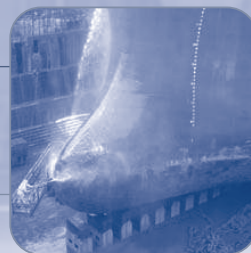


ASMAR

ESTADOS FINANCIEROS
FINANCIAL STATEMENTS





MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS
ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

ESTADOS FINANCIEROS

Informe sobre los Estados Financieros por los años
terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

CONTENIDO

- Balances Generales
- Estados de resultados
- Estados de Flujo de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros
- Informe de los Auditores Independientes

M\$: Miles de Pesos
US\$: Dólares Estadounidenses
U.F. : Unidad de Fomento
U.R. : Unidad Reajutable



ASIMAR



ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE

	2006 Miles de \$	2005 Miles de \$
ACTIVOS		
Activo Circulante		
Disponibles	705.784	1.476.350
Depósitos a plazo	17.345.801	15.101.101
Valores negociables	2.524.331	2.042.512
Deudores por ventas (neto)	12.801.384	11.711.205
Documentos por cobrar (neto)	295.166	194.622
Deudores varios (neto)	363.338	545.210
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	15.636	9.146
Existencias (neto)	11.795.329	8.169.711
Impuestos por recuperar	917.879	221.366
Gastos pagados por anticipado	391.699	215.319
Impuestos diferidos	983.453	832.336
Otros activos circulantes	8.511.236	4.492.821
Total Activo Circulante	56.651.036	45.011.699
Activos fijos		
Terrenos	11.922.056	11.919.401
Construcciones y obras de infraestructuras	94.339.222	94.227.046
Maquinarias y equipos	54.558.353	53.655.137
Diques flotantes	7.013.706	6.913.551
Muebles, útiles y enseres	2.645.778	2.607.282
Otros activos fijos	5.433.289	5.507.631
Sub-total	175.912.404	174.830.048
Menos:		
Depreciación acumulada	(94.957.079)	(92.477.979)
Total activo fijo	80.955.325	82.352.069
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	5.528.737	5.683.463
Deudores a largo plazo (neto)	3.033.443	4.043.907
Otros activos (neto)	876.926	973.839
Total otros activos	9.439.106	10.701.209
TOTAL ACTIVOS	147.045.467	138.064.977

Las notas adjuntas números 1 al 26, forman parte integral de los presentes estados financieros.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

BALANCES GENERALES, CONTINUACION

al 31 de diciembre de

	2006 Miles de \$	2005 Miles de \$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivo Circulante		
Cuentas por pagar	3.701.032	2.287.502
Acreedores varios	73.946	509.784
Provisiones	2.708.990	2.022.278
Retenciones	879.500	767.279
Ingresos percibidos por adelantado	13.576.313	4.676.879
Otros pasivos circulantes	389.618	155.665
Total Pasivo Circulante	21.329.399	10.419.387
Patrimonio		
Capital	113.411.319	113.277.849
Reservas por distribución de excedentes	8.071.491	8.018.103
Aportes capitalizables	6.083.739	6.083.739
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(1.850.481)	265.899
Total Patrimonio	125.716.068	127.645.590
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	147.045.467	138.064.977

Las notas adjuntas números 1 al 26, forman parte integral de los presentes estados financieros.



ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

ESTADOS DE RESULTADOS

por los años terminados al 31 de diciembre de

	2006 Miles de \$	2005 Miles de \$
RESULTADOS OPERACIONALES		
Ingresos de explotación	46.375.733	47.435.260
Costos de explotación	(39.068.314)	(38.094.614)
Margen de Explotación	7.307.419	9.340.646
Gastos de administración y ventas	(10.574.218)	(9.239.676)
Resultado Operacional	(3.266.799)	100.970
RESULTADOS NO OPERACIONALES		
Ingresos financieros	1.437.391	712.956
Utilidad por inversión en empresas relacionadas	42.985	3.053
Otros ingresos fuera de explotación	296.316	478.590
Pérdida por inversión en empresas relacionadas	(197.710)	(129.710)
Otros egresos fuera de explotación	(188.610)	(25.885)
Corrección monetaria	(511.652)	(778.166)
Diferencias de cambio	268.670	(39.318)
Resultado no Operacional	1.147.390	221.520
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO RENTA	(2.119.409)	322.490
Impuesto a la renta	268.928	(56.591)
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(1.850.481)	265.899

Las notas adjuntas números 1 al 26, forman parte integral de los presentes estados financieros.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

por los años terminados al 31 de diciembre de

	2006 Miles de \$	2005 Miles de \$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES		
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(1.850.481)	265.899
Resultado en venta de activos:		
Utilidad en ventas de activos fijos	(216.616)	(163.581)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	4.405.252	4.419.973
Castigos y provisiones	827.029	211.210
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(42.985)	(3.053)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	197.710	129.710
Corrección monetaria neta	511.652	778.166
Diferencias de cambio	(268.670)	39.318
Cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	19.444	151.098
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo:		
(Aumento) disminución de deudores por ventas	(257.887)	3.915.207
(Aumento) disminución de existencias	(3.766.786)	(1.872.991)
(Aumento) disminución de otros activos	238.218	489.769
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:		
Aumento (disminución) de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	10.449.174	(1.003.287)
Aumento (disminución) de otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	(213.132)	404.594
Aumento (disminución) neta del Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar	118.471	(275.866)
Aumento (disminución) neta de Impuesto a la renta	(894.835)	470.278
Flujo Neto Positivo (Negativo) originado por actividades de la operación	9.255.558	7.956.444

Las notas adjuntas números 1 al 26, forman parte integral de los presentes estados financieros.



ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION

por los años terminados al 31 de diciembre de

	2006 Miles de \$	2005 Miles de \$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Flujo Neto Negativo originado por Actividades de Financiamiento	-	-
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ventas de activo fijo	480.414	310.912
Incorporación de activos fijos (menos)	(3.438.014)	(2.838.818)
Flujo Neto Negativo originado por actividades de inversión	(2.957.600)	(2.527.906)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO	6.297.958	5.428.538
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	14.322	(108.184)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	6.312.280	5.320.354
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	22.428.432	17.108.078
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	28.740.712	22.428.432

Las notas adjuntas números 1 al 26, forman parte integral de los presentes estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA (ASMAR), no está inscrita en el registro de valores. En consecuencia ASMAR no está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Período contable

Los presentes estados financieros cubren los períodos comprendidos entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

b. Bases de preparación

No obstante lo señalado en la Nota 1, los estados financieros han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile e instrucciones emanadas tanto de la Contraloría General de la República como de la Superintendencia de Valores y Seguros, con las restricciones de orden legal impuestas 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.

c. Bases de presentación

Las cifras de los estados financieros del ejercicio 2005 aquí presentadas, incluyen el reajuste de la inflación sólo para permitir su comparabilidad con el presente ejercicio; el porcentaje de actualización al cierre de los ejercicios fue de 2,1% y 3,6% para 2006 y 2005, respectivamente.

Adicionalmente, se han realizado algunas reclasificaciones a los estados financieros del 2005 para permitir una mejor comparación con los estados financieros del 2006.

d. Corrección monetaria

Los activos y pasivos no monetarios, patrimonio y cuentas de resultados han sido reajustados mediante la aplicación de las normas sobre corrección monetaria de acuerdo a principios contables generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda en los ejercicios 2006 y 2005.

e. Bases de conversión

Para efectos de conversión, los activos y pasivos en moneda extranjera y unidad de fomento fueron expresados en pesos chilenos al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio, sin considerar la actualización señalada en el párrafo precedente, de acuerdo a las siguientes equivalencias:

MONEDAS	2006 \$	2005 \$
Dólar estadounidense	532,39	512,50
Unidad de Fomento	18.336,38	17.974,81
Unidad Reajutable	141,86	139,10

Los efectos de las variaciones experimentadas por el tipo de cambio de las monedas extranjeras son reconocidos en los resultados en el rubro Diferencias de Cambio del Estado de Resultados.

f. Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo se presentan a su valor de inversión más intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

g. Valores negociables

Las inversiones en cuotas de fondos mutuos se presentan valorizadas al valor de rescate de la cuota al cierre de cada ejercicio.

h. Deudores varios

Corresponden principalmente a préstamos otorgados al personal.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación

i. Existencias

Las existencias correspondientes a materiales y suministros se presentan al costo más reajuste por corrección monetaria. Dicha valorización no excede al valor neto de realización.

Para efectos de la determinación del costo de producción de los trabajos en proceso y terminados por facturar, forman parte de él todos aquellos costos directos de producción asignables a las respectivas órdenes de trabajo. 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 en base al método del precio promedio ponderado.

Se han constituido provisiones sobre base devengada para aquellas existencias consideradas obsoletas o en desuso.

j. Estimación deudores incobrables

Dado el tipo de Servicios que la Empresa presta, para efectos de incobrabilidad se consideran todas aquellas deudas pendientes de cobro y cuya antigüedad es de más de 365 días a contar desde la fecha de emisión del documento de cobro y una vez efectuadas y agotadas las gestiones de cobranzas, considerando que los servicios de reparaciones, mantención y construcciones, generalmente abarcan períodos de 1 a 12 meses.

k. Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición más los reajustes de acuerdo a las normas contables de corrección monetaria. Se han constituido provisiones sobre base devengada para aquellos bienes considerados obsoletos o en desuso.

Los costos de mantención se registran en base devengada.

l. Depreciación activo fijo

Las depreciaciones han sido determinadas según el método lineal y de acuerdo a la vida útil estimada de los bienes. El cargo a resultados por dicho concepto alcanzó a M\$ 4.405.252 y M\$ 4.419.973 en 2006 y 2005, respectivamente.

m. Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones de carácter permanente se presentan valorizadas de conformidad al método del Valor Patrimonial Proporcional determinado al cierre de cada ejercicio. La participación en los resultados devengados se presentan en el rubro de Utilidad o Pérdida de Inversión en empresas relacionadas del Estado de Resultados.

n. Operaciones de compra con pacto de retroventa

Las operaciones de compra de instrumentos financieros con pacto de retroventa, efectuados en instituciones financieras, se registran a su valor original más intereses devengados al cierre del ejercicio los cuales son determinados en base a la diferencia entre el precio de compra y el precio de venta pactado, de acuerdo a lo establecido en la circular N° 768 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y se presentan en el rubro otros activos circulantes del balance general.

ñ. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Empresa determina el impuesto a la renta de primera categoría de acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes.

De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Empresa ha contabilizado los efectos por los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre el resultado contable y tributario.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación

o. Ingresos de explotación

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 gastos derivados de la ejecución del contrato de construcción y transformaciones navales, conforme transcurra su grado de avance de los costos, mientras que el reconocimiento de los ingresos y costos de las reparaciones y mantenciones, se efectúa una vez finalizados y entregados los trabajos.

p. Vacaciones

Los costos relacionados con vacaciones del personal se provisionan sobre base devengada, según lo establece el Boletín Técnico N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

q. Indemnización por años servicios

Las indemnizaciones por años de servicios que la Empresa paga en conformidad con la legislación laboral vigente, son provisionadas sobre base devengada utilizando el método del valor corriente de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 8 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

r. Software computacional

Los software adquiridos como paquetes computacionales se registran en otros activos fijos y se amortizan de acuerdo a lo dispuesto en la Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros en un período de 3 años. Los desarrollos internos se registran directamente con cargo a los resultados.

s. Estado de flujo de efectivo

- El Flujo de Efectivo generado por actividades operacionales se presenta bajo el método indirecto, en consecuencia, las variaciones netas de los activos y pasivos se determinan sobre la base de variaciones mensuales de dichos rubros corregidas monetariamente.
- Se considera como efectivo equivalente los montos en depósito a plazo, cuotas de fondos mutuos e instrumentos financieros con compromisos de retroventa que cumplan los siguientes requisitos:

- Existe la intención de conservar los montos en efectivo en 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.
- 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.

t. Contratos de Derivados

Los contratos de forward de moneda extranjera (dólar, euro, libras esterlinas, coronas noruegas), para cobertura de transacciones esperadas han sido registrados a su valor justo de acuerdo con el Boletín Técnico 57 del Colegio de Contadores de Chile A. G. y a la Norma de Contabilidad Internacional N° 39. Conforme a esta normativa, los cambios en el valor justo son registrados como resultados no realizados y sólo son reconocidos en resultados del período en el momento en que la transacción cubierta afecta el resultado de la empresa.

3. CAMBIOS CONTABLES

Durante los ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros no se han registrado cambios contables.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

4. DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO

a. Resumen de Deudores de corto y largo plazo:

RUBRO	Circulantes								Largo Plazo	
	Hasta 90 días		Más de 90 días hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)				
	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$	
Deudores por ventas	5.575.888	7.397.762	8.192.606	4.670.824	13.772.550	12.801.384	11.711.205	1.782.930	2.733.202	
Estimación deudores Incobrables	-	-	(967.110)	(357.381)	(967.110)			(384.352)	(370.925)	
Documentos por Cobrar	294.949	160.542	323.689	98.262	618.638	295.166	194.622	133.486	132.847	
Estimación documentos Incobrables	-	(64.182)	(323.472)	-	(323.472)			(133.486)	(132.847)	
Deudores varios	195.031	430.672	253.238	210.592	448.269	363.338	545.210	1.634.865	1.681.630	
Estimación deudores Incobrables	-	-	(84.931)	(96.054)	(84.931)			-	-	
Total deudores largo plazo								3.033.443	4.043.907	

b. Deudores por ventas (neto):

	2006		2005	
	M\$	%	M\$	%
Corto plazo				
Trabajos Alto Bordo	2.276.250	17,78	3.703.432	31,62
Trabajos Pesqueros	6.418.063	50,14	6.592.590	56,29
Trabajos Terrestres	488.576	3,82	699.851	5,98
Trabajos Recuperación Partes y Piezas	2.626.289	20,51	643.568	5,50
Trabajos Proyectos especiales	992.206	7,75	71.764	0,61
Total corto plazo	12.801.384	100%	11.711.205	100%
Largo Plazo				
Trabajos Pesqueros	1.398.578	100,00	2.362.277	100,00
Total largo plazo	1.398.578	100%	2.362.277	100%

Los deudores por ventas de corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, incluyen contratos de construcción y reparación por equivalente a MUS \$ 108.516 y MUS \$ 60.132 respectivamente. Estos contratos están afectos a una tasa de interés pactado.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

4. DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO, continuación

c. Deudores varios (neto):

	2006		2005	
	M\$	%	M\$	%
Corto plazo				
Préstamos habitacionales y especiales	59.879	16,48	67.594	12,40
Cuentas corrientes del personal	26.500	7,29	16.893	3,10
Préstamos habitacionales ex-funcionarios	139.961	38,52	83.300	15,28
Gastos reembolsables	7.344	2,02	22.617	4,15
Anticipos a terceros	27.115	7,46	53.550	9,82
Reclamos al seguro	-	-	1.887	0,35
Otros	102.539	28,23	299.369	54,90
Total corto plazo	363.338	100%	545.210	100%
Largo Plazo				
Préstamos habitacionales y especiales	685.828	41,95	695.206	41,34
Préstamos habitacionales ex-funcionarios	934.043	57,13	970.457	57,71
Varios deudores	14.994	0,92	15.967	0,95
Total largo plazo	1.634.865	100%	1.681.630	100%

Los préstamos al personal se presentan reajustados a base de la variación de la unidad de fomento y en Unidades Reajustables, y devengan un interés cuya tasa fluctúa entre el 2% y 4,5% anual.

