)	(98)	
Withdrawals	-	-	(6,140)	(549)	(420)	(461)	-	(7,570)	
Depreciation expenses	-	-	(80)	-	-	(6)	(4,149)	(4,235)	
Total Changes	60,229	-	16,754	228	(277)	(217)	(13)	76,704	
Balances as of 12.31.2013	102,441	24,004	86,091	1,014	2,628	1,834	810	218,822	

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 16 – INVESTMENT PROPERTIES

a) Balance composition

The composition as of December 31, 2014 and 2013, of this category is the following:

Concept	12.31.2014			12.31.2013		
	Gross assets ThUS\$	Impairment ThUS\$	Net assets ThUS\$	Gross assets ThUS\$	Impairment ThUS\$	Net assets ThUS\$
Land	4,857	-	4,857	5,128	(271)	4,857
Total	4,857	-	4,857	5,128	(271)	4,857

b) Table of movements

The movements for 2014 and 2013 are the following:

Movements	12.31.2014		12.31.2013	
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Initial balance	4,857		4,857	
Other increases and (decreases)	-		-	
End balance	4,857		4,857	

NOTE 17- TRADE PAYABLES AND OTHER ACCOUNTS PAYABLE, CURRENT

Movements for the year 2014 and 2013 are as follows:

Concept	12.31.2014		12.31.2013	
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Accounts payable	14,648		28,781	
Miscellaneous payables	157		211	
Withholdings	1,805		2,242	
Other accounts payable	1,336		2,416	
Total	17,946		33,650	

Non-current trade accounts and other accounts payable did not have a balance during the periods analyzed.

Accounts payable as of December 31, 2014 include national suppliers of ThUS\$ 10,469 and foreign suppliers of ThUS\$ 4,179. As of December 31, 2013, this figure includes national suppliers for ThUS\$ 14,603 and foreign in the amount of ThUS\$ 14,178.

Miscellaneous payables as of December 31, 2014, include domestic creditors for ThUS\$ 155 and foreign creditors for ThUS\$ 2. As of December 31, 2013, it involves domestic creditors for ThUS\$ 211.

Withholdings as of December 31, 2014 comprise withholdings to social security institutions for ThUS \$ 951, sole taxes for ThUS\$ 103, taxes for professionals of ThUS\$ 2 and other withholdings of ThUS\$ 566 plus ThUS\$ 183 corresponding to the subsidiary. As of December 31, 2013, it includes withholdings for social benefits institutions for ThUS\$ 1,192, sole taxes for ThUS\$ 128, taxes for professionals for ThUS\$ 3 and other withholdings for ThUS\$ 919.

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 17- TRADE PAYABLES AND OTHER ACCOUNTS PAYABLE, CURRENT (CONTINUED)

Other accounts payable as of December 31, 2014, include notes payable of ThUS\$ 5, import costs for ThUS\$ 396, accounts payable to the staff for ThUS\$ 18, MN tax debit for ThUS\$ 26, customs tariffs for ThUS\$ 31 and monthly provisional payments of ThUS\$ 496, and others for ThUS\$ 364 corresponding to the subsidiary. As of December 31, 2013, there are notes payable for ThUS\$ 5, import costs for ThUS\$ 301, accounts payable to staff for ThUS\$ 23, customs tariffs for ThUS\$ 6, monthly social benefits payments of ThUS\$ 1,666 and others for ThUS\$ 415.

NOTE 18- OTHER PROVISIONS, CURRENT AND NON-CURRENT

a) Balance composition

The details of this item as of December 31, 2014 and 2013, are as follows:

Item	12.31.2014		12.31.2013	
	Current ThUS\$	Non Current ThUS\$	Current ThUS\$	Non Current ThUS\$
Provision for indirect costs (1)	871	-	2,236	-
Provision for direct costs (2)	2,090	-	3,097	-
Provision for job costs with guarantees (3)	706	84	601	358
Total	3,667	84	5,934	358

(1) Includes those costs that are not identified with specific jobs and have an indirect relationship to the principal activity of the Company.

(2) Includes costs that are identified with specific jobs and have a direct relationship to the Company's main activity.

(3) Includes costs that are identified with specific jobs that are directly related to the Company's principal activity and that involve a contractually guarantee.

b) Table of movements

The movement of provisions during the periods ending December 31, 2014 and 2013, are the following:

Movements	Current		Non Current	
	12.31.2014 ThUS\$	12.31.2013 ThUS\$	12.31.2014 ThUS\$	12.31.2013 ThUS\$
Initial balance	5,934	9,375	358	28
Increase in existing provisions	5,710	5,641	226	330
Provisions used	(8,171)	(9,073)	(500)	-
Other increases (decreases)	194	(9)	-	-
End balance	3,667	5,934	84	358

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 19 – OTHER NON-FINANCIAL LIABILITIES, CURRENT

Deferred income corresponds to amounts paid by customers in advance for construction and/or repair. This amount should be deferred and recognized as income over the period in which invoices are issued based on the project's percentage of completion.

Advance invoices correspond to transactions billed to customers in advance of construction and/or repair. This amount should be deferred and recognized as income based on the project's percentage of completion.

Insurance claims are all amounts prepaid by insurance companies as a result of the earthquake and tsunami of February 27. As of December 31, 2014, these are fully recognized in income.

The balance of this category as of December 31, 2014 and 2013, is as follows:

Concept	12.31.2014	12.31.2013
	ThUS\$	ThUS\$
<i>Deferred income</i>		
- Construction	-	192
- Repairs	374	80
- Insurance claims	-	1,296
<i>Advance invoices</i>		
- Construction	-	5,057
- Repairs	458	729
<i>Other non-financial assets</i>	1,168	111
Total	2,000	7,465

NOTE 20 - PROVISIONS FOR EMPLOYEE BENEFITS, CURRENT AND NON-CURRENT

The details of current and non-current provisions for employee benefits as of December 31, 2014 and December 31, 2013, are as follows:

Concept	12.31.2014		12.31.2013	
	Current	Non Current	Current	Non Current
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
<i>Accounts payable to personnel</i>	4,284	-	4,761	-
<i>Provisions for personnel</i>	557	299	2,379	316
Total	4,841	299	7,140	316

Accounts payable to personnel as of December 31, 2014, include current staff salaries, vacation, food and extraordinary items for ThUS\$ 156, ThUS\$ 3,639, ThUS\$ 87 and ThUS\$ 402, respectively. As of December 31, 2013, it includes current staff wages, vacation, food and extraordinary items for ThUS\$ 221, ThUS\$ 4,036, ThUS\$ 40 and ThUS\$ 464, respectively.

Provisions for personnel as of December 31, 2014 include current provisions for staff indemnities for ThUS \$ 557 plus ThUS\$ 299 corresponding to non-current indemnity provisions of the subsidiary. As of December 31, 2013, it includes current provisions for severance payments of ThUS\$ 2,379 and non-current compensation for years of service for ThUS\$ 316 for the Subsidiary.

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 21 - EQUITY

The variations in total equity as of December 31, 2014 and 2013, are detailed in the Statement of Changes in Equity.

NOTE 22 – NON-CONTROLLING INTEREST

As of December 31, 2014

Taxpayer ID Number	Company	Non-controlling participation %	Company Equity ThUS\$	Yearly Income ThUS\$	Non-controlling interest liability ThUS\$	Non-controlling interest income ThUS\$
76.112.545-1	CORETECH INVERSIONES Spa	10.00	4,111	(638)	273	(64)
Total					273	(64)

As of December 31, 2013

Taxpayer ID Number	Company	Non-controlling participation %	Company Equity ThUS\$	Yearly Income ThUS\$	Non-controlling interest liability ThUS\$	Non-controlling interest income ThUS\$
76.112.545-1	CORETECH INVERSIONES Spa	10.00	5,383	(459)	378	(46)
Total					378	(46)

NOTE 23 - REVENUE AND OPERATING COSTS

a) Revenue

The revenue details for December 31, 2014 and 2013, are as follows:

Revenue	12.31.2014	12.31.2013
	ThUS\$	ThUS\$
<i>Operating revenue</i>	108,927	126,753
<i>Sales revenue for progress</i>	57,276	64,480
Total	166,203	191,233

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 23 - OPERATING INCOME AND COSTS (CONTINUED)

b) Costs

The details of the operation's costs as of December 31, 2014 and 2013, are the following:

Costs	12.31.2014	12.31.2013
	ThUS\$	ThUS\$
<i>Operating costs</i>	63,640	70,280
<i>Direct costs for progress</i>	36,825	46,034
<i>Indirect production costs</i>	38,720	43,345
Total	139,185	159,659

NOTE 24 - CONSTRUCTION CONTRACTS

The details of construction contracts as of December 31, 2014 and 2013 are as follows:

Concept	12.31.2014	12.31.2013
	ThUS\$	ThUS\$
<i>Contract revenue recognized in the year</i>	57,276	64,480
<i>Amount of contract costs</i>	36,825	46,034
<i>Amount of advanced payments received</i>	-	10,069
<i>Amount of withholdings</i>	7,877	39,308
<i>Gross amount due from customers as assets</i>	-	897
<i>Gross amount due to clients as liabilities</i>	3,601	14,278

NOTE 25 – ADMINISTRATIVE COSTS

The details of administrative costs as of December 31, 2014 and 2013, are as follows:

Concept	12.31.2014	12.31.2013
	ThUS\$	ThUS\$
<i>Personnel expenses</i>	15,481	17,247
<i>Overhead</i>	6,998	5,979
<i>Materials</i>	378	572
<i>Depreciation</i>	610	626
<i>Other administrative costs</i>	1,927	2,677
Total	25,394	27,101

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 26 – OTHER INCOME (LOSSES)

The details of income (expenses) as of December 31, 2014 and 2013, are as follows:

Concept	12.31.2014	12.31.2013
	ThUS\$	ThUS\$
<i>Insurance payments received</i>	9,954	7,596
<i>Reconstruction</i>	(184)	(1,270)
<i>Net disposals</i>	402	360
<i>Other income (losses)</i>	526	(3,528)
Total	10,698	3,158

NOTE 27 – FINANCIAL INCOME

Financial income as of December 31, 2014 and 2013 is the following:

Concept	12.31.2014	12.31.2013
	ThUS\$	ThUS\$
<i>Interest –agreements</i>	17	31
<i>Interest – time deposits</i>	358	106
<i>Interest and adjustments - Banco BICE</i>	283	2,117
<i>Interest – mutual funds</i>	231	107
<i>Forwards</i>	53	1,368
<i>Options</i>	305	24
<i>Fair value adjustment BICE</i>	-	184
<i>Fair value adjustment DAP</i>	2	1
<i>Other financial income</i>	138	266
Total	1,387	4,204

NOTE 28 – FINANCIAL COSTS

The financial costs as of December 31, 2014 and 2013 are as follows:

Concept	12.31.2014	12.31.2013
	ThUS\$	ThUS\$
<i>Fair value adjustment BICE</i>	1	-
<i>Options</i>	-	79
<i>Options premium</i>	-	446
<i>Other financial costs</i>	1,804	410
Total	1,805	935

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 29 – EXCHANGE RATE DIFFERENCES

Exchange rate differences as of December 31, 2014 and 2013, are as follows:

Account Type	Currency	12.31.2014 ThUS\$	12.31.2013 ThUS\$
Asset	EUR	(12)	(831)
Asset	GBP	(11)	(5)
Asset	NOK	(20)	(44)
Asset	CLP	(8,100)	(8,079)
Liability	CAD	(2)	-
Liability	EUR	6	(35)
Liability	GBP	1	(6)
Liability	NOK	-	(11)
Liability	CLP	3,825	4,551
Total		(4,313)	(4,460)

NOTE 30 – INCOME FROM READJUSTMENT UNITS

The income of readjustment units as of December 31, 2014 and 2013, are as follows:

Account Type	Adjustability index	12.31.2014 ThUS\$	12.31.2013 ThUS\$
Asset	U.F.	-	189
Asset	U.T.M.	848	404
Liability	I.P.C.	399	501
Total		1,247	1,094

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

(In thousands of U.S. dollars)

(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:

Concept	12.31.2014 ThUS\$	12.31.2013 ThUS\$
Cash and cash equivalents	70,025	64,552
<i>Dollars</i>	52,383	17,249
<i>Euro</i>	16	309
<i>Other Currencies</i>	694	885
<i>Chilean Peso</i>	16,932	46,109
Other financial assets, current	587	9,092
<i>Dollars</i>	587	9,092
Other non-financial assets, current	7,655	8,379
<i>Dollars</i>	877	8,286
<i>Chilean Peso</i>	6,778	93
Trade receivables and other accounts receivables, current	26,035	20,231
<i>Dollars</i>	18,265	3,486
<i>Euro</i>	-	307
<i>Chilean Peso</i>	7,770	11,049
<i>Unidad de Fomento</i>	-	5,389
Accounts receivable from related parties, current	26,323	9,820
<i>Dollars</i>	18,364	6,000
<i>Chilean Peso</i>	7,959	3,820
Inventory	20,862	38,643
<i>Dollars</i>	20,853	38,546
<i>Chilean Peso</i>	9	97
Tax assets, current	1,914	27,379
<i>Chilean Peso</i>	1,914	27,379
TOTAL ASSETS, CURRENT	153,401	178,096
<i>Dollars</i>	111,329	82,659
<i>Euro</i>	16	616
<i>Other Currencies</i>	694	885
<i>Chilean Peso</i>	41,362	88,547
<i>Unidad de Fomento</i>	-	5,389

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 31 - FUNCTIONAL AND FOREIGN CURRENCY (CONTINUED)

b) Assets, non-current

The functional and foreign currency of non-current assets is detailed as follows:

Concept	12.31.2014 ThUS\$	12.31.2013 ThUS\$
Other non-financial assets, non-current	1,014	1,159
Dollars	1,005	1,123
Chilean Peso	9	36
Rights receivable, non-current	1,269	3,816
Chilean Peso	1,269	1,651
Unidad de Fomento	-	2,165
Accounts receivable from related parties, non-current	-	209
Dollars	-	92
Chilean Peso	-	117
Investments accounted for using the equity method	6,712	6,718
Dollars	6,712	6,718
Intangible assets other than goodwill	212	124
Dollars	212	124
Property, plant and equipment, net	237,927	218,822
Dollars	237,672	218,470
Chilean Peso	255	352
Investment property	4,857	4,857
Dollars	4,857	4,857
Assets for deferred taxes	8,276	8,525
Dollars	7,840	7,745
Chilean Peso	436	780
TOTAL ASSETS, NON-CURRENT	260,267	244,230
Dollars	258,298	239,129
Chilean Peso	1,969	2,936
Unidad de Fomento	-	2,165

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 31 – FUNCTIONAL AND FOREIGN CURRENCY (CONTINUED)

c) Liabilities, current

The details of current liabilities in functional and foreign currency are as follows:

Concept	12.31.2014 ThUS\$	12.31.2013 ThUS\$
Other financial liabilities, current	15	102
<i>Dollars</i>	-	53
<i>Chilean Peso</i>	15	49
Accounts payable and other payables	17,946	33,650
<i>Dollars</i>	3,876	13,514
<i>Euro</i>	-	365
<i>Chilean Peso</i>	14,070	19,771
Accounts payable to related parties, current	31,722	21,960
<i>Dollars</i>	31,722	21,958
<i>Chilean Peso</i>	-	2
Other short-term provisions	3,667	5,934
<i>Dollars</i>	2,540	3,387
<i>Chilean Peso</i>	1,127	2,547
Provisions for employee benefits, current	4,841	7,140
<i>Chilean Peso</i>	4,841	7,140
Other non-financial liabilities, current	2,000	7,465
<i>Dollars</i>	953	2,034
<i>Chilean Peso</i>	1,047	5,431
TOTAL LIABILITIES, CURRENT	60,191	76,251
<i>Dollars</i>	39,091	40,946
<i>Euro</i>	-	365
<i>Chilean Peso</i>	21,100	34,940

d) Liabilities, non-current:

The details of non-current liabilities in functional and foreign currency are as follows:

Concept	12.31.2014 ThUS\$	12.31.2013 ThUS\$
Other financial liabilities, non-current	4	-
<i>Chilean peso</i>	4	-
Other provisions, non-current	84	358
<i>Chilean peso</i>	84	358
Provisions for employee benefits, non-current	299	316
<i>Chilean peso</i>	299	316
TOTAL LIABILITIES, NON-CURRENT	387	674
<i>Chilean peso</i>	387	674

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 32 – CONTINGENCIES

a) Guarantees to third parties

The guarantees as of December 31, 2014 and 2013 are as follows:

Creditor	Type of Guarantee	Balances as of	
		12.31.2014	12.31.2013
		ThUS\$	ThUS\$
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTINA CHILE	LETTER OF CREDIT	207	-
BANCO SANTANDER CHILE	LETTER OF CREDIT	-	220
BICE	LETTER OF CREDIT	980	-
COMPAÑÍA ELÉCTRICA TARAPACÁ S.A.	WARRANTY BILL	-	120
DIRECCIÓN DE CONTABILIDAD DE LA ARMADA	WARRANTY BILL	15,542	-
DIRECCIÓN DE LOGÍSTICA DE CARABINEROS DE CHILE	WARRANTY BILL	2	216
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD	WARRANTY BILL	61	216
FUERZA AÉREA DE CHILE - COMANDO LOGÍSTICO	WARRANTY BILL	-	750
HIDROELÉCTRICA CACHAPOAL S.A.	WARRANTY BILL	2	-
HONORABLE JUNTA DE DEFENSA NACIONAL ECUADOR	WARRANTY BILL	7,707	17,877
INSTITUTO ANTÁRTICO CHILENO	WARRANTY BILL	29	59
TESORERÍA DEL EJÉRCITO	WARRANTY BILL	26	272
WARTSILA FRANCE S.A.S	LETTER OF CREDIT	240	272
ZF MARINE KRIMPEN B.V.	LETTER OF CREDIT	-	10
BANCO CHILE	WARRANTY BILL	-	63
BCI	WARRANTY BILL	409	519
CONTINENTAL	WARRANTY BILL	2,841	2,851
CORPBANCA	WARRANTY BILL	573	844
LA CONFIANZA	WARRANTY BILL	207	422
SECRETARIA DE MARINA	GUARANTEE POLICIES	1,037	3,458
Total		29,863	28,169