5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

La composición es la siguiente:

a. Documentos y cuentas por cobrar

R.U.T.	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2006	2005	2006	2005
		M\$	M\$	M\$	M\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	15.636	9.144	-	-
89.844.800-2	Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada (SISDEF)	-	2	-	-
	Total	15.636	9.146	-	-



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS, continuación

b. Facturación emitida

R.U.T	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto 2006 M\$	Efecto en resultados (cargo) abono M\$	Monto 2005 M\$	Efecto en resultados (cargo) abono M\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda.; (SOCIBER)	Coligada	Servicios y Reparaciones	91.969	77.285	18.773	15.776
89.844.800-2	Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada (SISDEF)	Coligada	Servicios y Reparaciones	-	-	3.905	3.281
Total				91.969	77.285	22.678	19.057

c. Facturación recibida

R.U.T	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto 2006 M\$	Efecto en resultados (cargo) abono M\$	Monto 2005 M\$	Efecto en resultados (cargo) abono M\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda.; (SOCIBER)	Coligada	Servicios y Reparaciones	-	-	-	-
89.844.800-2	Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada (SISDEF)	Coligada	Servicios y Reparaciones	16.366	13.753	20.414	17.154
Total				16.366	13.753	20.414	17.154

d. Transacciones con la Armada de Chile

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

6. EXISTENCIAS

El saldo de este rubro se compone como sigue:

	2006 M\$	2005 M\$
Materiales y suministros	4.620.516	4.222.222
Materiales y suministros en tránsito	5.417.712	1.600.795
Trabajos en proceso	1.429.740	2.004.109
Trabajos terminados por facturar	670.918	872.722
Sub-total	12.138.886	8.699.848
Provisiones de materiales excluidos	(297.377)	(219.138)
Provisión Ajuste de Inventario	-	(2.068)
Provisiones de trabajos en proceso	(46.180)	(308.931)
Total	11.795.329	8.169.711

7. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Resultado tributario

En el año 2006, se determinó una pérdida tributaria de M\$ 1.078.989. En el año 2005, se determinó una renta líquida imponible de M\$ 879.776, lo que determinó una provisión por impuesto renta de M\$ 158.725.

La composición de los impuestos por recuperar es la siguiente:

	IMPUESTOS POR RECUPERAR	
	2006 M\$	2005 M\$
Excedente de impuesto a recuperar y otros	190.972	13.912
Remanente de crédito fiscal	442.891	-
Ley Austral	344.364	561.060
Utilidad diferida crédito Ley Austral	(494.135)	(485.571)
Pagos provisionales mensuales	189.243	145.691
PPUA Pago proporcional utilidad absorbida	107.899	-
Gastos de capacitación	143.852	144.999
Provisión impuesto a la renta	(7.207)	(158.725)
Total impuestos por recuperar	917.879	221.366

La provisión impuesto a la renta del ejercicio 2006, tributario 2007, M\$ 7.207 corresponde a impuesto único del Artículo 21 de la Ley de la Renta (M\$ 9.162 en 2005, tributario 2006).

El detalle del Fondo de Utilidades Tributarias al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

7. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS, continuación

	2006 M\$	2005 M\$
F.U.T. con derecho a crédito 10,0 %	6.299.026	7.378.015
F.U.T. sin derecho a crédito	4.235.664	4.127.468
F.U.T. con derecho a crédito 15,0 %	12.512.701	12.512.701
F.U.T. con derecho a crédito 16,0 %	3.610.041	3.610.042
F.U.T. con derecho a crédito 17,0 %	1.251.792	1.230.831
Total Fondo Utilidades Tributarias	27.909.224	28.859.057

b. Impuestos diferidos

El detalle es el siguiente:

Conceptos	2006				2005			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias temporales:								
Provisión cuentas incobrables	323.097	-	-	-	174.101	-	-	-
Provisión de vacaciones	161.798	-	-	-	145.343	-	-	-
Provisión bienes dados de baja	42.476	-	-	-	19.005	-	-	-
Provisión ajuste inventario existencias	256.927	-	-	-	254.109	-	-	-
Provisión por juicios	44.063	-	-	-	38.847	-	-	-
Provisión intereses no devengados	-	-	-	-	375	-	-	-
Provisión mantención	3.400	-	-	-	3.471	-	-	-
Provisión costo de proyectos	32.698	-	-	-	17.914	-	-	-
Provisión indemnizaciones	15.495	-	-	-	23.063	-	-	-
Provisión garantía de proyectos	62.863	-	-	-	20.654	-	-	-
Provisión seguros	16.036	-	-	-	15.750	-	-	-
Depreciación automóviles	2.548	-	-	-	5.868	-	-	-
Utilidad diferida contratos forward	(46.853)	-	-	-	24.915	-	-	-
Ingresos operacionales facturados	68.905	-	-	-	88.921	-	-	-
Total	983.453	-	-	-	832.336	-	-	-



7. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS, continuación

El efecto en resultados por impuesto renta, después de haberse contabilizado los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

	2006	2005
	M\$	M\$
Gasto tributario del año corriente (provisión impuesto)	(7.207)	(158.725)
Efecto por activos y pasivos por impuesto diferido del ejercicio	168.236	102.134
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	107.899	-
Abono (cargo) neto a resultados	268.928	(56.591)

Formando parte de este rubro se encuentran principalmente las siguientes inversiones financieras en instrumentos adquiridos con pactos de retroventa:

Tipo	Fechas		Moneda Contraparte	Valor de Origen	Tasa	Valor %	Tipo de	Instrumentos	Valor al 31 de Dic. M\$
	Inicio	Término			Suscripción M\$		Final M\$		
CRV	20/12/2006	03/01/2007	BANCO ESTADO	NOK	430.318	2,75	430.778	CERO	430.679
CRV	26/12/2006	02/01/2007	BANCO ESTADO	CLP	1.658.905	0,43	1.660.569	PRC - CERO	1.660.093
CRV	29/12/2006	05/01/2007	BANCO CITIBANK	CLP	788.850	0,43	789.641	PRC - CERO - DPF	789.076
CRV	29/12/2006	05/01/2007	BANCO SANTANDER SANTIAGO	CLP	179.000	0,38	179.159	CD - PDBC	179.045
CRV	20/12/2006	03/01/2007	BANCO ESTADO	GBP	1.561.543	3,30	1.563.547	PRC - CERO - BCP	1.563.117
CRV	28/12/2006	04/01/2007	BANCO ESTADO	EUR	14.744	2,80	14.752	CERO - BCP	14.747
CRV	29/12/2006	05/01/2007	BANCO ESTADO	EUR	21.062	2,80	21.074	CERO - BCP	21.067
CRV	29/12/2006	05/01/2007	BANCO ESTADO	EUR	42.853	2,80	42.876	CERO - BCP	42.869
CRV	29/12/2006	05/01/2007	BANCO ESTADO	EUR	49.146	2,80	49.172	CERO - BCP	49.153
CRV	26/12/2006	02/01/2007	BANCO ESTADO	EUR	100.377	2,80	100.432	CERO - BCP	100.416
CRV	28/12/2006	04/01/2007	BANCO ESTADO	EUR	281.378	2,80	281.531	CERO - BCP	281.444
CRV	29/12/2006	05/01/2007	BANCO ESTADO	EUR	284.342	2,80	284.497	CERO - BCP	284.387
CRV	28/12/2006	04/01/2007	BANCO ESTADO	USD	48.008	5,05	48.055	CERO - BCP	48.028
CRV	29/12/2006	05/01/2007	BANCO ESTADO	USD	127.774	5,05	127.899	CERO - BCP	127.809
CRV	28/12/2006	04/01/2007	BANCO ESTADO	USD	140.518	5,05	140.123	BCD	140.045
CRV	29/12/2006	05/01/2007	BANCO ESTADO	USD	260.871	5,05	261.127	CERO - BCP	260.944
CRV	28/12/2006	04/01/2007	BANCO ESTADO	USD	859.146	5,05	859.989	CERO - BCP	859.507
CRV	27/12/2006	03/01/2007	BANCO ESTADO	USD	1.311.654	4,90	1.312.904	CERO - BCP	1.312.369
Total									8.164.795



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

8. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES, continuación

b. Ejercicio 2005:

Tipo	Fechas Inicio	Término	Contraparte	Moneda Origen	Valor de Suscripción M\$	Tasa %	Valor Final M\$	Tipo de Instrumentos	Valor al 31 de Dic. M\$
CRV	29/12/2005	05/01/2006	BANCO ESTADO	GBP	817.996	4	818.632	PRC	818.177
CRV	01/12/2005	01/03/2006	BANCO ESTADO	USD	35.520	4,3	35.901	PRC – CERO	35.646
CRV	22/12/2005	10/01/2006	BANCO ESTADO	CLP	1.021.000	0,39	1.023.522	PRC	1.022.195
CRV	22/12/2005	17/01/2006	BANCO ESTADO	CLP	1.021.000	0,39	1.023.430	PRC	1.022.195
CRV	30/12/2005	05/01/2006	BANCO ESTADO	CLP	910.138	0,39	910.848	BCX - CERO	910.256
								Total	3.808.469

En Nota 18 se detallan los M\$ 38.900 y M\$ 285.887, correspondientes al monto de los contratos forward y resultados diferidos, respectivamente, vigentes al 31 de diciembre de 2006.

Además, este rubro presenta otros activos circulantes por M\$ 21.654 y (M\$ 15.405 en 2005).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

9. ACTIVO FIJO

a. La composición de los activos fijos de ASMAR y su depreciación acumulada se detallan a continuación:

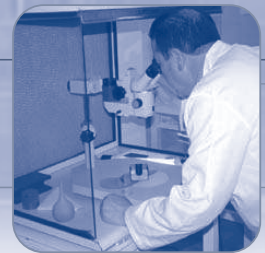
ITEMES DEL ACTIVO FIJO	VALOR ACTIVO 2006 M\$	DEPRECIACIÓN ACUMULADA 2005 M\$	DEPRECIACIÓN EJERCICIO 2006 M\$	VALOR NETO 2006 M\$	VALOR NETO 2005 M\$
Terrenos	11.922.056	-	-	11.922.056	11.919.401
Construcciones	30.864.514	11.975.922	572.346	18.316.246	18.262.173
Obras de infraestructura	55.608.825	24.238.548	1.000.393	30.369.884	31.284.708
Instalaciones	6.998.908	5.553.048	279.679	1.166.181	1.298.496
Maquinarias y equipos	41.781.420	29.647.053	1.440.191	10.694.176	10.625.141
Equipos menores	6.677.748	5.029.802	341.885	1.306.061	1.205.805
Vehículos	5.971.251	4.761.218	190.928	1.019.105	1.243.285
Diques flotantes	7.013.706	4.228.697	287.184	2.497.825	2.684.854
Muebles, útiles y enseres	2.645.778	2.239.631	102.093	304.054	277.043
Obras en curso	827.861	-	-	827.861	1.019.715
Almacén de bienes de activo fijo	39.114	-	-	39.114	23.496
Repuestos	128.278	-	-	128.278	170.123
Isla Rocuant	1.854.706	-	-	1.854.706	1.852.622
Equipos y licencias computacionales	3.578.239	2.877.908	190.553	509.778	485.207
Total	175.912.404	90.551.827	4.405.252	80.955.325	82.352.069

Porcentaje depreciación en Costos de Explotación: 10,4%

Porcentaje depreciación en Gastos de Administración y Ventas: 3,4%

b. El ítem denominado Isla Rocuant, corresponde a terreno adquirido al Fisco-Armada de Chile, según consta en escritura pública de fecha 19 de abril de 1993, otorgado por el Notario Público Luis Enrique Fischer Yávar de Valparaíso, en el cual Asmar no posee instalaciones ni dependencias productivas. Isla Rocuant se encuentra ubicada en la bahía de Talcahuano.

c. En lo que respecta al ítem Obras en Curso, su monto corresponde a avances de obras productivas que se encuentran en proceso de ejecución al 31 de diciembre de cada ejercicio, y que una vez terminadas y recepcionadas conforme, pasarán a formar parte del Activo Fijo correspondiente.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

10. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

a. Inversiones

La participación correspondiente de ASMAR en el patrimonio de las Empresas Relacionadas al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

R.U.T Sociedad	Sociedad	Partic. %	Patrimonio de las Sociedades		Resultado del Ejercicio		Resultado devengado		Valor contable de la inversión	
			2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
87.806.400-3	SOCIBER Ltda.	50	9.767.355	10.048.945	85.970	(259.419)	42.985	(129.710)	4.883.680	4.840.695
89.844.800-2	SISDEF Ltda.	50	1.532.422	1.927.842	(395.421)	6.106	(197.710)	3.053	645.057	842.768
Total							(154.725)	(126.657)	5.528.737	5.683.463

b. Resultados

1. La participación de ASMAR en SOCIBER le significó reconocer una utilidad M\$ 42.985 en 2006 y en el año 2005 se reconoció una pérdida por M\$ 129.710.
2. La inversión en SISDEF Limitada, en el presente ejercicio significó reconocer una pérdida de M\$ 197.710 y en el año 2005 se reconoció una utilidad por M\$ 3.053.
3. Durante el año 2006 y 2005 no hubo distribución de utilidades.