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

(In thousands of U.S. dollars)

(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	Stage of Process or Instance	Amount ThCh\$
2° Civil	Talcahuano	1052-05	Compensation for damages	Francisco Escobar Aceituno, worker of contractor Luis Vidal Gajardo, collaterally sues ASMAR for its responsibility in a work accident that resulted in, among others, amputation of the left leg, a fractured pelvis and ureter rupture. The principal debtor has not been notified. The lawsuit was answered on behalf of ASMAR. The principal defendant has still not yet been notified. Subsequent course is not clear because the principal defendant has not been notified. In December 2006, the judge ordered the closure of the case.	Closure of the case	628,000
2° Civil	Talcahuano	4144-10	Breach of contract	Dismissal of proceedings filed by ASMAR. Transfer not evacuated by plaintiff. Notwithstanding the foregoing, the contractor presented a new lawsuit against ASMAR in the first Civil Court of Talcahuano, case No. 2713-2013.	Trial in process	12,265
2° Civil	Talcahuano	3219-2010	Breach of contract	Dismissal of proceedings filed by ASMAR. Transfer not evacuated by plaintiff.	Trial in process	28,350
Local Police Court	Coronel	51312	Damages in crash	Waiting for the results of the trial.	Trial in process	3,300
1° Civil	Talcahuano	2713-2013	Compensation for damages	This complaint is identical to that of case 4144-10. It is suggested to retain the provision already made, pending the outcome of the trial. On September 26, 2014, lawsuit is reported. On July 4th, lawsuit is answered. On November 11th, 2013, resolution is issued receiving the case for trial.	Trial in process	12,265
1° Civil Court	Talcahuano	C-2735-2014	Breach of contract	Sued for breach of contract by the contractor PROSTEEL LIMITED with ASMAR.	Trial in process	237,221
2° Civil	Talcahuano	7748-2002	Expertise	Incidental fees charged for a trial's expert witness Espinoza Panes.	Trial in process	10,000
Labor Court	Concepción	T-14-2014 and additions to the case	Violation of fundamental rights	Workers sue for serious discriminatory dismissal - violation of rights for indemnity guarantees - unfair dismissals and collection of employee benefits.	Trial in process	264,393
Labor Court	Concepción	O-952-2014	Compensation for injury in work accident	Preliminary hearing set for December 16, 2014. Hearing postponed to January 16, 2015.	Trial in process	50,000

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 32 – CONTINGENCIES (CONTINUED)

c) Trials in which ASMAR is the plaintiff:

Court	City	Case No.	Origin	Status	Stage of Process or Instance	Amount ThCh\$
3º Civil	Concepción	3716-2001	Executive Lawsuit	Favorable final judgment for ASMAR. Plaintiff appealed the first instance's ruling in the Court of Appeals in Concepción. Complaint was also filed for the fraudulent emission of checks. In this criminal case, the Court refused the process of submission of the lawsuit, a decision that is being appealed in the Court of Appeals of Concepción. This case is still in pretrial proceedings.	Case in summary proceeding	62,862
Court	Dalcahue	234-07	Executive Lawsuit	Preparation of summary proceeding was constituted. In process for executive lawsuit. Currently, it is notified. In search of debtor's assets.	Defendant notified	260,610
1º Civil	Concepción	401-06	Executive Lawsuit	In the first auction, there were no offers, the pricing was US\$ 250,000. The value of the seized ship would not exceed the amount owed. Due to the earthquake and subsequent tsunami, the Haugagut ship sank, so the warranty ASMAR held on it lapsed. The debtor's assets on which to place a lien are not yet known.	Seizure of assets	260,000
1º Civil	Talcahuano	1439-06	Executive Lawsuit	Uncertain, due to the earthquake and tsunami, the Karibib ship was declared a wreck by the maritime authority, so the warranty ASMAR maintained lapsed. Vehicles of the debtor were repossessed but these are previously pledged to third parties. The debtor's assets on which to place a lien are not yet known.	Seizure of assets	604,000
4º Civil Court	Santiago	C-4107-2013	Executive Lawsuit	ASMAR verified credits in bankruptcy and its preferences were granted. Said company was ordered to continue business for a period of one year.	Bankruptcy in process	383,369
1º Civil	Talcahuano	C-3058-2014	Executive Lawsuit	ASMAR trial with Maestranzas y Servicios Industriales y Marítimos Limitada (MASIMAR). Collection of pesos in process.	Trial in progress	502
2º Civil Court	Concepción	C-680-2014	Executive Lawsuit	Refund of pesos solicited. Notification pending.	Lawsuit presented	54,571
2º Civil Court	Coronel	C-137-2013	Executive Lawsuit	Defendant in bankruptcy process. Low probability of recovery due to high number of credits being verified.	Lawsuit presented	5,089
26º Civil Court	Santiago	C-1608-2014	Executive Lawsuit	ASMAR trial with Raúl Morales Saldivia for breach of contract of inputs for ISFELAG. Collection of pesos in process.	Lawsuit presented	22,000
2º Civil Court	Concepción	C-1546-2013	Executive Lawsuit	Lawsuit presented. Defendant not yet notified since he has not been located in the only home registered.	Lawsuit presented	2,175

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 32 – CONTINGENCIES (CONTINUED)

c) Trials in which ASMAR is the plaintiff (continued):

According to Senior Management of the Company and its legal advisers, there are sufficient grounds to believe that the ultimate resolution of the above judgments will be favorable to ASMAR; consequently, the probability of incurring a loss is low. ASMAR has made provisions for a total of ThUS \$ 199 deemed sufficient to cover the risk of loss in the event that such disputes receive rulings against it..

d) Responsibilities

Composition of Financial Position	12.31.2014	12.31.2013
	ThUS\$	ThUS\$
Machinery and equipment provided by third parties	1,851	1,888
Contracts for the operation	6,211	7,003
Investment contracts	5,397	24,999
Derivative contracts	26,000	725
Materials received on consignment	667	583
Equipment provided to third parties	373	431
Total	40,499	35,629

NOTE 33 - GUARANTEES RECEIVED FROM THIRD PARTIES

The guarantees obtained by third parties at December 31, 2014 and 2013 are as follows:

Type of operation	Origin	Grantor	Relation	12.31.2014	12.31.2013
				ThUS\$	ThUS\$
Warranty Bills	Parent	Companies	Service provider	21,715	40,935
Warranty Bills	Subsidiary	Companies	Service provider	95	32
Guarantees in favor of ASMAR	Parent	Personal	Officials	27	81
Driving Fidelity	Parent	Personal	Officials	720	771
Employee fidelity	Parent	Personal	Officials	3,268	3,278
Mortgage guarantees	Parent	Personal	Officials	868	1,040
Mortgage guarantees	Parent	Personal	Ex-officials	1,648	1,887
Promissory note	Parent	Personal	Officials	52	67
Promissory note	Parent	Personal	Ex-officials	66	100
Bank check	Parent	Companies	Client	-	2
Cash	Parent	Companies	Client	9	8
Total				28,468	48,201

- The warranty bills back up the seriousness of subcontracts or agreements with third parties.
- Staff guarantees relate to courses, scholarships or training programs.
- Driving fidelity or employee fidelity issued to guarantee the faithful performance of the staff that possesses valuables in their care.
- Mortgage guarantees or promissory notes are issued with loans given to ASMAR staff.

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

(In thousands of U.S. dollars)

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

NOTE 34 - ENVIRONMENT

Astilleros y Maestranzas de la Armada's policy is to conduct its industrial activities with due regard for the protection of the environment. In this context, investments are made in the Industrial Plants that incorporate concepts of environmental protection and its production processes are controlled to avoid significant environmental impacts.

Projects	Investment concepts associated with environmental protection		Committed to be executed 12.31.2014 Period Annual ThUS\$	Executed 12.31.2013 Annual ThUS\$
	Annual budget 2014 ThUS\$			
<i>Wastewater management</i>	186		258	199
<i>State of progress</i>	100.00%		138.71%	98.30%
<i>Industrial waste management</i>	551		415	256
<i>State of progress</i>	100.00%		75.32%	61.31%
<i>Air protection</i>	31		31	-
<i>State of progress</i>	-		100%	-
<i>Environmental administration and management</i>	334		298	249
<i>State of progress</i>	-		89.22%	95.19%
Total	1,102		1,002	704

NOTE 35 - SANCTIONS

There are no sanctions by the Superintendence of Securities and Insurance or other administrative authorities that have been issued to the entity, or its directors or managers.

NOTE 36 – SUBSEQUENT EVENTS

Between December 31, 2014 and March 30, 2015, the date of approval of these consolidated financial statements, no significant events have occurred that could affect the financial position or results of the Company.

HECHO RELEVANTE O ESENCIAL

RELEVANT OR ESSENTIAL FACT

De conformidad a lo establecido en los artículos N° 44 y N° 93 de la Ley N° 18.046, Ley Sobre Sociedades Anónimas, Astilleros y Maestranzas de la Armada no declara hechos relevantes o esenciales a la fecha de emisión de los estados financieros anuales, para el período comprendido entre el 01 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

In conformity what is established in Articles 44 and 93 of Companies Law 18,046, Astilleros y Maestranzas de la Armada does not declare any relevant or essential events as of the date of issuance of the annual financial statements, for the year ended December 31, 2014.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE 2013

Análisis razonado de los resultados originados en:

Estado de Situación Financiera	186
Estado de Resultados	188
Estado de Flujos de Efectivo	190
Situación Operacional y de Mercado	191
Gestión de Riesgos	193

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

La distribución de activos y pasivos de la empresa al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013	Diferencia	Variación
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
				%
ACTIVOS				
Activos corrientes	153.401	178.096	(24.695)	(13.87)%
Propiedades, plantas, equipos y Propiedades de inversión	242.784	223.679	19.105	8,54%
Otros Activos no corrientes	17.483	20.551	(3.068)	(14,93)%
Total activos	413.668	422.326	(8.658)	(2,05)%
PASIVOS				
Pasivos corrientes	60.191	76.251	(16.060)	(21.06)%
Pasivos no corrientes	387	674	(287)	(42,58)%
Total pasivo exigible	60.578	76.925	(16.347)	(21,25)%
Total patrimonio	353.090	345.401	7.689	2,23%
Total pasivos y patrimonio	413.668	422.326	(8.658)	(2,05)%

Evolución de Activos, Pasivos y Patrimonio

A diciembre de 2014, los activos corrientes disminuyeron en US\$ 24,7 millones en relación a los existentes al cierre 2013. En esta variación destaca la baja generada en la cuenta Activos por impuestos corrientes de US\$ 25,4 millones, producto de la recuperación de impuestos recibida a durante el segundo semestre 2014 y la reducción del Inventario de US\$ 17,7 millones por el avance de los proyectos; esto fue parcialmente compensado por el aumento de las Cuentas por cobrar a EERR en US\$ 16,5 millones, entre otras cuentas.

Los activos no corrientes aumentaron en US\$ 16 millones comparados con los registrados en igual periodo 2013, principalmente por el aumento de la cuenta Propiedades, planta, equipo y propiedades de inversión de US\$ 19 millones (pertenece principalmente al contrato de Reconstrucción de los Frentes Marítimos que actualmente se encuentra en su fase final), lo que fue parcialmente compensado por la disminución de la cuenta Derechos por cobrar (mayoritariamente impuestos) y otras cuentas de activos no corrientes en US\$ 3 millones.

Cabe señalar que en el ejercicio de 2014 se realizó una reclasificación de Impuestos por recuperar, desde Activo no corriente al Activo corriente. Para efectos comparativos esta reclasificación se registra en el cierre contable de diciembre 2013, por el saldo correspondiente de esta misma partida. El monto de la citada reclasificación es por la suma de algo más que US\$ 22 millones. El motivo de esta reclasificación está dado por la evidencia de la recuperación de los citados impuestos en un plazo inferior al estimado inicialmente, y, de hecho, a la fecha de publicación de los Estados Financieros a Diciembre 2014, dichos impuestos ya fueron recuperados.

Por su parte, los pasivos exigibles se redujeron en US\$ 16,3 millones, producto principalmente de una disminución en las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes de US\$ 15,7 millones, Otros pasivos no financieros, corrientes de US\$ 5,4 y otras cuentas de pasivo de US\$ 4,9 millones; lo que fue parcialmente compensado por el aumento de las Cuentas por pagar a EERR de US\$ 9,7 millones.

En relación a las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas (que corresponden principalmente a la Armada), al 31 de diciembre de 2014 el neto de estas cuentas es de US\$ 5,4 millones (pasivo), cifra inferior a diciembre 2013 (US\$ 12,1 millones, pasivo), lo que da cuenta de una disminución de US\$ 6,7 millones, producto del avance en los trabajos.

Con todo, el patrimonio alcanzó al cierre 2014 la cifra de US\$ 353 millones, aumentando US\$ 7,7 millones producto principalmente del resultado del ejercicio que fue de US\$ 6,5 millones (más ajustes y otras partidas de los Resultados integrales).

Indicadores

Los principales indicadores financieros de la empresa son los siguientes:

INDICADORES	01.01.2014	01.01.2013	Diferencia	Variación
	31.12.2014	31.12.2013	MUS\$	MUS\$ %
LIQUIDEZ				
Liquidez corriente (veces)	2,55	2,34	0,21	8,97%
activo corriente / pasivo corriente				
Razón ácida (veces)	2,20	1,83	0,37	20,22%
(activo corriente-inventario)/pasivo corriente				
Capital de Trabajo (MUS\$)	93.210	101.845	(8.635)	(8,48)%
activo corriente - pasivo corriente				
ENDEUDAMIENTO				
Razón de endeudamiento (veces)	0,17	0,22	(0,05)	(22,73)%
total pasivo exigible / patrimonio				
Proporción pasivo corriente (%)	99,36%	99,12%	(0,24)%	(0,24)%
pasivo corriente / total pasivo exigible				
ACTIVIDAD				
Rotación de Inventarios (días)	77	87	(10)	(11,49)%
(inventario promedio/costo de venta)*Nº de días del costo de venta				
Rotación de Cuentas por Cobrar (días)	89	79	10	12,66%
(cuentas por cobrar promedio/ingresos por venta)*Nº de días de ingreso por venta				
Rotación de Cuentas por Pagar (días)	136	154	(18)	(11,69)%
(cuentas por pagar promedio/costos por venta)*Nº de días de costos por venta				

Comportamiento de Indicadores

La razón corriente presenta un aumento del 8,97%, desde 2,34 a 2,55 veces y la razón ácida del 20,22%, desde 1,83 a 2,20 veces, al comparar los cierres al 31 de Diciembre de 2013 y 2014. El Capital de Trabajo a Diciembre de 2014 es de US\$ 93 millones y presenta una disminución de US\$ 8,6 millones respecto de Diciembre de 2013. El aumento de los indicadores de liquidez obedece principalmente a la disminución de los activos corrientes, generada por una baja en los activos por impuestos corrientes de US\$ 25,4 millones y el inventario de US\$17,7 millones, entre otros, que no fueron totalmente compensadas por el aumento en Cuentas por cobrar en empresas relacionadas en US\$ 16,5 millones, entre otros. Entretanto, los pasivos corrientes también disminuyeron desde US\$ 76 a US\$ 60 millones, principalmente las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar en US\$ 15,7 millones, entre otras cuentas.

ESTADO DE RESULTADOS

RESULTADOS	01.01.2014	01.01.2013	Diferencia	Variación			
	31.12.2014	31.12.2013					
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos ordinarios	166.203	191.233	(25.030)	(13,09)%			
Costos de ventas	(139.185)	(159.659)	20.474	(12,82)%			
Margen bruto	27.018	31.574	(4.556)	(14,43)%			
Gastos de administración	(25.394)	(27.101)	1.707	(6,30)%			
Resultado operacional	1.624	4.473	(2.849)	(63,69)%			
Otros resultados	7.208	3.111	4.097	131,69%			
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	8.832	7.584	1.248	16,46%			
Ingreso (gasto) por Impuestos a las ganancias	(2.359)	(1.326)	(1.033)	77,90%			
Ganancia (Pérdida)	6.473	6.258	215	3,44%			

Margen Bruto

Los resultados a Diciembre de 2014, corresponden a un margen bruto de MUS\$ 27 millones, el cual presenta una disminución de US\$ 4,5 millones, respecto al cierre 2013.

Resultado Operacional

El resultado operacional de US\$ 1,6 millones, presenta una disminución de US\$ 2,8 millones, al comparar el ejercicio 2014 con el del año anterior, debido a un menor nivel de actividad.

Los gastos de administración a Diciembre 2014, que ascienden a US\$ 25,4 millones muestran una disminución a los US\$ 27 millones del año anterior.

El Resultado operacional 2014 incluye el costo de estudios de ingeniería y otros, por un monto aproximado a US\$ 1,2 millones, realizados por la empresa correspondientes a inversiones en ampliaciones, que se han incluido en los Costos indirectos del ejercicio 2014.

Mayores detalles del Resultado Operacional, se entregan a continuación en este informe.