11. OTROS ACTIVOS - Otros

En este rubro se encuentran clasificados los materiales sin rotación durante el año, y aquellos activos no clasificados en otros rubros del activo, según el siguiente desglose:

	2006 M\$	2005 M\$
Materiales y suministros con rotación en plazos superiores a 1 año	1.606.103	1.810.707
Bienes dados de baja	-	10.529
Sub-total	1.606.103	1.821.236
Provisión materiales con rotación en plazos superiores a 1 año	(729.177)	(836.868)
Provisión bienes dados de baja	-	(10.529)
Total	876.926	973.839

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

12. CUENTAS POR PAGAR

Este rubro está conformado por:

	2006	2005
	M\$	M\$
Proveedores del giro moneda nacional	1.795.757	1.256.792
Proveedores del giro moneda extranjera	5.385	1.442
Facturas por recibir proveedores moneda nacional	1.182.982	908.420
Facturas por recibir proveedores moneda extranjera	716.908	120.848
Total	3.701.032	2.287.502

13. RETENCIONES

Este rubro está conformado por los siguientes conceptos:

	2006	2005
	M\$	M\$
Impuesto al valor agregado (IVA)	212	152.277
Pago provisional mensual	63.139	26.789
Aranceles aduaneros	1.222	1.075
Remuneraciones por pagar	297.241	171.768
Retenciones y aportes patronales	348.042	324.051
Extraordinarios y turnos	169.644	91.319
Total	879.500	767.279

14. PROVISIONES

a. Las cuentas que componen este rubro son las siguientes:

	2006	2005
	M\$	M\$
Provisiones del Personal	121.317	271.222
Provisión de Vacaciones	951.755	854.962
Provisión Costos	727.074	457.445
Provisión Juicios	259.196	228.513
Provisión de Garantías	545.784	121.496
Otras Provisiones	103.864	88.640
Total	2.708.990	2.022.278



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

14. PROVISIONES, continuación

b. Otras provisiones que se presentan netas en cuentas de activos:

	2006 M\$	2005 M\$
Provisión para ajustes de inventarios de materiales y suministros	1.072.733	1.377.533
Provisión bienes de activo fijo	592.704	426.995
Provisión cuentas incobrables de clientes	1.351.462	728.306
Provisión documentos incobrables	456.958	197.030
Provisión deudores varios incobrables	84.931	96.054

c. Los (cargos) abonos netos en resultados de las provisiones de activos y pasivos son los siguientes:

	2006 M\$	2005 M\$
Provisiones que afectan Activos	(827.029)	(211.210)
Provisiones que afectan Pasivos	(815.789)	(151.098)
Total	(1.642.818)	(362.308)

15. INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a M\$ 13.576.313 y M\$ 4.676.879, respectivamente y corresponde a dineros recibidos en forma anticipada los cuales han sido destinados a la compra de materiales para los distintos trabajos comprometidos.

16. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Rubros	Capital M\$	Reservas por Distribución de Excedentes M\$	Aportes Capitalizables M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldos al 1 de enero de 2006	110.947.942	7.853.186	5.958.608	260.430
Distribución de utilidad	130.215	52.086	-	(182.301)
Distribución de utilidad – FIN	-	-	-	(78.129)
Revalorización capital y reservas	2.333.162	166.219	125.131	-
Perdida del ejercicio	-	-	-	(1.850.481)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	113.411.319	8.071.491	6.083.739	(1.850.481)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

16. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO, continuación

Rubros	Capital	Reservas por Distribución de Excedentes	Aportes Capitalizables	Resultado del ejercicio
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2005	107.008.016	7.580.295	5.751.552	120.846
Distribución de utilidad	84.592	-	-	(84.592)
Distribución de utilidad – FIN	-	-	-	(36.254)
Revalorización capital y reservas	3.855.334	272.891	207.056	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	260.430
Saldos al 31.12.2005 (históricos)	110.947.942	7.853.186	5.958.608	260.430
Saldos al 31.12.2006 (actualizados)	113.277.849	8.018.103	6.083.739	265.899

Para el ejercicio 2006 no existe distribución de resultados, puesto que, la empresa determinó una pérdida del ejercicio de M\$ 1.850.481.

Conforme lo estipula la Ley N° 18.296, el Consejo Superior de la Empresa determinó la distribución del resultado del ejercicio 2005 de la siguiente forma:

Ejercicio 2005:

- 70,0% a Capital.
- 30,0% distribución al Fondo Industrial Naval de la Armada de Chile (FIN).

17. OTROS INGRESOS Y OTROS EGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN

La composición de los rubros "Otros Ingresos y Egresos Fuera de Explotación", se presentan según el siguiente detalle:

OTROS INGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN:

	2006 M\$	2005 M\$
Interés por mora clientes	13.871	262.217
Indemnización de seguros	39.404	7.366
Utilidad en venta de bienes	216.616	163.581
Otros	26.425	45.426
Total otros ingresos fuera de explotación	296.316	478.590

OTROS EGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN:

Provisión bienes dado de baja y castigos	151.978	-
Pérdida neta por Siniestros	23.860	14.273
Otros	12.772	11.612
Total otros egresos fuera de explotación	188.610	25.885



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

18. CONTRATOS DE DERIVADOS

El monto de los contratos valorizados al 31 de diciembre de 2006 asciende a M\$ 38.900 y M\$ (365.937), se presentan en el rubro de Otros Activos Circulantes (Nota 8), y Otros Pasivos Circulantes respectivamente.

Los resultados realizados correspondientes a los contratos vigentes al cierre del ejercicio, ascendente a M\$ (35.212), se presenta incluido en el rubro Diferencias de Cambio (Nota 20), junto con los resultados realizados de contratos terminados durante el año 2006, por un monto de M\$ 119.204.

El monto de los resultados no realizados por contratos de forward, ascendente a M\$ 10.280 y (285.887), se presentan incluido en el rubro de Otros Pasivos Circulantes y Otros Activos Circulantes respectivamente.

Tipo de derivado	Tipo de Contrato	Descripción de los Contratos						Valor de la partida protegida M\$	Cuentas contables que afecta			
		Valor del Contrato M\$	Plazo de Vencimiento	Item Específico	Posición	Partida o transacción protegida			Activo / Pasivo		Efecto en resultado	
						Nombre	Monto M\$		Nombre	Monto M\$	Realizado M\$	No realizado M\$
FR	CCTE	1.501.302	I - 2007	Dólar	Venta	Contrato Modernización	-	-	Otros Activos Circulantes	31.436	28.619	2.817
FR	CCTE	431.245	I - 2007	Dólar	Venta	Contrato Modernización	-	-	Otros Pasivos Circulantes	-6.958	-641	-6.318
FR	CCTE	229.026	I - 2007	Dólar	Venta	Contrato Modernización	-	-	Otros Pasivos Circulantes	-3.711	-2.891	-820
FR	CCTE	367.164	I - 2007	Dólar	Venta	Contrato Modernización	332.396	212.956	Otros Pasivos Circulantes	-5.992	-3.290	-2.702
FR	CCTE	431.689	I - 2007	Dólar	Venta	Contrato Modernización	-	-	Otros Pasivos Circulantes	-6.243	-598	-5.645
FR	CCTE	476.800	I - 2007	Dólar	Venta	Cliente M/E	437.188	443.553	Otros Pasivos Circulantes	-5.902	-5.902	0
FR	CCTE	788.970	I - 2007	Dólar	Venta	Flujo esperado	-	-	Otros Pasivos Circulantes	-9.690	-9.690	0
FR	CCTE	137.550	I - 2007	Dólar	Venta	Contrato Construcción	-	-	Otros Pasivos Circulantes	-1.689	0	-1.689
FR	CCTE	485.297	I - 2007	Dólar	Venta	Cliente M/E	484.152	491.201	Otros Pasivos Circulantes	-5.960	-5.960	0
FR	CCTE	51.020	I - 2007	Dólar	Venta	Cliente M/E	36.470	37.001	Otros Pasivos Circulantes	-627	0	-627
FR	CCTE	112.047	II - 2007	Dólar	Venta	Cliente M/E	-	-	Otros Pasivos Circulantes	-1.473	-1.264	-209
FR	CCTE	203.618	II - 2007	Dólar	Venta	Cliente M/E	-	-	Otros Pasivos Circulantes	-2.476	-2.117	-359
FR	CCTE	374.033	II - 2007	Dólar	Venta	Cliente M/E	-	-	Otros Pasivos Circulantes	-4.548	-3.889	-660
FR	CCTE	1.280.980	II - 2007	Dólar	Venta	Contrato Modernización	-	-	Otros Pasivos Circulantes	-16.314	-1.484	-14.831
FR	CCTE	80.298	II - 2007	Dólar	Venta	Cliente M/E	80.063	81.229	Otros Pasivos Circulantes	-989	-989	0
FR	CCTE	284.340	III - 2007	Dólar	Venta	Cliente M/E	283.443	287.570	Otros Pasivos Circulantes	-3.592	-3.592	0
FR	CCTE	2.131.920	IV - 2007	Dólar	Venta	Contrato Modernización	-	-	Otros Pasivos Circulantes	-27.418	-255	-27.164
FR	CCTE	3.407.351	IV - 2007	Dólar	Venta	Contrato Construcción	-	-	Otros Pasivos Circulantes	-43.020	0	-43.020
FR	CCTE	278.444	IV - 2007	Dólar	Venta	Cliente M/E	277.413	281.452	Otros Pasivos Circulantes	-3.516	-3.516	0
FR	CCTE	291.205	III - 2008	Dólar	Venta	Cliente M/E	289.605	293.821	Otros Pasivos Circulantes	-3.554	-3.554	0
FR	CCTE	3.423.200	III - 2008	Dólar	Venta	Contrato Construcción	-	-	Otros Pasivos Circulantes	-40.368	0	-40.368
FR	CCTE	298.437	III - 2008	Dólar	Venta	Cliente M/E	295.900	300.208	Otros Pasivos Circulantes	-3.913	-3.913	0
FR	CCTE	305.731	II - 2009	Dólar	Venta	Cliente M/E	302.332	306.734	Otros Pasivos Circulantes	-4.142	-4.142	0
FR	CCTE	312.436	III - 2009	Dólar	Venta	Cliente M/E	308.904	313.401	Otros Pasivos Circulantes	-6.146	-6.146	0
FR	CCTE	1.385.655	I - 2007	Euro	Venta	Contrato Construcción	-	-	Otros Pasivos Circulantes	-10.977	0	-10.977
FR	CCTE	2.138.913	I - 2008	Euro	Venta	Contrato Construcción	-	-	Otros Pasivos Circulantes	-18	0	-18
FR	CCTE	453.473	II - 2008	Euro	Venta	Contrato Construcción	-	-	Otros Pasivos Circulantes	-7.316	0	-7.316
FR	CCTE	1.189.908	IV - 2008	Euro	Venta	Contrato Construcción	-	-	Otros Pasivos Circulantes	-17.825	0	-17.825
FR	CCTE	3.146.976	I - 2009	Euro	Venta	Contrato Construcción	-	-	Otros Pasivos Circulantes	-47.981	0	-47.981
FR	CCTE	3.166.380	III - 2009	Euro	Venta	Contrato Construcción	-	-	Otros Pasivos Circulantes	-70.163	0	-70.163
FR	CCTE	1.767.188	I - 2006	Dólar	Venta	Contrato Modernización	-	-		0	0	54.438
FR	CCTE	1.715.675	III - 2006	Dólar	Venta	Contrato Modernización	-	-		0	0	-38.220
FR	CCTE	1.059.762	I - 2007	Dólar	Compra	Contrato Construcción	-	-	Otros Activos Circulantes	5.967	0	5.967
FR	CCTE	160.366	I - 2007	Libras	Compra	Contrato Construcción	-	-	Otros Activos Circulantes	92	0	92
FR	CCTE	160.863	I - 2007	C.Noruegas	Compra	Contrato Construcción	-	-	Otros Pasivos Circulantes	-1.683	0	-1.683
FR	CCTE	1.818.805	I - 2008	Libras	Compra	Contrato Construcción	-	-	Otros Activos Circulantes	40	0	40
FR	CCTE	661.815	I - 2008	C.Noruegas	Compra	Contrato Construcción	-	-	Otros Activos Circulantes	1.364	0	1.364
FR	CCTE	446.053	II - 2008	Dólar	Compra	Contrato Construcción	-	-	Otros Pasivos Circulantes	-1.728	0	-1.728
TOTAL										-327.037	-35.212	-275.607

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

19. CORRECCIÓN MONETARIA

La aplicación de las normas sobre corrección monetaria, mencionadas en Nota 2.d, ha originado un cargo neto a resultados por un total de M\$ 511.652 durante el año 2006 y un cargo neto de M\$ 778.166 en 2005, de acuerdo al siguiente desglose:

Activos (cargos)/abonos	Índice de reajustabilidad	2006 M\$	2005 M\$
Existencias	IPC-US\$	142.365	(209.663)
Activo fijo	IPC	1.728.864	2.964.682
Inversión en empresas relacionadas	IPC	116.898	201.896
Otros activos no monetarios	IPC-UF-UR	78.526	161.205
Cuentas de gastos y costos	IPC	302.819	749.923
Total abonos		2.369.472	3.868.043
Pasivos-Patrimonio (cargos)/abonos	Índice de reajustabilidad	2006 M\$	2005 M\$
Patrimonio	IPC	(2.624.512)	(4.426.321)
Pasivos no monetarios	IPC-US\$	(12.391)	450.477
Cuentas de ingresos	IPC	(244.221)	(670.365)
Total cargos		(2.881.124)	(4.646.209)
Pérdida por corrección monetaria		(511.652)	(778.166)