Otros Resultados

A Diciembre de 2014, los Otros Resultados, antes de impuestos, totalizaron una ganancia de US\$ 7,2 millones, dada principalmente por el impacto positivo de Otras Ganancias (pérdidas) de US\$ 10,7 millones (correspondientes al registro de los costos de reposición y/o ingresos por indemnizaciones o recuperación del siniestro del 27/F), a los ingresos financieros de US\$ 1,4 millones (incluyen intereses y reajustes ganados por inversiones en el Mercado de Capitales, Resultados y Ajustes a Valor Razonable de Derivados entre otras partidas) y a Resultados por unidad de reajuste de US\$ 1,2 millones, lo que fue compensado parcialmente por el efecto negativo de la Diferencia de cambio de US\$ 4,3 millones y por los Costos financieros de US\$ 1,8 millones (incluyen intereses de pagados a instituciones financieras, monto inmaterial y resultados en Derivados), entre otras cuentas.

	31.12.2014		31.12.2013	
	Ganancia MUS\$	Pérdida MUS\$	Ganancia MUS\$	Pérdida MUS\$
Otros Resultados	Otras ganancias (pérdidas)	10.698	0	3.158
	Ingresos financieros	1.387	0	4.204
	Costos financieros	0	(1.805)	0
	Participación en ganancia de			
	asociadas contabilizadas por			
	el método de la participación	0	(6)	50
	Diferencias de cambio	0	(4.313)	0
	Resultado por unidades de reajuste	1.247	0	1.094
	Ganancia / pérdida	13.332	(6.124)	8.506
Total Otros Resultados		7.208		3.111

Respecto a la Diferencia de cambio, ASMAR cubre los flujos operacionales además de los recursos del Aporte de Capital que fueron recibidos para financiar la Recuperación y Reconstrucción del Astillero de Talcahuano (fondos percibidos en dólares), en tanto que gran parte de la inversión y gastos de reconstrucción son compromisos en moneda nacional, debido a que corresponden mayoritariamente a la licitación y adjudicación de contratos de obras civiles, suscritos en moneda local, ocasionando un descalce peso/dólar, por lo que la empresa se cubre del riesgo cambiario.

La cobertura financiera de los recursos recibidos en dólares para financiar la Reconstrucción del astillero de Talcahuano, se realizó 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 operacional o el tipo de cambio presupuestado en los contratos principales del Plan de Reconstrucción (para asegurar que los recursos recibidos permitieran honrar los compromisos asociados al contrato respectivo, con independencia de las futuras variaciones del tipo de cambio, objetivo que fue cumplido).

El alza del tipo de cambio registrada en el ejercicio 2014 también ha implicado que los derivados contratados para la cobertura del descalce operacional del año 2014, han tenido resultados negativos, lo que sin embargo se compensa con un efecto positivo por este concepto en los márgenes de operación de aquellas actividades vinculadas a la exportación o a ventas en dólares en el mercado nacional, como el segmento Construcción naval. Este efecto se puede apreciar en el efecto positivo del tipo de cambio sobre los Gastos de administración, que registran una disminución, explicada en parte por la conversión a dólares de dichos gastos. Sin embargo el alza repercute negativamente, cuando se convierte a dólares el margen de las actividades vinculadas al mercado nacional.

Asimismo, el alza del tipo de cambio ha impactado a los flujos de impuestos recuperados, que por normativa del SII son devueltos en moneda nacional, efecto que se refleja en diferencia de cambio.

Sin perjuicio de los indicado, cabe señalar que el alza del tipo de cambio repercutirá favorablemente en los próximos ejercicios, ya que ASMAR registra un descalce en moneda nacional, lo que percutirá favorablemente sobre los costos o egresos en moneda local, superiores a los ingresos en la misma moneda.

Ganancia (Pérdida)

El resultado final a Diciembre de 2014 fue positivo de US\$ 6,5 millones, lo que representa una diferencia positiva de US\$ 250 mil, respecto a la ganancia de US\$ 6,3 millones.

EBITDA	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Resultado operacional	1.624	4.473
Depreciación	9.937	7.648
EBITDA (*)	11.561	12.121

(*) EBITDA: Ganancias antes de interesas, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.

Por su parte el EBITDA al cierre de 2014 alcanza a US\$ 11,5 millones, inferior a igual periodo año anterior, cifra que alcanzó los US\$ 12,1 millones, dado el menor Resultado Operacional. El Resultado operacional 2014 incluye un cargo por depreciación superior al del ejercicio anterior, correspondiente al inicio de la depreciación de las inversiones en la reconstrucción del astillero de Talcahuano.

Indicadores de rentabilidad

INDICADORES	01.01.2014	01.01.2013	Diferencia	Variación
	31.12.2014	31.12.2013		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
RENTABILIDAD				
ROA	1,55%	1,43%	0,12%	8,39%
utilidad del ejercicio anualizada/ total promedio activos				
ROE	1,87%	1,84%	0,03%	1,63%
utilidad del ejercicio anualizada / patrimonio inicial				
EBITDA	11.561	12.110	(549)	(4,53)%
resultado operacional + depreciación				

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

La composición de los flujos originados en el ejercicio es la siguiente:

Flujo de Efectivo originado por las actividades	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
de operación	31.710	(1.868)
de inversión	(23.119)	(86.795)
de financiamiento	(27)	(123)
Efectivo y Equivalente al Efectivo	8.564	(88.786)

Nota: No incluye el efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el Efectivo y equivalentes al efectivo.

El flujo de efectivo positivo de la operación al cierre de 2014 alcanza a US\$ 32 millones (neto) y se explica en parte por el ingreso de efectivo proveniente de la recuperación de impuestos, anticipos de clientes, entre otros.

Es importante mencionar que los flujos de efectivo proveniente de ingresos operacionales son distintos a los ingresos por ventas y egresos por costos registrados en el estado de resultados, debido a que se registran como ingresos por ventas, no sólo a las ventas correspondientes a facturaciones, sino también los ingresos de ventas por avance, que van siendo reconocidos en el estado de resultados a medida del avance de los trabajos o proyectos. Del mismo modo, la empresa recibe anticipos de clientes, que constituyen flujos de efectivo, pero, que no se registran como ingresos operacionales.

El flujo neto utilizado en Actividades de inversión a Diciembre de 2014 resulta negativo en US\$ 23 millones, explicado principalmente por pagos correspondientes a inversiones en Activo Fijo (Propiedades, Terrenos, plantas y equipos), principalmente por los pagos de los proyectos vinculados a la Reconstrucción que tuvieron lugar en el ejercicio.

Respecto a los flujos de financiamiento, estos no muestran movimientos relevantes durante 2014.

En relación al aumento del activo fijo, de US\$ 19,1 millones (incluido en la partida Propiedades, planta y equipos), fue financiado principalmente por una disminución del Capital de trabajo en US\$ 8,6 millones (Disponible), un aumento del Patrimonio de US\$ 7,7 millones (explicado por la Utilidad) y la disminución de US\$ 2,5 millones en derechos por cobrar no corrientes, correspondiente principalmente a impuestos.

Respecto a los flujos de efectivo (egresos) correspondientes a Inversiones, cabe señalar que 2014 es el último ejercicio que tendrá efectos importantes derivados de la Reconstrucción y a futuro dependerá principalmente de las nuevas inversiones que se autoricen y realicen en la empresa.

SITUACIÓN OPERACIONAL Y DE MERCADO

ESTADO DE RESULTADO	Mantenimiento y reparación de		Construcción	ASMAR	Total ASMAR	Negocio Filial (SISDEF)	Ajustes Consolidación	Total Consolidado
	naves	MUS\$						
01.01.2014								
31.12.2014								
Ventas	134.747		23.249	157.996	157.996	8.271	(64)	166.203
Costos directos	(82.042)		(11.139)	(93.181)				
Margen contribución	52.705		12.110	64.815	157.996	8.271	(64)	166.203
Costos indirectos				(38.336)				
Costo de ventas					(131.517)	(7.732)	64	(139.185)
Ganancia bruta				26.479	26.479	539	0	27.018
Gastos de administración y ventas				(23.856)	(23.856)	(1.538)	0	(25.394)
Resultado operacional				2.623	2.623	(999)	0	1.624

ESTADO DE RESULTADO	Mantenimiento y reparación de		Construcción	ASMAR	Total ASMAR	Negocio Filial (SISDEF)	Ajustes Consolidación	Total Consolidado
	naves	MUS\$						
01.01.2013								
31.12.2013								
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	184.194	7.064	(25)	191.233
Costos indirectos				(42.128)				
Costo de ventas					(153.406)	(6.278)	25	(159.659)
Ganancia bruta				30.788	30.788	786	0	31.574
Gastos de administración y ventas				(25.498)	(25.498)	(1.603)	0	(27.101)
Resultado operacional				5.290	5.290	(817)	0	4.473

Actividad de Mantenimientos y Reparación de Naves

Las ventas de las actividades de este segmento a diciembre 2014 ascienden a US\$ 135 millones, con una disminución de US\$ 18,3 millones respecto a igual periodo año anterior. Este menor nivel de actividad significó un menor margen de contribución de US\$ 11,8 millones en estos segmentos.

Construcción Naval

El segmento Construcción Naval registra ingresos operacionales a US\$ 23,2 millones al cierre 2014, inferior a los US\$ 31 millones en ventas registradas en igual periodo año anterior. Sin embargo, el segmento aumenta su contribución en US\$ 3,7 millones.

Ventas y resultado negocio filial

Las ventas de la filial SISDEF presentan a diciembre 2014 ingresos de US\$ 8,3 millones, con un aumento de US\$ 1,1 millón respecto a los ingresos en igual periodo año anterior. No obstante, el resultado final de la filial registra una mayor pérdida de US\$182 mil, respecto al ejercicio anterior.

Situación Consolidada de la Empresa

Desde Enero de 2011, los estados Financieros incorporan un aporte de US\$ 136,4 millones (enterados entre Diciembre 2010 y Enero 2011), que corresponde al aumento de capital destinado a la reparación y reconstrucción del Astillero de Talcahuano.

En consideración a los daños causados al Astillero de Talcahuano, por el terremoto y maremoto del 27 de febrero del año 2010, la empresa 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 tuvieron un costo superior a UF 3,0 millones, impuestos incluidos, las que permitieron recuperar las capacidades para el mantenimiento de los buques de la Armada de Chile como de terceros.

Los contratos principales de la Reconstrucción han concluido al cierre del ejercicio 2014, los recursos recibidos del aporte de capital, en conjunto con las indemnizaciones de seguros y la generación de recursos de los ejercicios posteriores al 27/F permitieron financiar con tranquilidad los proyectos correspondientes a la reconstrucción.

En lo operacional en 2014 ASMAR entrega y concluye importantes proyectos de Construcción Naval, como el Proyecto OPV 3 para la Armada de Chile y también se concreta la entrega de un proyecto especial que representó varios años de trabajo para realizar el Recorrido y Modernización de buques para una Armada extranjera. De este modo, la empresa ha dado cabal cumplimiento a éste y anteriores contratos.

Al cierre 2014 ASMAR se encuentra en una posición financiera consolidada, con alta liquidez y bajo endeudamiento, sin deuda financiera de corto ni largo plazo, situación que le permite enfrentar con tranquilidad nuevos desafíos, ya sea en el Segmento Construcción Naval, como proyectos de ampliación de sus capacidades. A la fecha de publicación de los Estados Financieros de diciembre de 2014, ASMAR ha suscrito el Contrato de Construcción del OPV 4 para la Armada de Chile, lo que entrega continuidad a las actividades de este segmento.

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 2014 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 immaterial 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.

En relación al aporte de capital por US\$ 136,4 millones, que ASMAR recibió entre diciembre de 2010 y enero de 2011, destinado exclusivamente financiar la Recuperación y reconstrucción del Astillero de Talcahuano, 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 fue cubierto con ventas spot de dólares (cuyo producto fue invertido en moneda nacional en el Mercado de Capitales) y Ventas a futuro de dólares, mediante forwards y opciones del tipo collars. Posteriormente los derivados se transformaron en recursos disponibles, por lo tanto ASMAR mantuvo durante el período de la reconstrucción activos en moneda local, destinados 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, implicó registrar ganancias o pérdidas contables por diferencias de cambio, 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 tuvieron su contrapartida en los flujos reales de pago comprometidos en los contratos de la reconstrucción, que conforme a la normativa contable, no fueron 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, implicaron un aumento en el valor en dólares de los futuros flujos reales por compromisos de pago y eventuales pérdidas por la citada valorización, implicaron una disminución en el valor en dólares de los futuros flujos reales, compensándose en virtud de la cobertura financiera existente (calce de flujos).

Al cierre de los Estados Financieros de diciembre de 2014, los contratos principales correspondientes a la Reconstrucción del astillero están concluidos y por su parte los recursos del aumento de Capital, que fueron convertidos a moneda local, han sido utilizados y los saldos mantenidos en el Activo corriente corresponden a recursos provenientes de las actividades habituales de la empresa, recuperación de impuestos, indemnizaciones de seguros, entre otros recursos, por lo cual este efecto no se dará a partir de 2015.

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 evitar, transferir y mitigar el 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 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. Este resguardo ha contribuido a minimizar el citado riesgo.

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, 2014 AND 2013

RATIO ANALYSIS OF THE RESULTS FOUND IN:

<i>Statement of Financial Position</i>	198
<i>Income Statement</i>	200
<i>Statement of Cash Flows</i>	202
<i>Operating and Market Position</i>	203
<i>Risk Management</i>	205

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

As of December 31, 2014 and 2013, the distribution of the Company's assets and liabilities is detailed as follows:

	01.01.2014 12.31.2014	01.01.2013 12.31.2013	Difference ThUS\$	Variance %
ASSETS				
<i>Current assets</i>	153,401	178,096	(24,695)	(13.87)%
<i>Property, plant and equipment and investment properties</i>	242,784	223,679	19,105	8.54%
<i>Other non-current assets</i>	17,483	20,551	(3,068)	(14.93)%
Total assets	413,668	422,326	(8,658)	(2.05)%
LIABILITIES				
<i>Current liabilities</i>	60,191	76,251	(16,060)	(21.06)%
<i>Non-current liabilities</i>	387	674	(287)	(42.58)%
<i>Total demand liabilities</i>	60,578	76,925	(16,347)	(21.25)%
Total shareholders' equity	353,090	345,401	7,689	2.23%
Total liabilities and shareholders' equity	413,668	422,326	(8,658)	(2.05)%

Evolution of Assets, Liabilities and Shareholders' Equity

As of December 2014, current assets decreased by US\$ 24.7 million in relation to those existing as of 2013 year-end. This variation highlights the drop generated in the current tax assets account in the amount of US\$ 25.4 million, due to recovery of taxes received during the second half of 2014 and reduction of inventory in the amount of US\$ 17.7 million due to project progress; this was partially offset by the increase in accounts receivable from related parties of US\$ 16.5 million, among other accounts.

Non-current assets increased by US\$ 16 million compared to those recorded in the same period in 2013, mainly due to the US\$ 19 million increase in the property, plant and equipment and investment properties accounts (mainly belonging to the contract for Reconstruction of the Waterfronts that are currently at their final phase), which was partially offset by the decrease in the entitlements receivable account (mostly taxes) and other non-current asset accounts in the amount of US\$ 3 million.

It should be noted that in 2014 there was a reclassification of recoverable taxes, from non-current assets to current assets. For comparison purposes, this reclassification is recorded as of 2013 year-end, for the balance corresponding to this same item. The amount of the mentioned reclassification is the sum of more than US\$ 22 million. The reason for this reclassification is given by the evidence of recovery of the mentioned taxes in a period of time shorter than was initially estimated, and, in fact as of the date of publication of the Financial Statements as of December 2014, those taxes had already been recovered.

Demand liabilities decreased by US\$ 16.3 million, mainly due to a decrease in current trade and other accounts payable in the amount of US\$ 15.7 million, other current non-financial liabilities in the amount of US\$ 5.4 million and other liability accounts in the amount of US\$ 4.9 million; partially offset by the increase in accounts payable to related companies in the amount of US\$ 9.7 million.

Regarding accounts receivable from and payable to related parties (which correspond mainly to the Navy), as of December 31, 2014 the netted amount of these accounts is US\$ 5.4 million (liability), figure that is less than as of December 2013 (liability of US\$ 12.1 million), which is a decrease of US\$ 6.7 million, due to progress of the work.

In all, shareholders' equity as of 2014 year-end reached US\$ 353 million, increasing by US\$ 7.7 million mainly because income for the year was US\$ 6.5 million (plus adjustments and other comprehensive income items).

Indicators

The Company's main financial indicators are detailed as follows

INDICATORS	01.01.2014 12.31.2014	01.01.2013 12.31.2013	Difference	Variance
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	%
LIQUIDITY				
Current liquidity	2.55	2.34	0.21	8.97%
<i>Current assets / current liabilities</i>				
Acid ratio (times)	2.20	1.83	0.37	20.22%
<i>(Current assets - inventory) / current liabilities</i>				
Working capital (ThUS\$)	93,210	101,845	(8,635)	(8.48)%
<i>Current assets - current liabilities</i>				
DEBT				
Debt ratio	0.17	0.22	(0.05)	(22.73)%
<i>Total demand liabilities / equity</i>				
Proportion of current liabilities (%)	99.36%	99.12%	0.24%	0.24%
<i>Current liabilities / total demand liabilities</i>				
ACTIVITY				
Inventory turnover (days)	77	87	(10)	(11.49)%
<i>(Average inventory / cost of sales) * No. of days of cost of sales</i>				
Rotation of accounts receivable (days)	89	79	10	12.66%
<i>(Average accounts receivable / sales income) * No. of days of sales income</i>				
Rotation of accounts payable (days)	136	154	(18)	(11.69)%
<i>(Average accounts payable / cost of sales) * No. of days of cost of sales</i>				

Behavior of Indicators

The current ratio increased by 8.97%, from 2.34 to 2.55 and the acid ratio increased by 20.22%, from 1.83 to 2.20, when comparing the December 31, 2013 and 2014 year-ends. The working capital as of December 2014 is US\$ 93 million, a decrease of US\$ 8.6 million in comparison to December 2013. The increase in the liquidity indicators is mainly due to the decrease in current assets, generated by a drop in current tax assets in the amount of US\$ 25.4 million and inventory in the amount of US\$ 17.7 million, among other things; which were not completely offset by the increase in accounts receivable from related parties in the amount of US\$ 16.5 million, among others. Current liabilities also decreased from US\$ 76 to US\$ 60 million, mainly trade and other accounts payable in the amount of US\$ 15.7 million, among other accounts.