20. DIFERENCIAS DE CAMBIO

La aplicación de las normas sobre corrección monetaria, mencionadas en Nota 2.e, ha originado un abono neto a resultados por un total de M\$ 268.670 durante el año 2006 y un cargo neto de M\$ 39.318 en 2005, de acuerdo al siguiente desglose:

Rubro	Moneda	2006 M\$	2005 M\$
Activos abonos (cargos)			
Activos circulantes:			
Disponibles	US\$ - Euro	4.131	(489.747)
Deudores por ventas	US\$	190.718	(462.581)
Deudores varios	US\$	(48.297)	(15.126)
Existencias	US\$ - Euro	232.120	(77.420)
Total cargos		378.672	(1.044.874)
Pasivos abonos (cargos)	Moneda	2006 M\$	2005 M\$
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar	US\$	(14.535)	18.652
Ingresos percibidos por adelantado	US\$	(179.459)	6.994
Utilidad contratos forward	US\$	83.992	979.910
Total abonos		(110.002)	1.005.556
Ganancia (Pérdida) por diferencias de cambio		268.670	(39.318)



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

21. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las garantías constituidas ante terceros, presenta el siguiente detalle:

Acreedor de la garantía	Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de estados financieros		LIBERACIÓN DE GARANTIAS	
		Tipo	Valor contable M\$	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	
Empresa Eléctrica Magallanes S.A.	Boleta de garantía		3.722	3.722	-	-	Boleta de garantía
Codelco Chile	Boleta de garantía		2.555	2.555	-	-	Boleta de garantía
San Antonio	Boleta de garantía		200	200	-	-	Boleta de garantía
Terminal Internacional							
Ministerio de Obras Públicas	Boleta de garantía		18.761	18.761	-	-	Carta de crédito
D.G.T.M.M.M.	Boleta de garantía		824.390	824.390	810.256	-	Boleta de garantía
Taita S.A.C.	Boleta de garantía		300.268	300.268	295.120	-	Boleta de garantía
Carbo Chile S.A.	Carta oferta contrato		-	-	21.248	20.811	Carta oferta contrato
Agencias	Boleta de garantía		-	-	671.020	657.218	Boleta de garantía
Universales S.A.							
Compañía Eléctrica San Isidro	Boleta de garantía		-	-	51.050	50.000	Boleta de garantía
Agencias Marítimas	Boleta de garantía		17.978	17.978	367.101	349.123	Boleta de garantía
Agental Ltda..							
Empresa Portuaria Austral	Boleta de garantía		100	100	102.100	102.000	Boleta de garantía
Hvalnes	SBLC		17.446.761	17.446.761			SBLC
			18.614.735	18.614.735	2.317.895	1.179.152	



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

21. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES, continuación

b. Respecto de los juicios u otras acciones legales en que se encuentre involucrado ASMAR, su detalle es el siguiente:

En contra de ASMAR: Tribunal	N° ROL Causa	Origen	Etapas procesales e instancia
Corte Suprema	Arbitral	Indemnización de perjuicios	I. Corte de Apelaciones de Valparaíso revocó fallo arbitral en contra de ASMAR en lo relacionado al pago de Lucro Cesante. Contraparte interpuso recurso de casación ante Corte Suprema. Está pendiente su vista.
Corte Suprema	7748-02	Indemnización de perjuicios	Fallada favorablemente a ASMAR, en primera instancia y condenando al demandante a pagar las costas de la causa. En segunda instancia fue fallada favorablemente a ASMAR. Demandante interpuso recursos de casación en forma y fondo. Está pendiente su vista en la Corte Suprema.
Corte de Apelaciones de Concepción	1804-03	Indemnización de perjuicios	Fallo a favor de ASMAR en primera instancia. La contraparte apeló ante la I. Corte de Apelaciones de Concepción. Está pendiente su vista.
Corte de Apelaciones de Concepción	1601-03	Indemnización de perjuicios	Rechazada la demanda en sentencia de primera instancia, con costas. La contraparte apeló ante la I. Corte de Apelaciones de Concepción. Está pendiente su vista.
Corte de Apelaciones de Concepción	809-04	Indemnización de perjuicios por accidente del trabajo	Existe sentencia de primera instancia que condenó a ASMAR a pagar \$6.000.000. Esta sentencia se encuentra apelada ante la I. Corte de Apelaciones de Concepción. Está pendiente su vista.
Segundo Juzgado Laboral de Talcahuano	1052-05	Indemnización de perjuicios por accidente del trabajo	Notificada a ASMAR. Contestada Demanda. Se ha opuesto excepción de prescripción.
Tercer Juzgado Civil de Punta Arenas	32562	Indemnización de perjuicios	Todavía están pendientes diligencias probatorias en primera instancia.
2° Juzgado del Trabajo de Talcahuano		Indemnización de perjuicios por accidente del trabajo	Actualmente en etapa de prueba.
2° Juzgado del Trabajo de Talcahuano		Indemnización de perjuicios por accidente del trabajo	Notificada demanda. En período de discusión.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

21. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES, 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 favorable a ASMAR, consecuentemente, la probabilidad de incurrir en una pérdida es baja. ASMAR ha constituido provisiones por un monto total de M\$ 259.196 que estima suficiente para cubrir los riesgos de pérdida en la eventualidad que tales litigios sean fallados en su contra.

Iniciados por ASMAR: Tribunal	N° ROL Causa	Origen	Etapas procesal e instancia
2° Juzgado Civil Talcahuano	2045-03	Deuda por trabajos efectuados	Nave adjudicada en remate judicial a los trabajadores, que eran acreedores preferentes. No existen más bienes embargables.
3° Juzgado Civil Concepción	3716-02	Deuda por trabajos efectuados	Sentencia favorable para ASMAR. Demandado apeló ante I. Corte de Apelaciones de Concepción. Está pendiente la vista de recurso.
Juicio Arbitral Punta Arenas	Arbitral	Deuda por trabajos efectuados	Decretadas medidas para mejor resolver.

c. Al cierre de cada ejercicio, la Empresa presenta las siguientes responsabilidades con terceros las cuales han sido registradas en cuentas de orden:

	2006 M\$	2005 M\$
Maquinarias y equipos facilitados por terceros	893.162	887.450
Contratos de Construcción Naval	35.980.735	32.987.351
Materiales recibidos en consignación	238.511	227.630
Equipos facilitados por terceros	210.493	213.292

d. Al cierre del ejercicio, ASMAR mantiene garantías por servicios de post-venta, por aquellas construcciones terminadas y entregadas, dichas garantías se mantienen vigentes por el lapso de 1 año a contar de la fecha de recepción conforme por el cliente.

22. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Tipo de Operación	Otorgantes	Relación con ASMAR	2006 M\$	2005 M\$
Boletas en garantías	Empresas	Proveedor de servicios	1.947.554	1.767.439
Garantía Bancaria emitida por Deutsche Bank	Empresas	Proveedor	3.988.913	1.815.928
Hipoteca naval	Empresa	Cliente	8.190.662	8.050.238
Cheques en garantías	Empresa	Cliente	83.681	-
Letras en garantías	Empresa	Funcionarios	1.460	-
Fidelidad conducir	Personal	Funcionarios	443.115	516.279
Fidelidad funcionaria	Personal	Funcionarios	2.345.840	2.035.024
Garantías hipotecarias	Personal	Funcionarios	728.370	789.323
Garantías hipotecarias	Personal	Ex-funcionarios	1.169.631	1.130.586
Total			18.899.226	16.104.817

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

23. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

El detalle de los activos y pasivos en moneda nacional y extranjera se describen a continuación:

a. Activos

	MONEDA	2006 M\$	2005 M\$
Activos circulantes:			
Disponible	\$ no reajustables	392.272	1.183.262
Disponibles	US\$	313.512	293.088
Depósitos a plazo	US\$	234.319	853.823
Depósitos a plazo	\$ no reajustables	17.111.482	15.101.100
Valores negociables	\$ no reajustables	2.524.331	4.997.157
Deudores por venta	US\$	6.112.874	5.522.200
Deudores por venta	\$ no reajustables	6.688.510	6.198.151
Documentos por Cobrar	\$ no reajustables	295.166	185.726
Documentos por Cobrar	US\$	-	8.896
Deudores varios	\$ no reajustables	69.070	89.347
Deudores varios	U.F. – U.R.	199.293	207.241
Deudores varios	US\$	94.975	248.623
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ no reajustable	15.636	-
Existencias	\$ reajustables	6.539.908	6.607.093
Existencias	US\$	5.255.421	1.562.618
Impuestos por recuperar	\$ reajustable	917.879	-
Gastos anticipados	U.F.	209.460	185.955
Gastos anticipados	\$ no reajustables	182.239	29.366
Impuestos diferidos	\$ no reajustable	983.453	-
Otros activos circulantes	\$ reajustables	-	668.946
Otros activos circulantes	US\$	2.748.702	-
Otros activos circulantes	\$ no reajustables	2.974.655	1.069.107
Otros activos circulantes	NOK	430.679	-
Otros activos circulantes	GBP	1.563.117	-
Otros activos circulantes	EUR	794.082	-
Activos fijos:			
Activos fijos netos	\$ reajustables	80.955.325	82.352.069
Otros Activos:			
Inversiones Empresas Relacionadas	\$ reajustables	5.528.737	5.683.463
Deudores a largo plazo	\$ no reajustables	14.502	48.315
Deudores a largo plazo	U.F. – U.R.	1.619.871	1.665.663
Deudores a largo plazo	US\$	1.399.070	2.329.929
Otros activos	\$ no reajustables	876.927	973.839
Total Activos		147.045.467	138.064.977
	\$ reajustables	93.941.848	95.311.571
	\$ no reajustables	32.128.244	29.875.370
	U.F. – U.R.	2.028.624	2.058.859
	US\$	16.158.873	10.819.177
	NOK	430.679	-
	GBP	1.563.117	-
	EUR	794.082	-



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

23. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA, continuación

b. Pasivos

MONEDA		Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2006		2005		2006		2005	
		Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa Int. prom. anual	Monto M\$	Tasa Int. prom. anual	Monto M\$	Tasa Int prom. anual
Pasivos Circulantes:									
Cuentas por pagar	\$ no reajustables	2.978.740		2.165.213		-		-	
Cuentas por pagar	US\$	722.292		122.289		-		-	
Acreedores varios	\$ no reajustables	24.773		135.401		-		-	
Acreedores varios	US\$	49.173		374.383		-		-	
Provisiones	\$ no reajustables	2.708.990		2.022.278		-		-	
Retenciones	\$ no reajustable	808.651		767.279		-		-	
Retenciones	USD	70.849		-		-		-	
Ingr. percibidos por adelant.	\$ no reajustables	13.026		37.552		7.888.862		4.319.055	
Ingr. percibidos por adelant.	US\$	1.205.045		320.271		4.469.380		-	
Otros pasivos	\$ no reajustables	389.618		155.665		-		-	
Total pasivos circulantes		8.971.157		6.100.333		12.358.242		4.319.055	
	US\$	2.047.359		816.944		4.469.380		-	
	\$ no reajustables	6.923.798		5.283.389		7.888.862		4.319.055	

24. SANCIONES

En los ejercicios 2006 y 2005, no han sido aplicadas sanciones en contra de la Empresa ni de sus Administradores.

25. MEDIO AMBIENTE

De acuerdo a lo establecido por el D.L. 609, ASMAR durante los años 2006 y 2005, ha realizado las siguientes actividades y sus correspondientes desembolsos:

	2006 M\$	2005 M\$
Estudios de riles residuos industriales.	12.210	25.043
Operación planta de residuos industriales	60.699	60.223
Construcción de almacén de residuos peligrosos	81.376	18.359
Construcción de obras civiles mejoramiento alcantarillado	194.164	-
Total	348.449	103.625

Durante el ejercicio 2007 se esperan efectuar inversiones para la protección del medio ambiente por un monto de M\$ 152.845.

Por su parte, el presupuesto de operación asignado al centro de costo Sección de Medio ambiente de Talcahuano, por el período 2007 asciende a M\$ 38.755.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

26. HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de febrero de 2007) no se han producido hechos significativos que los afecten.



M. BEGOÑA QUINTANAL QUINTEROS
JEFE CORPORATIVO UNIDAD DE CONTABILIDAD



DANILO PANDOLFFO AVALOS
CAPITAN DE NAVIO AB
GERENTE CORPORATIVO DE FINANZAS



CARLOS FANTA DE LA VEGA
CONTRAALMIRANTE
DIRECTOR



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al señor Director de
Astilleros y Maestranzas de la Armada

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Astilleros y Maestranzas de la Armada al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Astilleros y Maestranzas de la Armada. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada (coligada no consolidada), cuya inversión registrada bajo el método del valor patrimonial proporcional asciende a M\$ 645.057 y M\$ 842.768 al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente, y una pérdida proporcional de M\$ 197.710 y una utilidad proporcional de M\$ 3.053 registradas en los años terminados en esas fechas, respectivamente. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de esta inversión, está basada únicamente en tal informe.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Empresa, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y el informe de otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

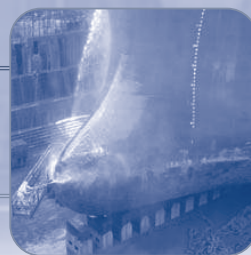
En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de otros auditores, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Astilleros y Maestranzas de la Armada al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Pedro Peña P.

ERNST & YOUNG LTDA.

Viña del Mar, 28 de febrero de 2007.

ASIMAR



MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS
ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

FINANCIAL STATEMENTS

Report on the financial statements as of and for the years
ended December 31, 2006 and 2005.

(Translation of a report originally issued in Spanish – See
Note 2.b)

CONTENTS

- Balance Sheets
- Income Statements
- Cash Flow Statements
- Notes to the Financial Statements
- Report of the Independent Auditors

ThCh\$: Thousand Chilean pesos

US\$: United States dollars

U.F. : Unidad de Fomento

Chilean Inflation Indexed Unit

U.R. : Chilean Inflation Indexed Unit

ASMAR



ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

BALANCE SHEETS

as of December 31

	2006 Thousand Ch \$	2005 Thousand Ch \$
ASSETS		
Current Assets		
Cash and cash equivalents	705,784	1,476,350
Time deposits	17,345,801	15,101,101
Marketable securities	2,524,331	2,042,512
Sales accounts receivable (net)	12,810,384	11,711,205
Notes receivable (net)	295,166	194,622
Miscellaneous receivables (net)	363,338	545,210
Notes and accounts receivable from related companies	15,636	9,146
Inventories (net)	11,795,329	8,169,711
Recoverable taxes	917,879	221,366
Prepaid expenses	391,699	215,319
Deferred taxes	983,453	832,336
Other current assets	8,511,236	4,492,821
Total Current Assets	56,651,036	45,011,699
Property, plant and equipment		
Land	11,922,056	11,919,401
Buildings and infrastructure	94,339,222	94,227,046
Machinery and equipment	54,558,353	53,655,137
Floating dry docks	7,013,706	6,913,551
Furniture, plant and equipment	2,645,778	2,607,282
Other property, plant and equipment	5,433,289	5,507,631
Subtotal	175,912,404	174,830,048
Less:		
Accumulated depreciation	(94,957,079)	(92,477,979)
Total Property, plant and equipment	80,955,325	82,352,069
Other Assets		
Investments in related companies	5,528,737	5,683,463
Long-term receivables (net)	3,033,443	4,043,907
Other Assets (net)	876,926	973,839
Total Other Assets	9,439,106	10,701,209
TOTAL ASSETS	147,045,467	138,064,977

The attached notes 1 through 26 are an integral part of these financial statements.

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

BALANCE SHEETS, CONTINUED

as of December 31

	2006	2005
	Thousand Ch \$	Thousand Ch \$
LIABILITIES AND EQUITY		
Current Liabilities		
Accounts payable	3,701,032	2,287,502
Miscellaneous payables	73,946	509,784
Provisions	2,708,990	2,022,278
Withholdings	879,500	767,279
Prepaid income	13,576,313	4,676,879
Other current liabilities	389,618	155,665
Total Current Liabilities	21,329,399	10,419,387
Equity		
Capital	113,411,319	113,277,849
Reserves from retained earnings	8,071,491	8,018,103
Capitalizable contributions	6,083,739	6,083,739
Net income	(1,850,481)	265,899
Total Equity	125,716,068	127,645,590
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	147,045,467	138,064,977



ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

INCOME STATEMENTS

for the years ended December 31

	2006 Thousand Ch \$	2005 Thousand Ch \$
OPERATING RESULTS		
Sales income	46,375,733	47,435,260
Cost of sales	(39,068,314)	(38,094,614)
Gross Margin	7,307,419	9,340,646
Selling and administrative expenses	(10,574,218)	(9,239,676)
Operating income	(3,266,799)	100,970
NON-OPERATING RESULTS		
Financial income	1,437,391	712,956
Equity participation in income of related companies	42,985	3,053
Other non-operating income	296,316	478,590
Equity participation in loss of related companies	(197,710)	(129,710)
Other non-operating expenses	(188,610)	(25,885)
Price-level restatement, net	(511,652)	(778,166)
Foreign currency translation, net	268,670	(39,318)
Non-operating income	1,147,390	221,520
INCOME BEFORE INCOME TAXES	(2,119,409)	322,490
Income taxes	268,928	(56,591)
NET INCOME	(1,850,481)	265,899

The attached notes 1 through 26 are an integral part of these financial statements

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

CASH FLOW STATEMENTS

for the years ended December 31

	2006 Thousand Ch \$	2005 Thousand Ch \$
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Net income	(1,850,481)	265,899
Gain (loss) on sale of assets:		
Loss on sale of property, plant and equipment	(216,616)	(163,581)
Charges (credits) to income which do not represent cash flows:		
Depreciation for the year	4,405,252	4,419,973
Write-offs and provisions	827,029	211,210
Accrued profit on investments in related companies	(42,985)	(3,053)
Accrued loss on investments in related companies	197,710	129,710
Price-level restatement, net	511,652	778,166
Foreign currency translation, net	(268,670)	39,318
Charges to income which do not represent cash flows	19,444	151,098
Changes in assets which affect cash flows:		
(Increase) decrease in sales accounts receivable	(257,887)	3,915,207
(Increase) decrease in inventories	(3,766,786)	(1,872,991)
(Increase) decrease in other assets	238,218	489,769
Changes in liabilities which affect cash flows:		
Increase (decrease) in accounts payable related to operating income	10,449,174	(1,003,287)
Increase (decrease) in other accounts payable related to non-operating income	(213,132)	404,594
Net increase (decrease) in VAT and other similar amounts payable	118,471	(275,866)
Net increase (decrease) in Income Taxes	(894,835)	470,278
Net cash from operating activities	9,255,558	7,956,444

The attached notes 1 through 26 are an integral part of these financial statements.



ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

CASH FLOW STATEMENTS, CONTINUED

for the years ended December 31

	2006 Thousand Ch \$	2005 Thousand Ch \$
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Net cash from financing activities	-	-
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Proceeds from sale of property, plant and equipment	480,414	310,912
Additions to property, plant and equipment (less)	(3,438,014)	(2,838,818)
Net cash used in investing activities	(2,957,600)	(2,527,906)
TOTAL NET POSITIVE (NEGATIVE) CASH FLOW FOR THE YEAR	6,297,958	5,428,538
Effect of inflation on cash and cash equivalents	14,322	(108,184)
NET CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	6,312,280	5,320,354
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	22,428,432	17,108,078
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	28,740,712	22,428,432

The attached notes 1 through 26 are an integral part of these financial statements

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

1. COMPANY REGISTRATION IN THE SECURITIES REGISTER

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA, ASMAR, (the “Company”) is not registered with the Securities Register kept by the Chilean Superintendency of Securities and Insurance (“SVS”). Therefore, ASMAR is not subject to the oversight of the SVS.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a. Accounting period

The financial statements correspond to the years ended December 31, 2006 and 2005.

b. Basis of preparation

Notwithstanding the substantive implications of Note 1, above, the financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in Chile (“Chilean GAAP”) and instructions issued by the Controller General’s Office of the Republic and the SVS, in conformity with the legal restrictions imposed by Chilean Law N°18.296, dated February 7, 1984, as amended by Chilean Law N° 18.370, dated December 13, 1984. Pertinent accounting practices applied by the Company that conform to Chilean GAAP may not conform to generally accepted accounting principles in the United States (“US GAAP”) or International Financial Reporting Standards (“IFRS”).

For the convenience of the reader, these Financial Statements have been translated from Spanish to English.

c. Basis of presentation

For comparative purposes, the historical December 31, 2005 Financial Statements have been price-level restated by 2.1% (3.6% in 2005).

In addition, certain reclassifications have been made on the financial statements for 2005 to enable a better comparison to be made with the financial statements of 2006

d. Price-level restatement

In accordance with Chilean GAAP, non-monetary assets and liabilities, equity, and income accounts have been price-level restated to reflect changes in the purchasing power of Chilean peso in 2006 and 2005.

e. Currency translation

For purposes of translation, assets and liabilities in foreign currency and Unidad de Fomento inflation Indexed units (UF) have been translated into Chilean pesos at the exchange rate prevailing at each year-end, without including the restatement referred to in Note 1 d), according to the following rates:

CURRENCY	2006 \$	2005 \$
United States dollar	532.39	512.50
Unidad de Fomento inflation indexed unit (UF)	18,336.38	17,974.81
Unidad Reajutable inflation indexed unit	141.86	139.10

The effects of the changes in foreign currency exchange rates are recognized in Non-operating Results under the item Foreign Currency Translation on the Statement of Income.



NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

2. SUMMARY OF PRINCIPAL ACCOUNTING CRITERIA APPLIED, continued

f. Time deposits

Time deposits are shown at their investment cost plus interest accrued at each year-end.

g. Marketable securities

Investments in mutual fund shares are shown at the year-end redemption value of each share for each year.

h. Miscellaneous payables

The balance of miscellaneous payables consists primarily of loans granted to personnel.

i. Inventories

Inventories corresponding to materials and supplies are shown at their replacement cost plus price-level restatement. The resulting amounts do not exceed their net realizable values.

For purposes of determining the cost of production of work in process and work finished and pending billing, all direct production costs chargeable to each respective work order were included. The remaining production costs are charged to income for the year in which they were incurred.

Materials and supplies are charged to cost of production based on the weighted average price method.

Provisions have been set up on an accrued basis for inventory items considered obsolete or in disuse.

j. Allowance for doubtful accounts

All debts pending collection and over 365 days past due were considered unrecoverable, pursuant to the exhaustion of all collection effects and taking into consideration the fact that repair, maintenance and shipbuilding services generally cover periods of between 1 and 12 months.

k. Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are shown at acquisition cost plus restatement in accordance with accounting rules on price-level restatement and following deduction of provisions set up on an accrued basis for property, plant and equipment considered obsolete or in disuse.

Maintenance costs are recorded on an accrued basis when incurred.

l. Depreciation of property, plant and equipment

Depreciation of property, plant and equipment is calculated using the straight-line method over the estimated useful lives of the assets. The charge to income for such depreciation amounted to ThCh\$ 4,405,252 in 2006 and ThCh\$ 4,419,973 in 2005.

m. Investments in related companies

Standing investments in related companies are valued using the proportional equity method of accounting, calculated at the end of each accounting year. The share of accrued income is stated on the Statement of Income under the item Equity participation in income (loss) of related companies.

n. Purchase transactions with buyback agreements

Transactions for the purchase of financial instruments with buyback agreements, made with financial institutions, are shown at their original value plus accrued interest as of year-end and are calculated on the basis of the difference between the purchase price and the agreed sales price according to the provisions of SVS Circular N° 768 and are stated on the balance sheet under Other current assets.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

2. SUMMARY OF PRINCIPAL ACCOUNTING CRITERIA APPLIED, continued

o. Current and deferred income taxes

The Company calculates Chilean first category (corporate) income taxes according to current provisions of Chilean tax law.

In accordance with the provisions of Technical Bulletin N° 60, complementary bulletins issued by the Chilean Association of Accountants and SVS Circular N° 1.466, the Company has accounted for the effects of deferred taxes arising from time-related differences, tax benefits from tax losses and other events that give rise to differences between the results as stated on the accounting records and results for tax purposes.

p. Operating income

For purposes of recognizing the income from work in process on shipbuilding and refitting, the “degree of progress” method was used. This method involves recognizing in the results for each accounting year the proportionate income and expenses accrued in connection with performance on shipbuilding and/or refitting contracts in accordance with the degree of progress attained on each contract as reflected by the related rundown of expenses, while the recognition of income and costs of naval repairs and normal maintenance is made upon completion and delivery of the work.

q. Provision for vacations

A provision is set up on an accrual basis for the costs related to the vacations of personnel, as prescribed by Technical Bulletin N° 47 of the Chilean Association of Accountants.

r. Personnel severance indemnities

The provision set up to cover ASMAR’s liability for severance indemnities for years worked for the Company in accordance with current Chilean labor legislation is stated on an accrual basis using the current value method in accordance with Technical Bulletin N° 8 of Chilean Association of Accountants.

s. Computer software

Software acquired as computer packages is recorded under Other property, plant and equipment and is amortized over a period of three years in accordance with SVS Circular N° 981. Software developed on an in-house basis is charged directly to income.

t. Statement of cash flows

The cash flow generated by operating activities is stated on the basis of the indirect method. Consequently, the net changes to assets and liabilities are determined on the basis of the monthly changes in assets and liabilities adjusted for price-level restatement.

Amounts invested in time deposits, mutual fund shares and financial instruments with buyback commitments are considered cash equivalents when meeting the following requirements:

- An intent exists to convert the amounts invested into cash within a period of less than 90 days and such investments originate from the investment of cash surpluses.
- The amount to be recovered on the investments is a known quantity, and investments can be readily converted into cash.
- The risks of significant losses of value due to conversion into cash are minimal.
- The operational cash flow concept used includes all normal business lines of the Company plus all other cash flows that do not originate from financing or investing activities.

u. Derivative Contracts

Forward dealing contracts in foreign currency (dollar, Euro, pound sterling, Norwegian krone) for hedging anticipated transactions have been stated at their fair value according to Technical Bulletin 57 of the Chilean Association of Accountants and IFRS 39. According to these rules, the changes in fair value are recorded as unrealized results and are only recognized as results for the year at the time the forward transactions affect the results of the Company.

3. ACCOUNTING CHANGES

No accounting changes have occurred in comparison with the prior year.



NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

4. SHORT-AND LONG-TERM RECEIVABLES

a. Summary of short- and long-term receivables:

ITEM	Current Receivables							Long-term Receivables	
	90 days or less		More than 90 days and less than 1 year		Subtotal	Total Current Receivables (net)			
	2006 ThCh\$	2005 ThCh\$	2006 ThCh\$	2005 ThCh\$	2006 ThCh\$	2006 ThCh\$	2005 ThCh\$	2006 ThCh\$	2005 ThCh\$
Sales receivables	5,575,888	7,397,762	8,192,606	4,670,824	13,772,550	12,801,384	11,711,205	1,782,930	2,733,202
Allowance for doubtful accounts	-	-	(967,110)	(357,381)	(967,110)			(384,352)	(370,925)
Notes receivable	294,949	160,542	323,689	98,262	618,638	295,166	194,622	133,486	132,847
Allowance for doubtful accounts	-	(64,182)	(323,472)	-	(323,472)			(133,486)	(132,847)
Miscellaneous receivables	195,031	430,672	253,238	210,592	448,269	363,338	545,210	1,634,865	1,681,630
Allowance for doubtful accounts	-	-	(84,931)	(96,054)	(84,931)			-	-
Total long-term receivables								3,033,443	4,043,907

b. Sales receivables (net):

	2006		2005	
	ThCh\$	%	ThCh\$	%
Short-term				
Work on merchant ships	2,276,250	17.78	3,703,432	31.62
Work on fishing vessels	6,418,063	50.14	6,592,590	56.29
Work on shore	488,576	3.82	699,851	5.98
Parts and pieces recovery work	2,626,289	20.51	643,568	5.50
Work on special projects	992,206	7.75	71,764	0.61
Total short-term	12,801,384	100%	11,711,205	100%
Long-term				
Work on fishing vessels	1,398,578	100	2,362,277	100
Total long-term	1,398,578	100%	2,362,277	100%

Short- and long-term sales receivables at December 31, 2006 and 2005 included shipbuilding and repair work amounting to ThUS\$ 108,516 and ThUS\$ 60,132, respectively. These contracts are subject to interest at an agreed rate.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

4. SHORT- AND LONG-TERM RECEIVABLES, continued

c. Miscellaneous receivables (net):

	2006		2005	
	ThCh\$	%	ThCh\$	%
Short-term				
Housing loans and special loans	59,879	16.48	67,594	12.40
Open accounts of personnel	26,500	7.29	16,893	3.10
Housing loans owed by former personnel	139,961	38.52	83,300	15.28
Reimbursable expenses	7,344	2.02	22,617	4.15
Advances to third parties	27,115	7.46	53,550	9.82
Insurance claims	-	-	1,887	0.35
Other	102,539	28.23	299,369	54.90
Total short-term	363,338	100%	545,210	100%
Long-term				
Housing loans and special loans	685,828	41.95	695,206	41.34
Housing loans owed by former personnel	934,043	57.13	970,457	57.71
Miscellaneous receivables	14,994	0.92	15,967	0.95
Total long-term	1,634,865	100%	1,681,630	100%

The loans to personnel are shown restated on the basis of the change occurring in the Unidad de Fomento and Unidad Reajutable inflation indexed monetary units and accrue interest at rates of between 2% and 4.5% per annum.

5. BALANCES AND TRANSACTIONS WITH RELATED COMPANIES

Balances and transactions with related companies are detailed as follows:

a. Notes and accounts receivable

RUT Taxpayer Number	Company	Short-term		Long-term	
		2006 ThCh\$	2005 ThCh\$	2006 ThCh\$	2005 ThCh\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda.; (SOCIBER)	15,636	9,144	-	-
89.844.800-2	Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada (SISDEF)	-	2	-	-
	Total	15,636	9,146	-	-



NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

5. BALANCES AND TRANSACTIONS WITH RELATED COMPANIES, continued

b. Invoices issued

RUT Taxpayer Number	Company	Nature of relationship	Description of transaction	Amount 2006 ThCh\$	Effect on income (charge) credit ThCh\$	Amount 2005 ThCh\$	Effect on income (charge) credit ThCh\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda.; (SOCIBER)	Affiliate	Services and repairs	91,969	77,285	18,773	15,776
89.844.800-2	Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada (SISDEF)	Affiliate	Services and repairs	-	-	3,905	3,281
Total				91,969	77,285	22,678	19,057

c. Invoices received

RUT Taxpayer Number	Company	Nature of relationship	Description of transaction	Amount 2006 ThCh\$	Effect on income (charge) credit ThCh\$	Amount 2005 ThCh\$	Effect on income (charge) credit ThCh\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda.; (SOCIBER)	Affiliate	Services and repairs	-	-	-	-
89.844.800-2	Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada (SISDEF)	Affiliate	Services and repairs	16,366	13,753	20,414	17,154
Total				16,366	13,753	20,414	17,154

d. Transactions with the Chilean Navy

The relationship between Astilleros y Maestranzas de la Armada, ASMAR, and the Chilean Navy, with which the Company is linked both by the business purpose it pursues and its management, is strictly regulated by Chilean Law N° 18.296, dated February 7, 1984, as amended by Chilean Law N° 18.370, dated December 13, 1984.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

6. INVENTORIES

Inventories are detailed as follows:

	2006 Th\$	2005 Th\$
Materials and supplies	4,620,516	4,222,222
Materials and supplies in transit	5,417,712	1,600,795
Work in process	1,429,740	2,004,109
Finished work pending billing	670,918	872,722
Subtotal	12,138,886	8,699,848
Provisions for materials excluded	(297,377)	(219,138)
Provision for inventory adjustment	-	(2,068)
Provisions for work in process	(46,180)	(308,931)
Total	11,795,329	8,169,711

7. INCOME TAX AND DEFERRED TAXES

a. Taxable income

A tax loss amounting to ThCh\$ 1,078,989 was determined for accounting year 2006. In 2005, a provision for income tax was set up for the amount of ThCh\$ 158,725 due to the fact that the Company reported a net taxable income amounting to ThCh\$ 879,776.

Recoverable taxes are as follows:

	RECOVERABLE TAXES	
	2006 Th\$	2005 Th\$
Surplus taxes recoverable and miscellaneous	190,972	13,912
Remainder of tax credit	442,891	-
Legal benefits for conducting business in far south of Chile	344,364	561,060
Deferred profit Ander far southern Chile tax benefit law	(494,135)	(485,571)
Monthly prepaid tax installments	189,243	145,691
Proportional tax payment for absorbed profit	107,899	-
Tax credit for staff training	143,852	144,999
Income tax provision	(7,207)	(158,725)
Total recoverable (payable) taxes	917,879	221,366

The provision for income tax for accounting year 2006 (2007 tax return) includes ThCh\$ 7,207 for the Single Tax required by Article 21 of the Chilean Income Tax Law (ThCh\$ 9,162 in 2005 (2006 tax return)).

The details of the Fondo de Utilidades Tributarias (F.U.T.) Chilean Taxable Profit Fund at December 31, 2006 and 2005 are as follows:



NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

7. INCOME TAX AND DEFERRED TAXES, continued

	2006 Th\$	2005 Th\$
F.U.T. entitled to a 10.0% tax credit	6,299,026	7,378,015
F.U.T. not entitled to a tax credit	4,235,664	4,127,468
F.U.T. entitled to a 15.0% tax credit	12,512,701	12,512,701
F.U.T. entitled to a 16.0% tax credit	3,610,041	3,610,042
F.U.T. entitled to a 17.0% tax credit	1,251,792	1,230,831
Total taxable profit fund	27,909,224	28,859,057

b. Deferred taxes

The details of deferred taxes are as follows:

Item	2006				2005			
	Deferred Taxes Assets		Deferred Taxes Liabilities		Deferred Taxes Assets		Deferred Taxes Liabilities	
	Short term	Long term	Short term	Long term	Short term	Long term	Short term	Long term
	Th\$	Th\$	Th\$	Th\$	Th\$	Th\$	Th\$	Th\$
Time-related differences:								
Allowance for doubtful accounts	323,097	-	-	-	174,101	-	-	-
Personnel vacation provision	161,798	-	-	-	145,343	-	-	-
Provision for assets retired from service	42,476	-	-	-	19,005	-	-	-
Inventory adjustment provision	256,927	-	-	-	254,109	-	-	-
Provision for litigation	44,063	-	-	-	38,847	-	-	-
Unaccrued interest provision	-	-	-	-	375	-	-	-
Maintenance provision	3,400	-	-	-	3,471	-	-	-
Provision for cost of projects	32,698	-	-	-	17,914	-	-	-
Personnel severance benefit provision	15,495	-	-	-	23,063	-	-	-
Project bond provision	62,863	-	-	-	20,654	-	-	-
Provision for insurance	16,036	-	-	-	15,750	-	-	-
Automobile depreciation	2,548	-	-	-	5,868	-	-	-
Deferred profit on forward dealing contracts	(46,853)	-	-	-	24,915	-	-	-
Operating income billed	68,905	-	-	-	88,921	-	-	-
Total	983,453	-	-	-	832,336	-	-	-

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

7. INCOME TAX AND DEFERRED TAXES, continued

c. Composition of income tax

The effect of income taxes on income after accounting for deferred taxes at December 31, 2006 and 2005 was as follows:

	2006 Th\$	2005 Th\$
Tax expenses for the current year (tax provision)	(7,207)	(158,725)
Effects of deferred taxes on assets and liabilities for the year	168,236	102,134
Effects of amortization of the deferred asset and liability supplementary accounts	107,899	-
Net credit (charge) to income	268,928	(56,591)

8. OTHER CURRENT ASSETS

Other current assets are made up principally of the following financial investments in instruments acquired with buyback agreements:

a. Accounting Year 2006:

Type	Dates		Counterpart	Currency of Origin	Value at Subscription ThCh\$	Rate %	Final Value ThCh\$	Type of Instrument	Value at Dec. 31 ThCh\$
	From	To							
CRV	20/12/2006	03/01/2007	BANCO ESTADO	NOK	430,318	2.75	430,778	CERO	430,679
CRV	26/12/2006	02/01/2007	BANCO ESTADO	CLP	1,658,905	0.43	1,660,569	PRC - CERO	1,660,093
CRV	29/12/2006	05/01/2007	BANCO CITIBANK	CLP	788,850	0.43	789,641	PRC - CERO - DPF	789,076
CRV	29/12/2006	05/01/2007	BANCO SANTANDER SANTIAGO	CLP	179,000	0.38	179,159	CD - PDBC	179,045
CRV	20/12/2006	03/01/2007	BANCO ESTADO	GBP	1,561,543	3.30	1,563,547	PRC - CERO - BCP	1,563,117
CRV	28/12/2006	04/01/2007	BANCO ESTADO	EUR	14,744	2.80	14,752	CERO - BCP	14,747
CRV	29/12/2006	05/01/2007	BANCO ESTADO	EUR	21,062	2.80	21,074	CERO - BCP	21,067
CRV	29/12/2006	05/01/2007	BANCO ESTADO	EUR	42,853	2.80	42,876	CERO - BCP	42,869
CRV	29/12/2006	05/01/2007	BANCO ESTADO	EUR	49,146	2.80	49,172	CERO - BCP	49,153
CRV	26/12/2006	02/01/2007	BANCO ESTADO	EUR	100,377	2.80	100,432	CERO - BCP	100,416
CRV	28/12/2006	04/01/2007	BANCO ESTADO	EUR	281,378	2.80	281,531	CERO - BCP	281,444
CRV	29/12/2006	05/01/2007	BANCO ESTADO	EUR	284,342	2.80	284,497	CERO - BCP	284,387
CRV	28/12/2006	04/01/2007	BANCO ESTADO	USD	48,008	5.05	48,055	CERO - BCP	48,028
CRV	29/12/2006	05/01/2007	BANCO ESTADO	USD	127,774	5.05	127,899	CERO - BCP	127,809
CRV	28/12/2006	04/01/2007	BANCO ESTADO	USD	140,518	5.05	140,123	BCD	140,045
CRV	29/12/2006	05/01/2007	BANCO ESTADO	USD	260,871	5.05	261,127	CERO - BCP	260,944
CRV	28/12/2006	04/01/2007	BANCO ESTADO	USD	859,146	5.05	859,989	CERO - BCP	859,507
CRV	27/12/2006	03/01/2007	BANCO ESTADO	USD	1,311,654	4.90	1,312,904	CERO - BCP	1,312,369
Total									8,164,795



NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

8. OTHER CURRENT ASSETS, continued

b. Accounting Year 2005:

Type	Dates From	To	Counterpart	Currency of Origin	Value at Subscription ThCh\$	Rate %	Final Value ThCh\$	Type of Instrument	Value at Dec. 31 ThCh\$
CRV	29/12/2005	05/01/2006	BANCO ESTADO	GBP	817,996	4	818,632	PRC	818,177
CRV	01/12/2005	01/03/2006	BANCO ESTADO	USD	35,520	4.3	35,901	PRC – CERO	35,646
CRV	22/12/2005	10/01/2006	BANCO ESTADO	CLP	1,021,000	0.39	1,023,522	PRC	1,022,195
CRV	22/12/2005	17/01/2006	BANCO ESTADO	CLP	1,021,000	0.39	1,023,430	PRC	1,022,195
CRV	30/12/2005	05/01/2006	BANCO ESTADO	CLP	910,138	0.39	910,848	BCX - CERO	910,256
Total									3,808,469

Note 18 presents the details of Th\$ 38,900 and Th\$ 285,887 corresponding to the amounts of forward dealing contracts and deferred income, respectively, in effect as of December 31, 2006

In addition, this item presents other current assets amounting to ThCh\$ 21,654 (Th\$ 15,405 in 2005).



NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

9. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

a. The composition of ASMAR's property, plant and equipment and related accumulated depreciation are detailed below:

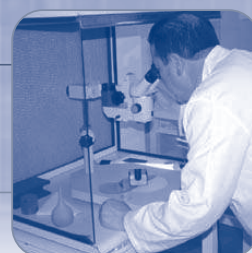
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	VALUE OF ASSETS 2006 Th\$	ACCUMULATED DEPRECIATION 2005 Th\$	DEPRECIATION FOR 2006 Th\$	NET VALUE 2006 Th\$	NET VALUE 2005 Th\$
Land	11,922,056	-	-	11,922,056	11,919,401
Buildings	30,864,514	11,975,922	572,346	18,316,246	18,262,173
Infrastructure	55,608,825	24,238,548	1,000,393	30,369,884	31,284,708
Facilities	6,998,908	5,553,048	279,679	1,166,181	1,298,496
Machinery and equipment	41,781,420	29,647,053	1,440,191	10,694,176	10,625,141
Minor equipment	6,677,748	5,029,802	341,885	1,306,061	1,205,805
Vehicles	5,971,251	4,761,218	190,928	1,019,105	1,243,285
Floating dry docks	7,013,706	4,228,697	287,184	2,497,825	2,684,854
Furniture, plant and equipment	2,645,778	2,239,631	102,093	304,054	277,043
Work in progress	827,861	-	-	827,861	1,019,715
Property, plant and equipment warehouse	39,114	-	-	39,114	23,496
Parts	128,278	-	-	128,278	170,123
Isla Rocuant property	1,854,706	-	-	1,854,706	1,852,622
Computer equipment and licenses	3,578,239	2,877,908	190,553	509,778	485,207
Total	175,912,404	90,551,827	4,405,252	80,955,325	82,352,069

Depreciation as a percentage of Cost of Sales: 10.4%

Depreciation as a percentage of Selling and Administrative Expenses: 3.4%

b. The item termed Isla Rocuant property corresponds to land acquired from the Chilean Government-Chilean Navy by means of a notarized public deed dated April 19, 1993, witnessed by Notary Public Luis Enrique Fischer Yávar in Valparaíso. ASMAR has no installations or production facilities located on this property. Isla Rocuant is located in Talcahuano bay.

c. Work in progress is for progress on production work that was in the process of execution as of December 31 of each year and which, upon completion and unqualified acceptance, becomes part of Property, plant and equipment.



NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

10. INVESTMENTS IN RELATED COMPANIES

a. Investments

ASMAR's share of ownership in the shareholders' equity of related companies at the end of each accounting year was as follows:

RUT Taxpayer No.	Company	Ownership Share %	Equity Share of Company		Net Income		Accrued Income		Accounting Value of investment	
			2006 Th\$	2005 Th\$	2006 Th\$	2005 Th\$	2006 Th\$	2005 Th\$	2006 Th\$	2005 Th\$
87.806.400-3	SOCIBER Ltda.	50	9,767,355	10,048,945	85,970	(259,419)	42,985	(129,710)	4.883.680	4.840.695
89.844.800-2	SISDEF Ltda.	50	1,532,422	1,927,842	(395,421)	6,106	(197,710)	3,053	645.057	842.768
Total							(154,725)	(126,657)	5,528,737	5,683,463

b. Results

1. ASMAR's share of SOCIBER involved recognizing a profit of Th\$ 42,985 in 2006 and a loss of Th\$ 129,710 in 2005.
2. The investment in SISDEF involved recognizing a loss of Th\$ 197,710 in 2006 and a profit of Th\$ 3,053 in 2005.
3. No profits were distributed in 2006 and 2005.

11. OTHER ASSETS – Other assets

Other assets include all materials with turnover cycles of more than one year and assets not classified elsewhere under assets, detailed as follows:

	2006 Th\$	2005 Th\$
Materials and supplies with turnover periods of longer than one year	1,606,103	1,810,707
Assets retired from service	-	10,529
Subtotal	1,606,103	1,821,236
Provision for materials with turnover periods of longer than one year	(729,177)	(836,868)
Provision for assets retired from service	-	(10,529)
Total	876,926	973,839

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

12. ACCOUNTS PAYABLE

Accounts payable are detailed as follows:

	2006 Th\$	2005 Th\$
Suppliers related to ASMAR's business – local currency	1,795,757	1,256,792
Suppliers related to ASMAR's business – foreign currency	5,385	1,442
Accounts receivable from suppliers – local currency	1,182,982	908,420
Accounts receivable from suppliers – foreign currency	716,908	120,848
Total	3,701,032	2,287,502

13. WITHHOLDINGS

Withholdings are detailed as follows:

	2006 Th\$	2005 Th\$
Value Added Tax	212	152,277
Monthly prepaid tax installments	63,139	26,789
Customs duties	1,222	1,075
Payroll salaries and wages payable	297,241	171,768
Withholdings and employer's contributions	348,042	324,051
Overtime and special work shifts	169,644	91,319
Total	879,500	767,279

14. PROVISIONS

a. Provisions are detailed as follows:

	2006 Th\$	2005 Th\$
Provisions for personnel	121,317	271,222
Personnel vacation provision	951,755	854,962
Provision for costs of projects	727,074	457,445
Provision for litigation	259,196	228,513
Provision for sureties	545,784	121,496
Other provisions	103,864	88,640
Total	2,708,990	2,022,278



NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

14. PROVISIONS, continued

b. Other provisions that are presented on a net basis in the asset accounts are as follows:

	2006 Th\$	2005 Th\$
Provision for adjustments of inventories of materials and supplies	1,072,733	1,377,533
Provision for property, plant and equipment	592,704	426,995
Unrecoverable customer accounts receivable provision	1,351,462	728,306
Unrecoverable note provision	456,958	197,030
Provision for unrecoverable miscellaneous receivables	84,931	96,054

c. The net (charges) credits to income for provisions for assets and liabilities are as follows:

	2006 Th\$	2005 Th\$
Provisions that affect Assets	(827,029)	(211,210)
Provisions that affect Liabilities	(815,789)	(151,098)
Total	(1,642,818)	(362,308)

15. ADVANCES RECEIVED

The balance of this caption at December 31, 2006 and 2005 was ThCh\$ 13,576,313 and ThCh\$ 4,676,879, respectively, and corresponds to cash advances received and used for the purchase of materials for different work commitments.

16. CHANGES IN EQUITY

Item	Capital ThCh\$	Reserves for Distribution of Retained Earnings ThCh\$	Capitalizable Equity Contributions ThCh\$	Net Income ThCh\$
Balances as of January 1, 2006	110,947,942	7,853,186	5,958,608	260,430
Distribution of profit	130,215	52,086	-	(182,301)
Distribution of profit – FIN Fund	-	-	-	(78,129)
Revaluation of equity and reserves	2,333,162	166,219	125,131	-
Net income	-	-	-	(1,850,481)
Balances as of December 31, 2006	113,411,319	8,071,491	6,083,739	(1,850,481)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

16. CHANGES IN EQUITY, continued

Item	Capital	Reserves for Distribution of Retained Earnings	Capitalizable Equity Contributions	Net Income
	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh
Balances as of January 1, 2005	107,008,016	7,580,295	5,751,552	120,846
Distribution of profit	84,592	-	-	(84,592)
Distribution of profit – FIN Fund	-	-	-	(36,254)
Revaluation of equity and reserves	3,855,334	272,891	207,056	-
Net income	-	-	-	260,430
Balances as of 31.12.2005 (historical)	110,947,942	7,853,186	5,958,608	260,430
Balances as of 31.12.2006 (updated)	113,277,849	8,018,103	6,083,739	265,899

No income was distributed from accounting year 2006 because the company reported a loss for the year of Th\$ 1,850,481.

In accordance with the provisions of Chilean Law N° 18.296, ASMAR's Board of Directors resolved to distribute the income from accounting year 2005 in the following manner:

Accounting year 2005:

- 70.0% to Capital.
- 30.0% to the Naval Industrial Fund (FIN, standing for Fondo Industrial Naval) of the Chilean Navy.

17. OTHER NON-OPERATING INCOME AND EXPENSES

Other non-operating income and expenses are detailed as follows:

OTHER NON-OPERATING INCOME:	2006 Th\$	2005 Th\$
Interest for past-due customer receivables	13,871	262,217
Insurance claim settlements	39,404	7,366
Gain on sale of assets	216,616	163,581
Others	26,425	45,426
Total other non-operating income	296,316	478,590
OTHER NON-OPERATING EXPENSES:		
Cost pf Isla Rocuant Project and other projects	151,978	-
Net loss for incidents	23,860	14,273
Miscellaneous	12,772	11,612
Total other non-operating expenses	188,610	25,885



NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

18. DERIVATIVE CONTRACTS

The amount of contracts valued at December 31, 2006 was ThCh\$ 38,900 and Th\$ (365,937) and is presented under the item Other current assets (Note 8) and Other current liabilities, respectively.

The results realized corresponding to contracts in effect as of year-end, amounting to ThCh\$ (35,212), are stated under the item Foreign exchange differences (Note 20), together with the results realized from contracts expiring during 2006 and amounting to ThCh\$ 119,204. The amounts of unrealized results from forward dealing contracts, amounting to Th\$ 10,280 and (Th\$ 285,887), are stated under the item Other current liabilities and Other current assets, respectively.

Type of Derivative	Type of Contract	Contract Description						Value of hedged item ThCh\$	Book accounts affected			
		Contract Amount ThCh\$	Maturity Date	Specific Item	Position	Item or transaction hedged			Assets / Liabilities		Effect on income	
						Name	Amount ThCh\$		Name	Amount ThCh\$	Realized ThCh\$	Unrealized ThCh\$
FR	CCTE	1,501,302	I - 2007	Dollar	Put	Modernization Contract	-	-	Other current assets	31,436	28,619	2,817
FR	CCTE	431,245	I - 2007	Dollar	Put	Modernization Contract	-	-	Other current liabilities	-6,958	-641	-6,318
FR	CCTE	229,026	I - 2007	Dollar	Put	Modernization Contract	-	-	Other current liabilities	-3,711	-2,891	-820
FR	CCTE	367,164	I - 2007	Dollar	Put	Modernization Contract	332,396	212,956	Other current liabilities	-5,992	-3,290	-2,702
FR	CCTE	431,689	I - 2007	Dollar	Put	Modernization Contract	-	-	Other current liabilities	-6,243	-598	-5,645
FR	CCTE	476,800	I - 2007	Dollar	Put	Customer in foreign currency	437,188	443,553	Other current liabilities	-5,902	-5,902	0
FR	CCTE	788,970	I - 2007	Dollar	Put	Expected cash flow	-	-	Other current liabilities	-9,690	-9,690	0
FR	CCTE	137,550	I - 2007	Dollar	Put	Construction Contract	-	-	Other current liabilities	-1,689	0	-1,689
FR	CCTE	485,297	I - 2007	Dollar	Put	Customer in foreign currency	484,152	491,201	Other current liabilities	-5,960	-5,960	0
FR	CCTE	51,020	I - 2007	Dollar	Put	Customer in foreign currency	36,470	37,001	Other current liabilities	-627	0	-627
FR	CCTE	112,047	II - 2007	Dollar	Put	Customer in foreign currency	-	-	Other current liabilities	-1,473	-1,264	-209
FR	CCTE	203,618	II - 2007	Dollar	Put	Customer in foreign currency	-	-	Other current liabilities	-2,476	-2,117	-359
FR	CCTE	374,033	II - 2007	Dollar	Put	Customer in foreign currency	-	-	Other current liabilities	-4,548	-3,889	-660
FR	CCTE	1,280,980	II - 2007	Dollar	Put	Modernization Contract	-	-	Other current liabilities	-16,314	-1,484	-14,831
FR	CCTE	80,298	II - 2007	Dollar	Put	Customer in foreign currency	80,063	81,229	Other current liabilities	-989	-989	0
FR	CCTE	284,340	III - 2007	Dollar	Put	Customer in foreign currency	283,443	287,570	Other current liabilities	-3,592	-3,592	0
FR	CCTE	2,131,920	IV - 2007	Dollar	Put	Modernization Contract	-	-	Other current liabilities	-27,418	-255	-27,164
FR	CCTE	3,407,351	IV - 2007	Dollar	Put	Construction Contract	-	-	Other current liabilities	-43,020	0	-43,020
FR	CCTE	278,444	IV - 2007	Dollar	Put	Customer in foreign currency	277,413	281,452	Other current liabilities	-3,516	-3,516	0
FR	CCTE	291,205	III - 2008	Dollar	Put	Customer in foreign currency	289,605	293,821	Other current liabilities	-3,554	-3,554	0
FR	CCTE	3,423,200	III - 2008	Dollar	Put	Construction Contract	-	-	Other current liabilities	-40,368	0	-40,368
FR	CCTE	298,437	III - 2008	Dollar	Put	Customer in foreign currency	295,900	300,208	Other current liabilities	-3,913	-3,913	0
FR	CCTE	305,731	II - 2009	Dollar	Put	Customer in foreign currency	302,332	306,734	Other current liabilities	-4,142	-4,142	0
FR	CCTE	312,436	III - 2009	Dollar	Put	Customer in foreign currency	308,904	313,401	Other current liabilities	-6,146	-6,146	0
FR	CCTE	1,385,655	I - 2006	Euro	Put	Construction Contract	-	-	Other current liabilities	-10,977	0	-10,977
FR	CCTE	2,138,913	I - 2008	Euro	Put	Construction Contract	-	-	Other current liabilities	-18	0	-18
FR	CCTE	453,473	II - 2008	Euro	Put	Construction Contract	-	-	Other current liabilities	-7,316	0	-7,316
FR	CCTE	1,189,908	IV - 2008	Euro	Put	Construction Contract	-	-	Other current liabilities	-17,825	0	-17,825
FR	CCTE	3,146,976	I - 2009	Euro	Put	Construction Contract	-	-	Other current liabilities	-47,981	0	-47,981
FR	CCTE	3,166,380	III - 2009	Euro	Put	Construction Contract	-	-	Other current liabilities	-70,163	0	-70,163
FR	CCTE	1,767,188	III - 2006	Dollar	Put	Modernization Contract	-	-		0	0	-54,438
FR	CCTE	1,715,675	I - 2007	Dollar	Put	Modernization Contract	-	-		0	0	-38,220
FR	CCTE	1,059,762	I - 2007	Dollar	Call	Construction Contract	-	-	Other current assets	5,967	0	5,967
FR	CCTE	160,366	I - 2007	Pound	Call	Construction Contract	-	-	Other current assets	92	0	92
FR	CCTE	160,863	I - 2008	Norw.Kr.	Call	Construction Contract	-	-	Other current liabilities	-1,683	0	-1,683
FR	CCTE	1,818,805	I - 2008	Pound	Call	Construction Contract	-	-	Other current assets	40	0	40
FR	CCTE	661,815	II - 2008	Norw.Kr.	Call	Construction Contract	-	-	Other current assets	1,364	0	1,364
FR	CCTE	446,053	I - 2008	Dollar	Call	Construction Contract	-	-	Other current liabilities	-1,728	0	-1,728
TOTAL										-327,037	-35,212	-275,607

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

19. PRICE-LEVEL RESTATEMENT

Price-level restatement, as detailed in Note 2.d, gave rise to net charges to income of ThCh\$ 511,652 in 2006 and ThCh\$ 778,166 in 2005 according to the following detail:

Assets (charges)/credits	Restatement Index	2006 Th\$	2005 Th\$
Inventories	Chilean CPI-US\$	142,365	(209,663)
Property, plant and equipment	Chilean CPI	1,728,864	2,964,682
Investments in related companies	Chilean CPI	116,898	201,896
Other non-monetary assets	Chilean CPI-UF unit-UR unit	78,526	161,205
Expense and cost accounts	Chilean CPI	302,819	749,923
Total credits		2,369,472	3,868,043

Liabilities-Equity (charges)/credits	Restatement Index	2006 Th\$	2005 Th\$
Equity	Chilean CPI	(2,624,512)	(4,426,321)
Non-monetary liabilities	Chilean CPI-US\$	(12,391)	450,477
Income accounts	Chilean CPI	(244,221)	(670,365)
Total charges		(2,881,124)	(4,646,209)
Loss from price-level restatement		(511,652)	(778,166)

20. FOREIGN EXCHANGE DIFFERENCES

Foreign currency translation, as detailed in Note 2.e, gave rise to a net credit to income amounting to Th\$ 268,670 in 2006 and a net charge of Th\$ 39,318 in 2005 according to the following detail:

Item	Currency	2006 Th\$	2005 Th\$
Assets, credits (charges)			
Current assets:			
Cash and cash equivalents	US\$ - Euro	4,131	(489,747)
Sales receivables	US\$	190,718	(462,581)
Miscellaneous receivables	US\$	(48,297)	(15,126)
Inventories	US\$ - Euro	232,120	(77,420)
Total charges		378,672	(1,044,874)
Liabilities, credits (charges)			
Current liabilities:			
Accounts payable	US\$	(14,535)	18,652
Cash advances received	US\$	(179,459)	6,994
Gain on forward dealing contracts	US\$	83,992	979,910
Total credits		(110,002)	1,005,556
Gain (loss) from foreign currency translation		268,670	(39,318)



NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

21. CONTINGENCIES and restrictions

a. Sureties provided to third parties as of December 31, 2006 and 2005, are as follows:

Creditor	Type of surety	Assets committed		Outstanding balance at date of financial statements		Release of surety	
		Type	Book value ThCh\$	2006 Th\$	2005 Th\$	2006 Th\$	
Empresa Electrica de Magallanes S. A	Guaranty bond		3,722	3,722	-	-	Guaranty bond
Codelco Chile	Guaranty bond		2,555	2,555	-	-	Guaranty bond
San Antonio Terminal International	Guaranty bond		200	200	-	-	Guaranty bond
Ministry of Public Works	Guaranty bond		18,761	18,761	-	-	Letter of credit
D.G.T.M.M.M.	Guaranty bond		824,390	824,390	810,256	-	Guaranty bond
Taita S.A.C.	Guaranty bond		300,268	300,268	295,120	-	Guaranty bond
Carbo Chile S.A.	Letter of contract offer		-	-	21,248	20,811	Letter of contract offer
Agencias Universales S.A.	Guaranty bond		-	-	671,020	657,218	Guaranty bond
Compañía Eléctrica San Isidro	Guaranty bond		-	-	51,050	50,000	Guaranty bond
Agencias Marítimas Agental Ltda.	Guaranty bond		17,978	17,978	367,101	349,123	Guaranty bond
Empresa Portuaria Austral	Guaranty bond		100	100	102,100	102,000	Guaranty bond
Hvalnes	SBLC		17,446,761	17,446,761			SBLC
			18,614,735	18,614,735	2,317,895	1,179,152	



NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

21. CONTINGENCIES and restrictions, continued

b. Lawsuits and other legal actions in which ASMAR is involved are detailed as follows:

ASMAR as plaintiff: Court	Docket Number	Matter/Action	Stage of proceedings/instance of jurisdiction
Supreme Court	Arbitral	Suit for damages	Valparaiso Court of Appeals revoked an arbitration award against ASMAR in connection with payment of loss of profit. Adverse party appealed by filing a quash action with the Supreme Court. Court hearing pending.
Supreme Court	7748-02	Suit for damages	Decision in favor of ASMAR returned in court of original jurisdiction with the plaintiff ordered to pay court costs. Decision on appeal was in favor of ASMAR. Adverse party appealed by filing a quash action with the Supreme Court on formal and substantive grounds. Case now before the Supreme Court for hearing.
Concepción Court of Appeals	1804-03	Suit for damages	Decision in favor of ASMAR returned in court of original jurisdiction. Adverse party appealed to the Concepción Court of Appeals. Court hearing pending.
Concepción Court of Appeals	1601-03	Suit for damages	Suit dismissed by the court of original jurisdiction, with award of costs. Adverse party appealed to the Concepción Court of Appeals. Court hearing pending.
Concepción Court of Appeals	809-04	Suit for damages for a work accident	Judgment entered in the court of original jurisdiction ordering ASMAR to pay work accident Ch\$ 6,000,000. This decision is on appeal to the Concepción Court of Appeals. Court hearing pending.
2nd Labor Court of Talcahuano	1052-05	Suit for damages for a work accident	Notice served on ASMAR. Answer to this suit submitted. Motion to dismiss work accident made on grounds of statute of limits.
3rd Civil Court of Punta Arenas	32562	Suit for damages	In the evidential stage of proceedings at the court of original jurisdiction
2nd Labor Court of Talcahuano		Suit for damages for a work accident	Proceedings currently in the stage of submission of evidence.
2nd Labor Court of Talcahuano		Suit for damages for a work accident	Notice of the suit served. Proceedings in the argument stage.



NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

21. CONTINGENCIES and restrictions, continued

In the opinion of the Company's senior management and legal counselors, sufficient arguments exist to anticipate that the final decision in the trials referred to above will be in favor of ASMAR. Therefore, the probability of incurring a loss is remote. ASMAR has set up provisions for a total amount of ThCh\$ 259,196, which are estimated to be sufficient to cover the risk of loss in the event that any litigation is decided against the Company.

ASMAR as defendant: Court	Docket Number	Matter/Action	Stage of proceedings/instance of jurisdiction
2nd Civil Court of Talcahuano	2045-03	Unpaid work performed	Proceeds from a court sale of the vessel on which the work was performed were awarded to the workers involved, who were preferred creditors. No other seizable assets exist.
3rd Civil Court of Concepción	3716-02	Unpaid work performed	Decision returned in favor of ASMAR. Defendant appealed to the Concepción Court of Appeals. Hearing of appeal pending.
Arbitral Tribunal, Punta Arenas	Arbitral	Unpaid work performed	Measures for the purpose of facilitating a decision ordered.

c. At the end of each accounting year, ASMAR had the following liabilities with third parties, which have been recorded on memorandum accounts:

	2006 Th\$	2005 Th\$
Machinery and equipment facilitated by third parties	893,162	887,450
Shipbuilding contracts	35,980,735	32,987,351
Materials received on consignment	238,511	227,630
Equipment facilitated by third parties	210,493	213,292

d. At year's end, ASMAR had post-sales services warranties in effect for shipbuilding completed and delivered. These warranties are in effect for a period of one year from the date of unqualified acceptance by the customer.

22. SURETIES PROVIDED BY THIRD PARTIES

Type of Surety	Provided by	Relationship with ASMAR	2006 Th\$	2005 Th\$
Guaranty bonds	Corporations	Service provider	1,947,554	1,767,439
Guaranty bond issued by Deutsche Bank	Corporations	Supplier	3,988,913	1,815,928
Bottomry	Corporation	Customer	8,190,662	8,050,238
Bank checks	Corporation	Customer	83,681	-
Guaranty bills of exchange	Corporation	Employees	1,460	-
Vehicle driver fidelity	Personal security	Employees	443,115	516,279
Employee fidelity	Personal security	Employees	2,345,840	2,035,024
Mortgage guarantees	Personal security	Employees	728,370	789,323
Mortgage guarantees	Personal security	Former employees	1,169,631	1,130,586
Total			18,899,226	16,104,817

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

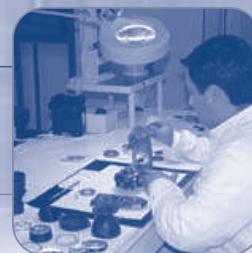
(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

23. LOCAL AND FOREIGN CURRENCY

The assets and liabilities stated in local currency and foreign currency are listed below:

a. Assets

	CURRENCY	2006 Th\$	2005 Th\$
Current assets:			
Cash and cash equivalents	Non-indexed Ch\$	392,272	1,183,262
Cash and cash equivalents	US\$	313,512	293,088
Time deposits	US\$	234,319	853,823
Time deposits	Non-indexed Ch\$	17,111,482	15,101,100
Marketable securities	Non-indexed Ch\$	2,524,331	4,997,157
Sales receivables	US\$	6,112,874	5,522,200
Sales receivables	Non-indexed Ch\$	6,688,510	6,198,151
Notes receivable	Non-indexed Ch\$	295,166	185,726
Notes receivable	US\$	-	8,896
Miscellaneous receivables	Non-indexed Ch\$	69,070	89,347
Miscellaneous receivables	U.F.–U.R. indexed units	199,293	207,241
Miscellaneous receivables	US\$	94,975	248,623
Notes and accounts receivable from related companies	Non-indexed Ch\$	15,636	-
Inventories	Indexed Ch\$	6,539,908	6,607,093
Inventories	US\$	5,255,421	1,562,618
Recoverable taxes	Indexed Ch\$	917,879	-
Prepaid expenses	U.F. indexed units	209,460	185,955
Prepaid expenses	Non-indexed Ch\$	182,239	29,366
Deferred taxes	Non-indexed Ch\$	983,453	-
Other current assets	Indexed Ch\$	-	668,946
Other current assets	US\$	2,748,702	-
Other current assets	Non-indexed Ch\$	2,974,655	1,069,107
Other current assets	NOK	430,679	-
Other current assets	GBP	1,563,117	-
Other current assets	EUR	794,082	-
Property, plant and equipment:			
Net property, plant and equipment	Indexed Ch\$	80,955,325	82,352,069
Other Assets			
Investments in related companies	Indexed Ch\$	5,528,737	5,683,463
Long-term receivables	Non-indexed Ch\$	14,502	48,315
Long-term receivables	U.F.–U.R. indexed units	1,619,871	1,665,663
Long-term receivables	US\$	1,399,070	2,329,929
Other assets	Non-indexed Ch\$	876,927	973,839
Total Assets		147,045,467	138,064,977
	Indexed Ch\$	93,941,848	95,311,571
	Non-indexed Ch\$	32,128,244	29,875,370
	U.F.–U.R. indexed units	2,028,624	2,058,859
	US\$	16,158,873	10,819,177
	NOK	430,679	-
	GBP	1,563,117	-
	EUR	794,082	-



NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

23. LOCAL AND FOREIGN CURRENCY, continued

b. Liabilities

CURRENCY

		Less than 90 days				From 90 days to 1 year			
		2006		2005		2006		2005	
		Amount	Average Annual Interest Rate	Amount	Average Annual Interest Rate	Amount	Average Annual Interest Rate	Amount	Average Annual Interest Rate
		ThCh\$		ThCh\$		ThCh\$		ThCh\$	
Current liabilities:									
Accounts payable	Non-indexed Ch\$	2,978,740		2,165,213		-		-	
Accounts payable	US\$	722,292		122,289		-		-	
Miscellaneous payables	Non-indexed Ch\$	24,773		135,401		-		-	
Miscellaneous payables	US\$	49,173		374,383		-		-	
Provisions	Non-indexed Ch\$	2,708,990		2,022,278		-		-	
Withholdings	Non-indexed Ch\$	808,651		767,279		-		-	
Withholdings	USD	70,849		-		-		-	
Prepaid income	Non-indexed Ch\$	13,026		37,552		7,888,862		4,319,055	
Prepaid income	US\$	1,205,045		320,271		4,469,380		-	
Other liabilities	Non-indexed Ch\$	389,618		155,665		-		-	
Total current liabilities		8,971,157		6,100,333		12,358,242		4,319,055	
	US\$	2,047,359		816,944		4,469,380		-	
	Non-indexed Ch\$	6,923,798		5,283,389		7,888,862		4,319,055	

24. SANCTIONS

No sanctions were imposed on ASMAR or ASMAR's management in accounting years 2006 and 2005.

25. ENVIRONMENT

In accordance with the provisions of Chilean Decree Law 609, ASMAR performed the following activities and recorded the following related expenses during 2006 and 2005:

	2006 Th\$	2005 Th\$
Studies of industrial effluent and solid wastes.	12,210	25,043
Industrial waste plant operations	60,699	60,223
Investment in construction of a hazardous waste holding warehouse	81,376	18,359
Construction of civil works for sewer improvement	194,164	-
Total	348,449	103,625

During accounting year 2007, investments amounting to ThCh\$ 152,845 are anticipated for the protection of the environment. In addition, the budget allocated to the cost center Talcahuano Environmental Section in 2007 amounts to Th\$ 38,755.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

26. SUBSEQUENT EVENTS

Management is unaware of any significant subsequent events that have occurred after February 28, 2007, and that may affect the Company's financial position or the interpretation of these financial statements.



M. BEGOÑA QUINTANAL QUINTEROS
HEAD OF THE CORPORATE ACCOUNTING UNIT



DANILO PANDOLFFO AVALOS
CAPTAIN AB
CORPORATE FINANCE MANAGER



CARLOS FANTA DE LA VEGA
REAR ADMIRAL
DIRECTOR



REPORT OF THE INDEPENDENT AUDITORS

(Translation of a report originally issued in Spanish – See Note 2.b)

To the Director of
Astilleros y Maestranzas de la Armada

1. We have audited the accompanying balance sheets of Astilleros y Maestranzas de la Armada as of December 31, 2006 and 2005, and the related statements of income and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We did not audit the financial statements of Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada (unconsolidated investee), whose equity method assets amounted to ThUS\$ 645,057 and ThUS\$ 842,768 as of December 31, 2006 and 2005, respectively, and whose equity in net loss and net income amounted to ThUS\$ 197,710 and ThUS\$ 3,053, respectively, for the years then ended. Those statements were audited by other auditors, whose reports were furnished to us, and our opinion, insofar as it concerns amounts of the related companies referred to above, is based solely on these reports.
2. We conducted our audits in accordance with generally accepted auditing standards in Chile. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits and the reports of the other auditors provide a reasonable basis for our opinion.
3. In our opinion, based on our audits and the reports of the other auditors, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Astilleros y Maestranzas de la Armada as of December 31, 2006 and 2005, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in conformity with generally accepted accounting principles in Chile.
4. For the convenience of the reader, these financial statements and their accompanying notes have been translated from Spanish to English.

Pedro Peña P.

Viña del Mar, Chile, February 28, 2007

ASIMAR



ASMAR