INCOME STATEMENT

INCOME STATEMENT	01.01.2014 12.31.2014	01.01.2013 12.31.2013	Difference	Variance
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	%
<i>Operating income</i>	166,203	191,233	(25,030)	(13.09)%
<i>Sales costs</i>	(139,185)	(159,659)	20,474	(12.82)%
Gross profit	27,018	31,574	(4,556)	(14.43)%
<i>Administrative expenses</i>	(25,394)	(27,101)	1,707	(6.30)%
Operating income	1,624	4,473	(2,849)	(63.69)%
<i>Other income</i>	7,208	3,111	4,097	131.69%
Profit (loss) before taxes	8,832	7,584	1,248	16.46%
<i>Income tax credit (charge)</i>	(2,359)	(1,326)	(1,033)	77.90%
Profit (loss)	6,473	6,258	215	3.44%

Gross Margin

Income as of December 2014, corresponds to a gross margin of ThUS\$ 27 million, a decrease of US\$ 4.5 million, in comparison to 2013 year-end.

Operating Income

Operating income of US\$ 1.6 million, shows a decrease of US\$ 2.8 million, when compared to the previous year, due to lower level of activity.

Administrative expenses as of December 2014, which amounted to US\$ 25.4 million decreased in comparison to the US\$ 27 million of the previous year.

Operating income for 2014 includes the cost of engineering studies and other, in the amount of approximately US\$ 1.2 million, undertaken by the Company corresponding to investments in expansions, which have been included in indirect costs for 2014.

Point 4 of this report provides more details on operating income.

Other Income

As of December 2014, other income, before taxes, totaled profits of US\$ 7.2 million, due mainly to the positive impact of other profits (losses) in the amount of US\$ 10.7 million (corresponding to the recording of replacement costs and/or income from indemnities or recovery related to the 27/F losses), to finance income of US\$ 1.4 million (includes interest and readjustments from investments in the capitals market, income and adjustments to fair value of derivatives, among other items) and to income from indexation units in the amount of US\$ 1.2 million, partially compensated by the negative effect of foreign currency translation in the amount of US\$ 4.3 million and by finance costs of US\$ 1.8 million (includes interest paid to financial institutions, an immaterial amount and income from derivatives), among other accounts.

	OTHER INCOME	12.31.2014		12.31.2013	
		Profit	Loss	Profit	Loss
		ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
	<i>Other profits (losses)</i>	10,698	0	3,158	0
	<i>Finance income</i>	1,387	0	4,204	0
	<i>Finance costs</i>	0	(1,805)	0	(935)
Other income	<i>Share in profits (losses) of associates accounted for using the equity method</i>	0	(6)	50	0
	<i>Foreign currency translation</i>	0	(4,313)	0	(4,460)
	<i>Income from indexation units</i>	1,247	0	1,094	0
	Profit (loss)	13,332	(6,124)	8,506	(5,395)
Total Other Income		7,208		3,111	

Regarding foreign currency translation, ASMAR hedges operating cash flows in addition to the resources of the capital contribution that was received to finance the Recovery and Reconstruction of the Talcahuano Shipyard Project (funds which were received in US dollars). A large part of the investments made and reconstruction expenses are commitments in local currency since they correspond mainly to the tender and awarding of civil works contracts, signed in local currency, causing a peso/dollar mismatch, therefore the company hedges the foreign exchange risk.

Financial hedging of the resources received in US dollars to finance the reconstruction of the Talcahuano shipyard, was undertaken through the sale of dollars in the spot market and forwards and through collar-type options, for the purpose of hedging the mismatch surrounding the exchange rate considered for operating budget purpose or the budgeted exchange rate in the main contracts of the Reconstruction Plan (to ensure that the resources received would cover the commitments associated to the respective contract, regardless of future changes in the exchange rate, objective which was fulfilled).

The rise in the exchange rate in 2014 has also implied that derivatives used in hedging the operating mismatch in 2014, have had negative results, however, this is compensated with a positive effect for this concept on the operating margins of activities related to exports or to sales in US dollars in the domestic market, such as the Shipbuilding segment. This effect can be appreciated in the positive effect of the exchange rate on administrative expenses, which decreased, explained partly by the conversion of those expenses to US dollars. However the increase has negative repercussions when the margin of activities related to the local market is converted to US dollars.

Likewise, the increase in the exchange rate has had an impact on taxes recovered, which according to the regulations of the Chilean Internal Revenue Service ("SII") are refunded in local currency, effect that is reflected in foreign currency translation.

Notwithstanding the above, it should be noted that the increase in the exchange rate will have favorable repercussions in the next years, since ASMAR has a mismatch in local currency, which will have a favorable impact on local currency costs and expenses, in excess of income in the same currency.

Profit (Loss)

Final income as of December 2014 was positive in the amount of US\$ 6.5 million, which represents a positive difference of ThUS\$ 250 in comparison to the profit of US\$ 6.3 million.

EBITDA	01.01.2014	01.01.2013
	12.31.2014	12.31.2013
	ThUS\$	ThUS\$
Operating income	1,624	4,473
Depreciation	9,937	7,648
EBITDA (*)	11,561	12,121

(*) EBITDA: earnings before interest, taxes, depreciation and amortization.

As of 2014 year-end the EBITDA reached US\$ 11.5 million, lower than in the same period the previous year, which was US\$ 12.1 million, due to lower operating income. Operating income in 2014 includes a depreciation charge that is higher than the previous year, corresponding to the beginning of depreciation of investments in the reconstruction of the Talcahuano shipyard.

Profitability Indicators

INDICATORS	01.01.2014	01.01.2013	Difference	Variance
	12.31.2014	12.31.2013		
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	%
PROFITABILITY				
ROA	1.55%	1.43%	0.12%	8,39%
Annualized profit for the year / total average assets				
ROE	1.87%	1.84%	0.03%	1,63%
Annualized profit for the year / beginning equity				
EBITDA	11,561	12,110	(549)	(4,53)%
Operating income + depreciation				

STATEMENT OF CASH FLOWS

Cash flows originated in the year are detailed as follows:

Cash flows by activity	01.01.2014	01.01.2013
	12.31.2014	12.31.2013
	ThUS\$	ThUS\$
From operating activities	31,710	(1,868)
From investing activities	(23,119)	(86,795)
From financing activities	(27)	(123)
Cash and Cash Equivalents	8,564	(88,786)

Note: Does not include the effect of changes in the exchange rate on cash and cash equivalents.

Positive operating cash flows as of 2014 year-end amount to US\$ 32 million (net) and are explained partly by cash income from recovery of taxes and advances from customers, among other things.

It should be noted that cash flows from operating income are different from income from sales and cost expenses recorded in the income statement, since they are recorded as income from sales, not only to sales which correspond to billing, but also to income from sales by progress, which is recognized in the income statement in proportion to the progress or the work or projects. Likewise, the Company receives advances from customers, which constitute cash flows, but are not recorded as operating income.

Net cash flows used in investing activities recorded as of December 2014 were negative in the amount of US\$ 23 million, explained by payments made for investments in property, plant and equipment, mainly on account of the Talcahuano Shipyard Reconstruction Projects during the year.

Financing cash flows did not show relevant movements in the year ended December 2014.

The US\$19.1 million increase in property, plant and equipment (included in property, plant and equipment), was financed mainly by a decrease in working capital of US\$ 8.6 million (cash), an increase in shareholders' equity of US\$ 7.7 million (explained by profits) and a decrease of US\$ 2.5 million in non-current entitlements receivable, corresponding mainly to taxes.

It should be noted that 2014 is the last year that will have significant effects on cash flows (expenses) corresponding to investments derived for the reconstruction and in future will depend mainly on new investments authorized and carried out at the Company.

OPERATING AND MARKET POSITION

INCOME STATEMENT	Vessel		Total	Subsidiary	Consolidation	
	maintenance	ASMAR	ASMAR	business	adjust	Consolidated
01.01.2014	and repairs	Shipbuilding	Individual	Individual	(SISDEF)	total
12.31.2014	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Sales	134,747	23,249	157,996	157,996	8,271	(64)
Direct costs	(82,042)	(11,139)	(93,181)			
Contribution margin	52,705	12,110	64,815	157,996	8,271	(64)
Indirect costs			(38,336)			
Cost of sales				(131,517)	(7,732)	64
Gross profit			26,479	26,479	539	0
Administrative and selling expenses			(23,856)	(23,856)	(1,538)	0
Operating income			2,623	2,623	(999)	0
						1,624

INCOME STATEMENT	Vessel		Total	Subsidiary	Consoli-	
	maintenance	ASMAR	ASMAR	business	dation	Consolidated
01.01.2013	and repairs	Shipbuilding	Individual	Individual	(SISDEF)	total
12.31.2013	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Sales	153,056	31,138	184,194	184,194	7,064	(25)
Direct costs	(88,524)	(22,754)	(111,278)			
Contribution margin	64,532	8,384	72,916	184,194	7,064	(25)
Indirect costs			(42,128)			
Cost of sales				(153,406)	(6,278)	25
Gross profit			30,788	30,788	786	0
Administrative and selling expenses			(25,498)	(25,498)	(1,603)	0
Operating income			5,290	5,290	(817)	0
						4,473

Ship Maintenance and Repair Activity

Sales of activities in this segment as of December 2014 amount to US\$ 135 million, with a decrease of US\$ 18.3 million in comparison to the same period the year before. This lower level of activity meant lower contribution margin in the amount of US\$ 11.8 million from these segments.

Shipbuilding

The Shipbuilding segment recorded operating income of US\$ 23.2 million as of 2014 year-end, less than the US\$ 31 million in sales recorded in the same period the previous year. However the segment increased its contribution by US\$ 3.7 million.

Sales and Income from the Subsidiary's Business

The sales of subsidiary SISDEF as of December 2014 amount to income of US\$ 8.3 million, an increase of US\$ 1.1 million in comparison to income in the same period the year before. Notwithstanding, the subsidiary's final income is a loss of ThUS\$182 more than last year.

Company's Consolidated Position

Since January 2011, the financial statements incorporate a contribution of US\$ 136.4 million (paid between December 2010 and January 2011), which corresponds to the capital increase destined to the repair and reconstruction of the Talcahuano Shipyard.

Due to the damages caused to the Talcahuano Shipyard by the earthquake and tsunami of February 27, 2010, the Company awarded the tender for the repair and reconstruction of waterfronts and basin of the Talcahuano Shipyard to CONSTRUCTORA DCB S.A. (formerly Constructora DRAGADOS COMSA S.A.). This contract forms part of the Recovery and Reconstruction Plan for the facilities of the mentioned ASMAR Industrial Plant, located at the Talcahuano Navy Base.

The work included in this contract had a cost of more than UF 3.0 million, including taxes, which allowed the Company to recover its capacity to provide maintenance to the ships of the Chilean Navy and third parties.

The main Reconstruction contracts have been completed as of 2014 year-end. The resources received from the capital contribution, in conjunction with insurance settlements and the generation of resources in the years following 27/F allowed comfortable financing of the projects corresponding to the reconstruction.

On the operating side, in 2014 the Company delivered and completed important Shipbuilding projects such as the OPV 3 Project for the Chilean Navy and delivered a special project that represented several years of work, involving walkthrough and modernization of vessels for a foreign Navy. In this way the Company has fully complied with this and previous contracts.

As of 2014 year-end, ASMAR is in a consolidated financial position, with high liquidity and low level of debt, with no current or non-current financial debt, situation that allows it to comfortably face new challenges, whether in the Shipbuilding Segment or in projects to expand its capacity. As of the date of publication of the December 2014 Financial Statements, ASMAR has signed the contract for construction of the OPV 4 for the Chilean Navy, which provides continuity to the activities of this segment.

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 Repairs and Shipbuilding activities.

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.

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, 2014 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 the 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 hedging instruments and require 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 rate 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 hedging alternatives for currency mismatches which are presented for resolution.

The capital contribution of US\$ 136.4 million, that ASMAR received between December 2010 and January 2011, destined exclusively to financing the Recovery and Reconstruction of the Talcahuano Shipyard was received in US dollars, whereas most of the contracts to be undertaken in the mentioned reconstruction, which correspond mainly to civil works, were subscribed in local currency, generating a significant peso/dollar mismatch.

In conformity with what has been decided by the Risks Committee, the mentioned mismatch was hedged with spot dollar sales (whose product was invested in local currency in the capitals market) and future dollar sales, through forwards and collar-type options. These derivatives were subsequently converted into available resources, therefore ASMAR maintained assets in local currency throughout the reconstruction period, destined exclusively to finance cash flows in the same currency used in the reconstruction of the Shipyard. The accounting presentation of the mentioned asset in local currency, when valued in dollars at the different year-end foreign exchange rates, implied the recording of accounting gains or losses on foreign currency translation, that depend on the variation in the exchange rate in respect to that of the previous year-end (if it drops gains are recorded and if it rises, losses are recorded); notwithstanding, these accounting gains or losses had their counterpart in real cash flows of the payments committed in the reconstruction contracts, which in accordance with accounting standards were 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 in the mentioned valuation imply a decrease in the dollar value of real future cash flows, compensated by existing financial hedges (cash flows match).

As of the closing date of the December 2014 Financial Statements, the main contracts corresponding to the reconstruction of the shipyard have been completed and the resources of the capital increase which were converted to local currency have been used. The balances maintained in current assets correspond to resources that come from the Company's regular activities, tax recovery and insurance settlements, among other resources, therefore this effect will not be present as of 2015.

Credit Risk

Credit risk is related to compliance with the obligations subscribed by counterparties, at the time that ASMAR exercises its contractual rights to receive cash or other financial assets.

The Company policy is not to assume credit risk, except for the 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, grants financing against bank guarantees or purchases credit insurance.

It is believed that 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 safeguards have contributed to minimizing the mentioned risk.

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, establishes 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 2014, 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, 2014, and are responsible under oath with respect to the accuracy of all the information included, according to the following details:

CONSOLIDATED

Statement of Financial Position	X
Statement of Comprehensive Income	X
Statement of Cash Flows	X
Statement of Changes in Shareholder's Equity	X
Notes to the Financial Statements	X
Ratio Analysis	X
Relevant Facts	X

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



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



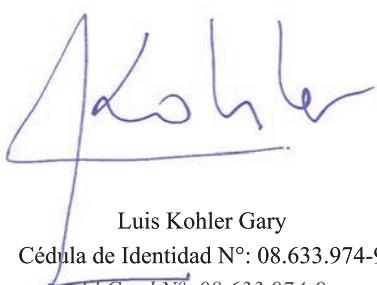
Francisco Olea Moraga
Cédula de Identidad N°: 08.357.048-2
Id Card N°: 08.357.048-2
Cargo: Consejero
Position: Member of the Board



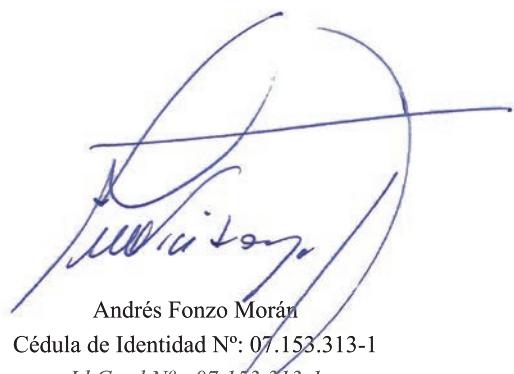
Leopoldo Porras Silva
Cédula de Identidad N°: 07.113.922-0
Id Card N°: 07.113.922-0
Cargo: Consejero
Position: Member of the Board



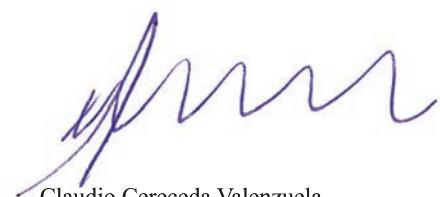
José Rivera Sariego
Cédula de Identidad N°: 07.944.708-0
Id Card N°: 07.944.708-0
Cargo: Consejero
Position: Member of the Board



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



Claudio Cereceda Valenzuela
Cédula de Identidad N°: 07.008.384-1
Id Card N°: 07.008.384-1
Cargo: Fiscal de ASMAR
Position: ASMAR Legal Council

DIAGRAMACIÓN
Publicidad y Difusión ASMAR

TRADUCCIÓN MEMORIA
Marisol Quinteros (Cel.: 9 2797097)

TRADUCCIÓN EE.FF.
EY Ltda. (Tel.: +56- 41 246 7000)

FOTOGRAFÍAS
Banco de imágenes ASMAR

PRODUCCIÓN
Gráfica Metropolitana
www.graficametropolitana.cl



ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA