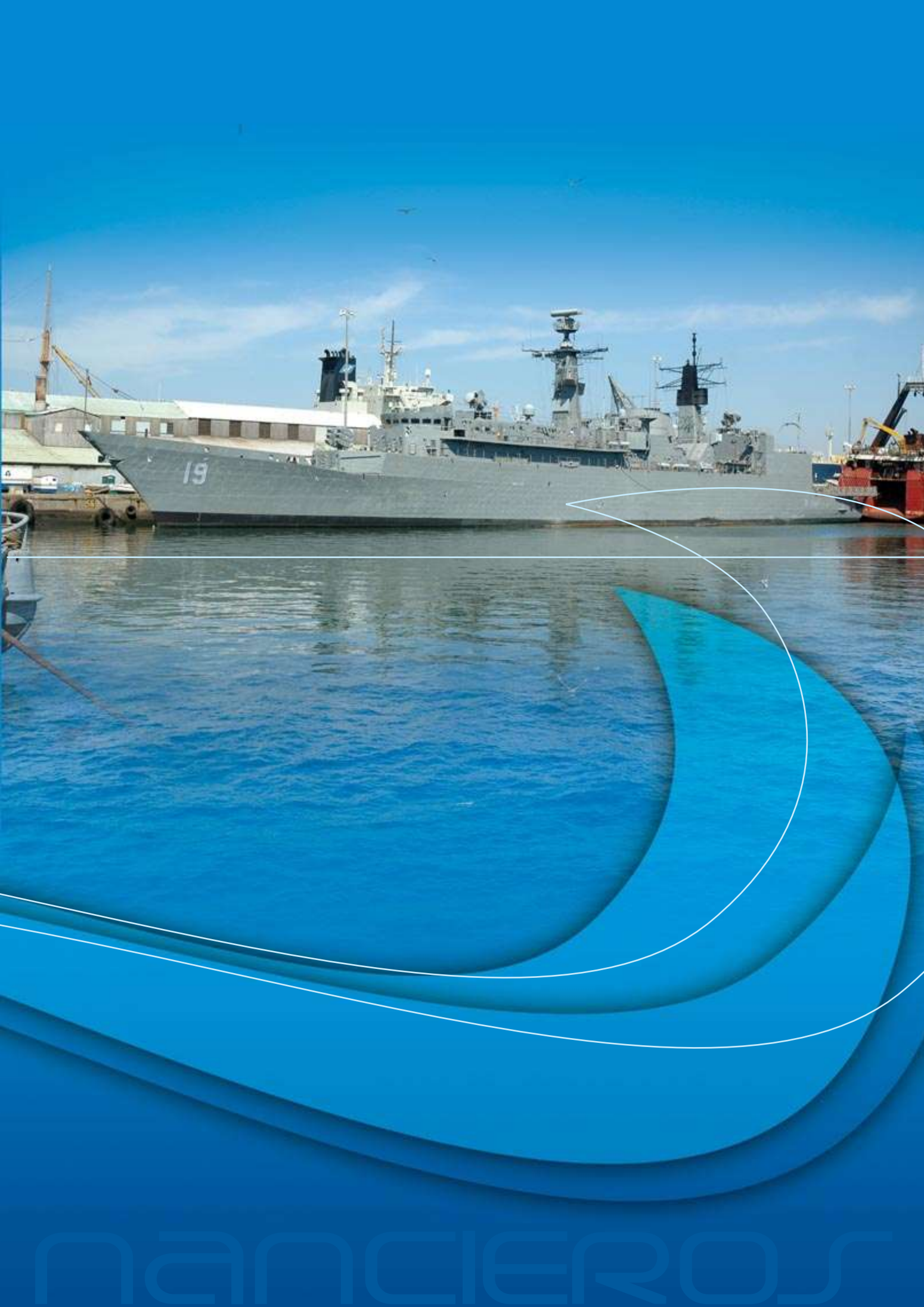


ESTADOS FINANCIEROS
FINANCIAL STATEMENTS

ESTADOS FI



nancieros



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 2007 y 2006.

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
USD : Dólares Estadounidenses
U.F. : Unidad de Fomento
U.R. : Unidad Reajutable



ESTADOS FINANCIEROS

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

BALANCES GENERALES

(Cifras de 2006 expresadas en moneda de 2007)

al 31 de diciembre de

	2007 Miles de \$	2006 Miles de \$
ACTIVOS		
Activo Circulante		
Disponible	1.127.565	758.012
Depósitos a plazo	3.088.445	18.629.390
Valores negociables	4.308.137	2.711.131
Deudores por ventas (neto)	36.910.943	13.748.686
Documentos por cobrar (neto)	725.372	317.008
Deudores varios (neto)	1.025.263	390.225
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	7.079	16.793
Existencias (neto)	18.946.587	12.668.183
Impuestos por recuperar	889.070	985.802
Gastos pagados por anticipado	404.310	420.686
Impuestos diferidos	1.017.822	1.056.229
Otros activos circulantes	26.212.775	9.141.066
Total Activo Circulante	94.663.368	60.843.211
Activo fijo		
Terrenos	12.804.288	12.804.288
Construcciones y obras de infraestructuras	102.646.352	101.320.324
Maquinarias y equipos	59.877.424	58.595.671
Dique flotante	7.532.720	7.532.720
Muebles, útiles y enseres	2.984.223	2.841.566
Otros activos fijos	6.063.671	5.835.353
Sub-total	191.908.678	188.929.922
Menos:		
Depreciación acumulada	(105.244.597)	(101.983.903)
Total activo fijo	86.664.081	86.946.019
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	5.973.925	5.937.864
Deudores a largo plazo (neto)	2.150.117	3.257.918
Otros activos (neto)	724.415	941.818
Total otros activos	8.848.457	10.137.600
TOTAL ACTIVOS	190.175.906	157.926.830

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

BALANCES GENERALES

(Cifras de 2006 expresadas en moneda de 2007)

al 31 de diciembre de

	2007 Miles de \$	2006 Miles de \$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivo Circulante		
Cuentas por pagar	9,238.318	3.974.908
Acreedores varios	261.459	79.419
Provisiones	2.292.927	2.909.455
Retenciones	1.955.891	944.582
Ingresos percibidos por adelantado	40.655.499	14.580.960
Otros pasivos circulantes	86.011	418.448
Total Pasivo Circulante	54.490.105	22.907.772
Patrimonio		
Capital	121.803.757	121.803.757
Aportes capitalizables	6.533.936	6.533.936
Reservas por distribución de excedentes	6.681.365	8.668.781
Utilidad (pérdida) del ejercicio	666.743	(1.987.416)
Total Patrimonio	135.685.801	135.019.058
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	190.175.906	157.926.830

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



ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

ESTADOS DE RESULTADOS

(Cifras de 2006 expresadas en moneda de 2007)

por los años terminados al 31 de diciembre de

	2007	2006
	Miles de \$	Miles de \$
RESULTADO OPERACIONAL		
Ingresos de explotación	74.730.221	49.807.537
Costos de explotación	(64.410.451)	(41.959.369)
Margen de Explotación	10.319.770	7.848.168
Gastos de administración y ventas	(9.891.113)	(11.356.710)
Resultado Operacional	428.657	(3.508.542)
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	1.831.151	1.543.757
Utilidad por inversión en empresas relacionadas	36.061	46.166
Otros ingresos fuera de explotación	839.597	318.244
Pérdida por inversión en empresas relacionadas	-	(212.341)
Otros egresos fuera de explotación	(605.445)	(202.567)
Corrección monetaria	(1.986.223)	(549.514)
Diferencias de cambio	202.631	288.552
Resultado no Operacional	317.772	1.232.297
Resultado antes de impuesto renta	746.429	(2.276.245)
Impuesto a la renta	(79.686)	288.829
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	666.743	(1.987.416)

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

ESTADOS DE RESULTADOS

(Cifras de 2006 expresadas en moneda de 2007)

por los años terminados al 31 de diciembre de

	2007 Miles de \$	2006 Miles de \$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES		
Utilidad (pérdida) del ejercicio	666.743	(1.987.416)
Resultado en venta de activos:		
Utilidad en ventas de activos fijos	(269.716)	(232.646)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	4.966.568	4.731.241
Castigos y provisiones	467.701	231.175
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(36.061)	(46.166)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	-	212.341
Corrección monetaria neta	1.986.223	549.514
Diferencias de cambio	(202.631)	(288.552)
Cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	-	20.883
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo:		
Aumento de deudores por ventas	(9.875.470)	(276.970)
Aumento de existencias	(14.977.578)	(4.045.527)
Disminución de otros activos	1.989.550	255.846
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:		
Aumento de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	23.285.109	11.879.467
Disminución de otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	(98.983)	(228.904)
Aumento (disminución) neta del Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar	(1.069.044)	127.236
Disminución neta de Impuesto a la renta	(350.205)	(961.053)
Flujo Neto Positivo originado por actividades de la operación	6.482.206	9.940.469

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

ESTADOS DE RESULTADOS

(Cifras de 2006 expresadas en moneda de 2007)

por los años terminados al 31 de diciembre de

	2007 Miles de \$	2006 Miles de \$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ventas de activo fijo	37.968	515.965
Incorporación de activos fijos (menos)	(2.774.448)	(3.692.427)
Flujo Neto Negativo originado por actividades de inversión	(2.736.480)	(3.176.462)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL PERIODO	3.745.726	6.764.007
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	47.525	15.382
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	3.793.251	6.779.389
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	30.867.525	24.088.136
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	34.660.776	30.867.525

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

I. 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 2007 y 2006.

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

Para efectos comparativos de ambos ejercicios, todas las cifras correspondientes al ejercicio 2006 han sido actualizadas extracontablemente en 7,4% (variación anual de I.P.C.).

d) Corrección monetaria

Los activos y pasivos no monetarios, el patrimonio y las 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 2007 y 2006.

e) Bases de conversión

Para efectos de conversión, los activos y pasivos en moneda extranjera y en Unidades 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	2007	2006
	\$	\$
Dólar estadounidense	496,89	532,39
Unidad de Fomento	19.622,66	18.336,38
Euro	730,94	703,38
Unidad Reajutable	148,95	141,86

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, los que son presentados en el rubro Ingresos financieros del Estado de Resultados.

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. Las diferencias respecto del valor original de la inversión son reconocidas en resultados

h) Deudores varios

Corresponden principalmente a préstamos otorgados al personal.

i) Existencias

Las existencias correspondientes a materiales y suministros se presentan al costo de reposición determinadas de acuerdo con las normas de corrección monetaria según lo dispuesto en el Artículo 41 de la Ley de Impuesto a la Renta. Dicha valorización no excede al valor neto de realización.

Para efectos de la determinación del costo de producción de los trabajos en proceso y terminados, forman parte 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 para aquellas existencias consideradas obsoletas o en desuso.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación

j) Estimación deudores incobrables

Dado el tipo de servicio que la Empresa presta, para efectos de incobrabilidad se consideran todas aquellas deudas pendientes de cobro 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 y de mantención generalmente abarcan períodos de 1 a 12 meses, mientras que las construcciones pueden abarcar períodos de hasta tres años.

k) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición más reajustes de acuerdo a las normas contables de corrección monetaria. Se han constituido provisiones 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\$ 4.966.568 y M\$ 4.731.241, 2007 y 2006, 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 presenta 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 con instituciones financieras, se registran a su valor de inversión más intereses devengados al cierre del ejercicio los cuales son determinados linealmente en base a la diferencia entre el precio de compra y el precio de venta pactado, tales diferencias son reconocidas en los resultados. Estas inversiones 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.

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

Los ingresos percibidos por adelantado corresponden a anticipos percibidos por la Armada y terceros relacionados con trabajos no ejecutados.

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, por personal despedido durante el período, 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación

r) Software computacional

Los software adquiridos como paquetes computacionales se registran en otros activos fijos y se amortizan linealmente en un período de 3 años. Los costos de desarrollos internos se registran directamente con cargo a los resultados del período.

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. En consecuencia, el concepto operacional utilizado en este estado es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

La conformación del Efectivo y Efectivo equivalente al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	2007	2006
	M\$	M\$
Disponible	1.127.565	758.012
Depósitos a plazo	3.088.445	18.629.390
Valores negociables	4.308.137	2.711.132
Pactos bancarios (1)	15.572.545	8.768.991
Otras inversiones (1)	10.564.084	-
Total	34.660.776	30.867.525

(1) Forman parte del rubro Otros activos circulantes, ver Nota 8.

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 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)			
	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
Deudores por ventas	14.445.843	5.988.503	23.423.556	8.798.859	37.869.399	36.910.943	13.748.686	940.664	1.914.867
Estimación deudores incobrables	-	-	(958.456)	(1.038.676)	(958.456)			(361.879)	(412.794)
Documentos por cobrar	610.290	316.775	438.770	347.642	1.049.060	725.372	317.008	127.471	143.364
Estimación documentos incobrables	-	-	(323.688)	(347.409)	(323.688)			(127.471)	(143.364)
Deudores varios	140.824	209.463	965.439	271.978	1.106.263	1.025.263	390.225	1.571.332	1.755.845
Estimación deudores incobrables	-	-	(81.000)	(91.216)	(81.000)			-	-
Total deudores largo plazo								2.150.117	3.257.918

b) Deudores por ventas (neto)

Corto plazo	2007		2006	
	M\$	%	M\$	%
Trabajos alto bordo	2.233.168	6,05	2.444.693	17,78
Trabajos pesqueros	9.191.046	24,90	6.888.642	50,11
Trabajos terrestres	846.287	2,29	529.088	3,85
Trabajos recuperación partes y piezas	24.332.517	65,92	2.820.634	20,51
Trabajos proyectos especiales	307.925	0,84	1.065.629	7,75
Total corto plazo	36.910.943	100,00	13.748.686	100,00
Largo plazo				
Trabajos pesqueros	578.785	100,00	1.502.073	100,00
Total largo plazo	578.785	100,00	1.502.073	100,00

Los deudores por ventas de corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, incluyen contratos de construcción y reparación por equivalente a MUS \$ 108.516 y MUS \$ 86.452 respectivamente. Algunos de 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)

Corto plazo	2007		2006	
	M\$	%	M\$	%
Préstamos habitacionales y especiales	60.628	5,91	64.310	16,48
Cuentas corrientes del personal	25.156	2,45	28.461	7,29
Préstamos habitacionales ex-funcionarios	124.963	12,19	150.318	38,52
Gastos reembolsables	201.172	19,62	7.887	2,02
Anticipos a terceros	41.793	4,08	29.122	7,46
Reclamos al seguro	-	-	-	-
Cartas de crédito	541.020	52,77	4.189	1,07
Otros	30.531	2,98	105.938	27,16
Total corto plazo	1.025.263	100%	390.225	100%
Largo plazo				
Préstamos habitacionales y especiales	662.108	42,14	736.579	41,95
Préstamos habitacionales ex-funcionarios	909.224	57,86	1.003.162	57,13
Varios deudores	-	0,00	16.104	0,92
Total largo plazo	1.571.332	100%	1.755.845	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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

La composición es la siguiente:

a) Documentos y cuentas por cobrar

Rut	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	7.079	16.793	-	-
	Total	7.079	16.793	-	-

b) Facturación emitida

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2007	Efecto en resultados (cargo) abono	2006	Efecto en resultados (cargo) abono
				M\$	M\$	M\$	M\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda.; (SOCIBER)	Coligada	Servicios y Reparaciones	41.184	44.599	98.775	15.776
89.844.800-2	Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada (SISDEF)	Coligada	Servicios y Reparaciones	2.381	2.381	4.194	3.281
	Total			43.565	46.980	102.969	19.057

c) Facturación recibida

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2007	Efecto en resultados (cargo) abono	2006	Efecto en resultados (cargo) abono
				M\$	M\$	M\$	M\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda.; (SOCIBER)	Coligada	Servicios y Reparaciones	15.854	(15.854)	-	-
89.844.800-2	Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada (SISDEF)	Coligada	Servicios y Reparaciones	491.866	(400.157)	17.577	(13.753)
	Total			507.720	(416.011)	17.577	(13.753)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS, continuación

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.

6. EXISTENCIAS

El saldo de este rubro se compone como sigue:

	2007 M\$	2006 M\$
Materiales y suministros	9.015.999	4.962.434
Materiales y suministros en tránsito	6.616.843	5.818.623
Trabajos en proceso	2.876.964	1.535.540
Trabajos terminados por facturar	932.819	720.566
Sub-total	19.442.625	13.037.163
Provisiones de materiales excluidos	(246.811)	(319.383)
Provisiones de trabajos en proceso	(249.227)	(49.597)
Total	18.946.587	12.668.183

7. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Resultado tributario

En el año 2007, se determinó una renta líquida imponible de M\$ 584.758, lo que determinó una provisión por impuesto renta de M\$ 99.409. En el año 2006 se determinó una pérdida tributaria de M\$ 1.078.989.

La composición de los impuestos por recuperar es la siguiente

	2007 M\$	2006 M\$
Excedente de impuesto a recuperar y otros	316.741	205.104
Remanente de crédito fiscal	29.090	475.665
Ley Austral	344.364	369.846
Utilidad diferida crédito Ley Austral	(503.170)	(530.701)
Pagos provisionales mensuales	637.467	203.247
PPM especial pérdida tributaria	-	115.884
Gastos de capacitación	178.634	154.497
Provisión impuesto a la renta	(99.409)	-
Provisión gasto rechazado artículo 21	(14.647)	(7.740)
Total impuestos por recuperar	889.070	985.802

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

7. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS, continuación

La provisión impuesto a la renta del ejercicio 2007 (tributario 2008) por M\$ 114.056 corresponde a impuesto primera categoría e impuesto único del Artículo 21 de la Ley de la Renta (M\$ 7.740 en 2006 - tributario 2007).

El detalle del Fondo de Utilidades Tributarias al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
F.U.T. con derecho a crédito 10,0 %	6.765.153	6.795.154
F.U.T. sin derecho a crédito	4.549.103	4.459.103
F.U.T. con derecho a crédito 15,0 %	13.438.641	13.438.641
F.U.T. con derecho a crédito 16,0 %	3.877.185	3.877.185
F.U.T. con derecho a crédito 17,0 %	1.804.218	1.344.425
Total Fondo Utilidades Tributarias	30.434.300	29.914.508

b) Impuestos diferidos

El detalle es el siguiente:

Conceptos	2007				2006			
	Impuesto diferido Activo		Impuesto diferido Pasivo		Impuesto diferido Activo		Impuesto diferido Pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporales								
Provisión cuentas incobrables	316.726	-	-	-	347.006	-	-	-
Provisión de vacaciones	189.517	-	-	-	173.771	-	-	-
Provisión bienes dados de baja	21.565	-	-	-	45.619	-	-	-
Provisión ajuste inventario existencias	284.890	-	-	-	275.940	-	-	-
Provisión por juicios	41.943	-	-	-	47.324	-	-	-
Provisión mantención	7.650	-	-	-	3.651	-	-	-
Provisión costo de proyectos	-	-	-	-	35.117	-	-	-
Provisión indemnizaciones	11.679	-	-	-	16.642	-	-	-
Provisión garantía de proyectos	649	-	-	-	67.515	-	-	-
Provisión seguros	23.084	-	-	-	17.223	-	-	-
Provisiones varias	42.918	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación automóviles	1.049	-	-	-	2.737	-	-	-
Pérdida diferida contratos de derivados	(23.736)	-	-	-	(50.320)	-	-	-
Ingresos operacionales facturados	99.888	-	-	-	74.004	-	-	-
Total	1.017.822	-	-	-	1.056.229	-	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

7. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS, continuación

c) Composición del impuesto a la renta

El efecto en resultados por impuesto renta, después de haberse contabilizado los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

	2007	2006
	M\$	M\$
Gasto tributario del año corriente (provisión impuesto)	(99.409)	-
Impuesto por gasto rechazado artículo 21	(14.647)	(7.740)
Efecto por activos y pasivos por impuesto diferido del ejercicio	34.370	180.685
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	115.884
Abono (cargo) neto a resultados	(79.686)	288.829

8. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

La composición de los otros activos circulantes se detalla a continuación:

	2007	2006
	M\$	M\$
Operaciones de compra con pacto de retroventa (a)	15.572.545	8.768.991
Otras inversiones (b)	10.564.084	-
Contratos de derivados (c)	76.146	351.238
Otros circulantes	-	20.837
Total	26.212.775	9.141.066



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

8. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES, continuación

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

Ejercicio 2007

Tipo	Fechas		Contraparte	Moneda Origen	Valor de suscripción M\$	Tasa %	Valor final M\$	Tipo de instrumentos	Valor al 31 de dic. M\$
	Inicio	Término							
CRV	28/12/2007	03/01/2008	Banco Santander	CLP	1.488.000	0,46	1.489.458	BRBI 140409, BR5I 230810, BR5I 090810, BR5I 180009.	1.488.729
CRV	17/12/2007	16/01/2008	Banco Estado	EUR	673.047	4,70	675.683	CERO 010311, BCU 0300412, BTP 0600317.	663.931
CRV	28/12/2007	01/02/2008	Banco Estado	EUR	3.999.292	4,70	4.017.566	CERO 011009, DPR 090708, DPR 280408, CERO 011214, CERO 011014.	3.939.471
CRV	28/12/2007	01/02/2008	Banco Estado	EUR	3.424.008	4,70	3.439.654	CERO 010412, CERO 010715, CERO 010514, CERO 010715, CERO 010414, CERO 010414, CERO 010415.	3.372.792
CRV	28/12/2007	14/01/2008	Banco Estado	EUR	1.793.214	3,60	1.796.263	BCP 0800408, CERO 010211	1.766.230
CRV	20/12/2007	21/01/2008	Banco Estado	GBP	66.271	5,50	66.595	BCP 0800614, BCP 0800614, CERO 010410.	63.162
CRV	20/12/2007	21/01/2008	Banco Estado	GBP	164.758	5,50	165.564	BCP 0800614, BCP 0800614, BCP 0800614, CERO 010212.	157.029
CRV	20/12/2007	21/01/2008	Banco Estado	GBP	1.734.777	5,50	1.743.258	BCP 0800811, CERO 010212, BCU 0500909.	1.653.388
CRV	27/12/2007	03/01/2008	Banco Estado	NOK	175.472	3,80	175.602	BCP 0800811, BCP 0800811, CERO 010213.	176.391
CRV	27/12/2007	03/01/2008	Banco Estado	NOK	2.279.481	3,80	2.281.165	CERO 010212, BCP 0800811.	2.291.422
Total									15.572.545

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

8. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES, continuación

Ejercicio 2006

Tipo	Fechas		Contraparte	Moneda Origen	Valor de suscripción	Tasa %	Valor final M\$	Tipo de Instrumentos	Valor al 31 de dic. M\$
	Inicio	Término							
CRV	20/12/2006	03/01/2007	Banco Estado	NOK	430.318	2,75	430.778	CERO	462.550
CRV	26/12/2006	02/01/2007	Banco Estado	CLP	1.658.905	0,43	1.660.569	PRC- CERO	1.782.940
CRV	29/12/2006	05/01/2007	Banco Citibank	CLP	788.850	0,43	789.641	PRC – CERO - DPF	847.468
CRV	29/12/2006	05/01/2007	Banco Santander	CLP	179.000	0,38	179.159	CD - PDBC	192.294
CRV	20/12/2006	03/01/2007	Banco Estado	GBP	1.561.543	3,30	1.563.547	PRC – CERO - BCP	1.678.788
CRV	28/12/2006	04/01/2007	Banco Estado	EUR	14.744	2,80	14.752	CERO - BCP	15.838
CRV	29/12/2006	05/01/2007	Banco Estado	EUR	21.062	2,80	21.074	CERO - BCP	22.626
CRV	29/12/2006	05/01/2007	Banco Estado	EUR	42.853	2,80	42.876	CERO - BCP	46.041
CRV	29/12/2006	05/01/2007	Banco Estado	EUR	49.146	2,80	49.172	CERO - BCP	52.790
CRV	26/12/2006	02/01/2007	Banco Estado	EUR	100.377	2,80	100.432	CERO - BCP	107.847
CRV	28/12/2006	04/01/2007	Banco Estado	EUR	281.378	2,80	281.531	CERO - BCP	302.271
CRV	29/12/2006	05/01/2007	Banco Estado	EUR	284.342	2,80	284.497	CERO - BCP	305.432
CRV	28/12/2006	04/01/2007	Banco Estado	USD	48.008	5,05	48.055	CERO - BCP	51.582
CRV	29/12/2006	05/01/2007	Banco Estado	USD	127.774	5,05	127.899	CERO – BCP	137.267
CRV	28/12/2006	04/01/2007	Banco Estado	USD	140.518	5,05	140.123	BCD	150.408
CRV	29/12/2006	05/01/2007	Banco Estado	USD	260.871	5,05	261.127	CERO - BCP	280.254
CRV	28/12/2006	04/01/2007	Banco Estado	USD	859.146	5,05	859.989	CERO - BCP	923.111
CRV	27/12/2006	03/01/2007	Banco Estado	USD	1.311.654	4,90	1.312.904	CERO - BCP	1.409.484
Total									8.768.991

b) Corresponden a inversiones financieras efectuadas por el Banco BICE a nombre de la Empresa conforme a contrato de administración de fondos celebrado entre el mencionado Banco y ASMAR. El mencionado contrato establece que el Banco debe efectuar las inversiones conforme al marco regulatorio establecido por el Ministerio de Hacienda.

c) Ver detalle en Nota 18.

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:

Ítemes del activo fijo	Valor activo 2007 M\$	Depreciación acumulada 2007 M\$	Depreciación ejercicio 2007 M\$	Valor neto 2007 M\$	Valor neto 2006 M\$
Terrenos	12.804.288	-	-	12.804.288	12.804.288
Construcciones	33.787.642	13.353.110	642.842	19.791.690	19.671.648
Obras de infraestructura	59.748.547	27.106.666	1.070.812	31.571.069	32.617.255
Instalaciones	7.721.677	6.112.081	261.851	1.347.745	1.252.478
Maquinarias y equipos	45.592.922	32.480.182	1.658.040	11.454.700	11.485.545
Equipos menores	7.586.288	5.602.895	412.081	1.571.312	1.402.710
Vehículos	6.532.519	5.218.508	199.324	1.114.687	1.094.519
Diques flotantes	7.532.720	4.850.056	309.202	2.373.462	2.682.664
Muebles, útiles y enseres	2.984.223	2.459.493	113.715	411.015	326.554
Obras en curso	1.335.986	-	-	1.335.986	889.123
Almacén de bienes de activo fijo	52.500	-	-	52.500	42.008
Repuestos	165.695	-	-	165.695	137.771
Isla Rocuant	1.999.293	-	-	1.999.293	1.991.954
Equipos y licencias computacionales	4.064.378	3.095.038	298.701	670.639	547.502
Total	191.908.678	100.278.029	4.966.568	86.664.081	86.946.019

El cargo a resultados por depreciaciones ascendió a M\$ 4.575.654 en el rubro Costos de explotación y M\$ 390.914 en el rubro Gastos de administración y ventas.

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:

Rut Sociedad	Sociedad	Partic. %	Patrimonio de las sociedades		Resultado del ejercicio		Resultado devengado		Valor contable de la inversión	
			2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
87.806.400-3	SOCIBER Ltda.	50	10.545.118	10.490.139	54.978	92.332	27.489	46.166	5.272.561	5.245.073
89.844.800-2	SISDEF Ltda.	50	1.662.965	1.645.821	17.144	(424.682)	8.572	(212.341)	701.364	692.791
Total							36.061	(166.175)	5.973.925	5.937.864

b) Resultados

1. La participación de ASMAR en SOCIBER le significó reconocer una utilidad M\$ 27.489 en 2007 (M\$ 46.166 en 2006).
2. La inversión en SISDEF Limitada, en el presente ejercicio significó reconocer una utilidad de M\$ 8.572 (una pérdida por M\$ 212.341 en 2006).
3. Durante el año 2007 y 2006 no hubo distribución de utilidades.

11. OTROS ACTIVOS - Otros

En este rubro se encuentran clasificados los materiales sin rotación durante el año según el siguiente desglose:

	2007 M\$	2006 M\$
Materiales y suministros con rotación en plazos superiores a 1 año	1.546.684	1.724.955
Provisión materiales con rotación en plazos superiores a 1 año	(822.269)	(783.137)
Total	724.415	941.818

12. CUENTAS POR PAGAR

Este rubro está conformado por:

	2007 M\$	2006 M\$
Proveedores del giro moneda nacional	5.563.760	1.928.643
Proveedores del giro moneda extranjera	63.427	5.783
Facturas por recibir proveedores moneda nacional	2.089.284	1.270.523
Facturas por recibir proveedores moneda extranjera	1.521.847	769.959
Total	9.238.318	3.974.908



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

13. RETENCIONES

Este rubro está conformado por los siguientes conceptos:

	2007	2006
	M\$	M\$
Impuesto al valor agregado (IVA)	38.521	228
Pago provisional mensual	275.323	67.811
Aranceles aduaneros	17.055	1.312
Remuneraciones por pagar	903.314	319.237
Retenciones y aportes patronales	519.471	373.797
Extraordinarios y turnos	202.207	182.197
Total	1.955.891	944.582

14. PROVISIONES

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

	2007	2006
	M\$	M\$
Provisiones del personal	110.933	130.294
Provisión de vacaciones	1.114.805	1.022.185
Provisión costos	669.350	780.877
Provisión juicios	196.724	278.377
Provisión de garantías	3.816	586.172
Otras provisiones	197.299	111.550
Total	2.292.927	2.909.455

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

	2007	2006
	M\$	M\$
Provisión para ajustes de inventarios de materiales y suministros	496.038	368.980
Provisión bienes de activo fijo	529.650	636.564
Provisión cuentas incobrables de clientes	1.320.335	1.451.470
Provisión documentos incobrables	451.159	490.773
Provisión deudores varios incobrables	81.000	91.216

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

14. PROVISIONES, continuación

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

	2007 M\$	2006 M\$
Provisiones que afectan Activos	238.529	(827.029)
Provisiones que afectan Pasivos	(506.913)	(815.789)
Total	(268.384)	(1.642.818)

15. INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a M\$ 40.655.499 y M\$ 14.580.960, respectivamente, y corresponde a ingresos operacionales 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 2007	113.411.319	8.071.491	6.083.739	(1.850.481)
Traspaso resultado 2006		(1.850.481)		1.850.481
Revalorización capital y reservas	8.392.438	460.355	450.197	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	666.743
Saldos al 31.12.2007	121.803.757	6.681.365	6.533.936	666.743

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	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(1.850.481)
Saldos al 31.12.2006 (Históricos)	113.411.319	8.071.491	6.083.739	(1.850.481)
Saldos al 31.12.2006 (Actualizados)	121.803.757	8.668.781	6.533.936	(1.987.416)

Conforme lo estipula la Ley N° 18.296, el Consejo Superior de la Empresa determinó la distribución de los resultados del ejercicio 2007 de la siguiente forma:

Ejercicio 2007:

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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

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:

	2007 M\$	2006 M\$
Otros ingresos fuera de explotación		
Interés por mora clientes	5.624	14.897
Indemnización de seguros	493.411	42.320
Utilidad en venta de bienes	269.716	232.646
Otros	70.846	28.381
Total otros ingresos fuera de explotación	839.597	318.244
Otros egresos fuera de explotación		
Provisión bienes dado de baja y castigos	(2.119)	(163.225)
Pérdida neta por siniestros	(596.791)	(25.626)
Otros	(6.535)	(13.716)
Total otros egresos fuera de explotación	(605.445)	(202.567)

18. CONTRATOS DE DERIVADOS

El monto de los contratos valorizados al 31 de diciembre de 2007 asciende a un activo por M\$ 547.026 y un pasivo por M\$ 470.880, los que se presentan netos en el rubro de Otros activos circulantes (Nota 8).

Descripción de los contratos								Valor de la partida protegida M\$	Cuentas contables que afecta			
Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato M\$	Plazo de vencimiento	Item específico	Posición	Partida o transacción			Activo /Pasivo		Efecto en resultado	
						Nombre	Monto M\$		Nombre	Monto M\$	Realizado M\$	No realizado M\$
FR	CCTE	1.996.289	I-2008	Euro	Venta	Contrato de construcción	-	-	Otros pasivos circulantes	(209.837)	-	(209.837)
FR	CCTE	453.473	II-2008	Euro	Venta	Contrato de construcción	-	-	Otros pasivos circulantes	(15.868)	-	(15.868)
FR	CCTE	1.189.908	IV-2008	Euro	Venta	Contrato de construcción	-	-	Otros pasivos circulantes	(35.493)	-	(35.493)
FR	CCTE	3.146.976	I-2009	Euro	Venta	Contrato de construcción	-	-	Otros pasivos circulantes	(90.273)	-	(90.273)
FR	CCTE	3.166.380	III-2009	Euro	Venta	Contrato de construcción	-	-	Otros pasivos circulantes	(91.572)	-	(91.572)
FR	CCTE	867.435	I-2008	Libras	Compra	Contrato de construcción	-	-	Otros activos circulantes	15.717	-	15.717
FR	CCTE	617.685	I-2008	C. Noruegas	Compra	Contrato de construcción	-	-	Otros activos circulantes	80.243	-	80.243
FR	CCTE	446.053	II-2008	C. Noruegas	Compra	Contrato de construcción	-	-	Otros pasivos circulantes	(27.837)	-	(27.837)
FR	CCTE	10.744.004	I-2008	Euro	Compra	Contrato de modernización	-	-	Otros activos circulantes	235.299	-	235.299
OE	CCTE	14.409.810	I-2008	Euro	Call	Contrato de modernización	-	-	Otros activos circulantes	215.767	-	215.767
Total										76.146	-	76.146

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\$ 1.986.223 durante el año 2007 (M\$ 549.514 en 2006), de acuerdo al siguiente desglose:

Activos (cargos)/abonos	Indice de reajustabilidad	2007 M\$	2006 M\$
Existencias	IPC-USD	664.193	152.900
Activo fijo	IPC	6.188.242	1.856.800
Inversión en empresas relacionadas	IPC	409.127	125.548
Otros activos no monetarios	IPC-UF-UR	64.770	84.337
Cuentas de gastos y costos	IPC	2.085.054	325.228
Total abonos		9.411.386	2.544.813
Pasivos-Patrimonio (cargos)/ abonos	Indice de reajustabilidad	2007 M\$	2006 M\$
Patrimonio	IPC	(9.302.990)	(2.818.726)
Pasivos no monetarios	IPC-USD	11.808	(13.308)
Cuentas de ingresos	IPC	(2.106.427)	(262.293)
Total cargos		(11.397.609)	(3.094.327)
Pérdida por corrección monetaria		(1.986.223)	(549.514)

20. DIFERENCIAS DE CAMBIO

La aplicación de las normas sobre diferencia de cambios de monedas extranjeras, mencionadas en Nota 2.e, ha originado un abono neto a resultados por un total de M\$ 202.631 durante el año 2007 (M\$ 288.552 en 2006), de acuerdo al siguiente desglose:

Rubro	Moneda	2006 M\$	2007 M\$
Activos abonos (cargos)			
Activos circulantes			
Disponibles	USD - Euro	88.838	4.437
Deudores por ventas	USD	(248.568)	204.831
Deudores varios	USD	17.694	(51.871)
Existencias	USD - Euro	259.712	249.297
Total cargos		117.676	406.694
Pasivos abonos (cargos)			
Pasivos circulantes			
Cuentas por pagar	USD	(8.863)	(15.611)
Ingresos percibidos por adelantado	USD	(597.135)	(192.739)
Utilidad contratos forward	USD	690.953	90.208
Total abonos		84.955	(118.142)
Ganancia por diferencias de cambio		202.631	288.552

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

21. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 garantías	
		Tipo	Valor contable M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	
Empresa Portuaria Austral	Boleta de garantía		100	100	100	-	Boleta de garantía
Empresa Eléctrica de Magallanes	Boleta de garantía		3.722	3.722	3.722	-	Boleta de garantía
Taita S.A.C.	Boleta de garantía		280.246	280.246	300.268	-	Boleta de garantía
Codelco Chile	Boleta de garantía		2.385	2.385	2.555	-	Boleta de garantía
San Antonio	Boleta de garantía		-	-	200	200	Boleta de garantía
Ministerio de Obras Públicas	Boleta de garantía		-	-	18.761	18.761	Carta de crédito
D.G.T.M. y M.M.	Boleta de garantía		824.390	824.390	824.390	-	Boleta de garantía
Agencias Marítimas Agental	Boleta de garantía		17.878	17.878	17.978	-	Boleta de garantía
Cía Eléctrica Tarapacá S.A.	Boleta de garantía		10.878	10.878	-	-	Boleta de garantía
Hvalnes	SBLC		17.446.761	17.446.761	17.446.761	-	SBLC
			18.586.360	18.586.360	18.614.735	18.961	

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 procesal e instancia
1° Civil Talcahuano	1804-2003	Indemnización de perjuicios	Con fecha 3.11.04 la causa fue fallada a favor de ASMAR en primera instancia, y se condenó al demandante al pago de las costas de la causa. La sentencia se encuentra apelada ante la I. Corte de Apelaciones de Concepción. En relación en I. Corte de Apelaciones de Concepción.
1° Civil Talcahuano	1601-2003	Indemnización de perjuicios	Con fecha 27 de octubre de 2004, se dictó sentencia de primera instancia, rechazando en todas sus partes la demanda y condenando en costas al demandante. Dicha sentencia fue apelada y está pendiente este recurso en la I. Corte de Apelaciones de Concepción.
2° Civil Talcahuano	301-2006	Demanda laboral por despido injustificado	En espera que se realice comparendo de conciliación y prueba. ASMAR no ha sido notificado del auto de prueba.
1° Juzgado del Trabajo de Talcahuano	538-06	Indemnización de perjuicios por accidente del trabajo	Sentencia condenatoria de primera instancia por \$5.000.000 por daño moral la que aún no ha sido notificada.
2° Civil Talcahuano	116-07	Indemnización de perjuicios por accidente de trabajo	Se contesta demanda.
2° Civil Talcahuano	1262-04	Indemnización de perjuicios	Notificada demanda a ASMAR con fecha 13-3-2007. ASMAR interpuso excepciones dilatorias. En espera de resolución de excepciones interpuestas por ASMAR.
2° Civil Talcahuano	7748-2002	Cobro incidental de honorarios	Terminado probatorio en primera instancia. Con fecha 27 de diciembre de 2007 se falló favorablemente a ASMAR incidente de nulidad interpuesto respecto de prueba testimonial.
2° Civil Talcahuano	2212-2007	Indemnización de perjuicios	Contestada la demanda por parte de ASMAR.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

21. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES, continuación

En contra de ASMAR: Tribunal	N° Rol Causa	Origen	Etapas procesales e instancia
2° Civil Talcahuano	1052-05	Indemnización de perjuicios por accidente de trabajo	Contestada la demanda por parte de ASMAR. Aún no se notifica por avisos la demanda al demandado principal. En diciembre de 2006 el tribunal dispuso archivo de causa. Curso posterior no está claro, debido a que la demanda no fue notificada.
2° Juzgado del Trabajo de Talcahuano	268-2006	Indemnización de perjuicios por accidente de trabajo	Sentencia de primera instancia condena a ASMAR. A pagar \$50.000.000 por daño moral. ASMAR apela. Con fecha 8 de noviembre de 2007, la Corte de Apelaciones rebaja la condena a la suma de \$5.000.000, se interpone recurso de casación.
Tercer Juzgado Civil de Punta Arenas	32.562	Indemnización de perjuicios por accidente de trabajo	Sentencia de 1° instancia acoge demanda y ordena pagar una suma cercana a los \$11.000.000, para cada actor. ASMAR apeló. Con fecha 30 de octubre de 2007, la Corte de Apelaciones de Punta Arenas revocó la sentencia en primera instancia y rechazó la demanda. Los demandantes interpusieron recursos de casación ante la E. Corte Suprema.
Juez Arbitro	Sin rol	Indemnización de perjuicios	En estado de designación de Juez Arbitro
2° Civil Talcahuano	109-07	Indemnización de perjuicios por accidente de trabajo	Se contesta demanda.

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\$ 196.724 que estima suficiente para cubrir los riesgos de pérdida en la eventualidad que tales litigios sean fallados en su contra.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

21. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES, continuación

Iniciados por ASMAR: Tribunal	N° Rol Causa	Origen	Etapas procesales e instancia
3° Civil de Concepción	3716-2002	Juicio ejecutivo	Sentencia definitiva favorable a ASMAR. En relación en I. Corte. Se intenta demanda civil, en la que se obtuvo sentencia favorable de primera instancia. Actor apeló de dicha sentencia. Embargada la nave "ZUIDERSTER 4". Se interpuso además querrela por giro doloso de cheques. En dicha causa criminal, el tribunal negó lugar al sometimiento a proceso de querrellado, resolución que se encuentra apelada ante la Corte de Apelaciones de Concepción.
2° Civil Talcahuano	2045-03	Cobro de pesos	Sentencia favorable a ASMAR. Apelada resolución que no dio lugar a incidente de nulidad de notificación por falta de emplazamiento. En relación en I. Corte. En cuaderno de apremio, embargada y arraigada nave. Existen embargos de otros tribunales y por créditos preferentes (trabajadores).
3° Juzgado Civil Concepción	4244-2002	Juicio ejecutivo por crédito hipotecario otorgado por Bienestar ASMAR	Demandado ya no trabaja en ASMAR. Demanda no ha sido legalmente notificada. Se ubicó domicilio de demandado en Santiago. Se remitió exhorto para notificar demanda en ciudad de Santiago. Exhorto tramitándose en Santiago.
2° Juzgado Civil Concepción	2342-2004	Juicio ejecutivo por crédito hipotecario otorgado por Bienestar ASMAR	Demandado ya no trabaja en ASMAR. Se notificó demanda por Art. 44 CPC. En la causa ha quedado certificado que demandado no pagó la deuda dentro del plazo legal.
Juzgado de Dalcabue (Chiloé)	234-07	Gestión preparatoria de notificación de protesto de cheque	Preparación de la vía ejecutiva quedó constituida. En tramitación para demanda ejecutiva.
1° Civil Talcahuano	401-06	Cobro de pesos	Se dictó sentencia favorable de primera instancia. Se encuentra arraigada la nave Haugagut, de dominio de la sociedad demandada, en ASMAR (T) con prohibición de celebrar actos y contratos inscrita. El demandado apeló, por lo que la causa se encuentra en relación ante Corte de Apelaciones de Concepción.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

21. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES, continuación

Iniciados por ASMAR: Tribunal	N° Rol Causa	Origen	Etapas procesales e instancia
1° Civil Talcahuano	1439-06	Juicio ejecutivo	Sentencia de 1ª instancia acogió demanda de ASMAR. Demandada interpuso recurso de casación y apelación, siendo el primero declarado inadmisibile. En Corte de Apelaciones de Concepción para conocer de recurso de apelación interpuesto por la demandada y recurso de hecho interpuesto por ASMAR.
Arbitro Sr: Mauricio Sandoval Romero	Sin Rol	Cobro de pesos	Naves objeto de las reparaciones se encuentran arraigadas. Sólo falta emisión del peritaje ordenado como medida para mejor resolver. Se ha considerado eliminar el juicio dado, el pésimo estado de las naves y la existencia de acreedores preferentes.
3° Juzgado de Letras de Punta Arenas	Sin Rol	Cobro de pesos	En el remate realizado el 22 de septiembre de 2004 la empresa Inversiones Santa Elena, se adjudicó el CHINOOK en la suma de USD 200.001. Se investigan bienes del avalista Edward Wale Rosales, a fin de procurar recuperar el resto del crédito. Sin perjuicio de lo anterior, la diferencia entre el producto del remate y el crédito que tenía ASMAR, difícilmente se podrá recuperar ya que la sociedad propietaria carece de otros bienes.

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

	2007 M\$	2006 M\$
Maquinarias y equipos facilitados por terceros	860.333	959.256
Contratos de Construcción Naval	83.108.793	38.643.309
Materiales recibidos en consignación	346.908	256.161
Equipos facilitados por terceros	226.069	226.070

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

22. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Tipo de Operación	Otorgantes	Relación con ASMAR	2007 M\$	2006 M\$
Boletas en garantías	Empresas	Proveedor de servicios	5.447.048	2.091.673
Garantía Bancaria	Empresas	Proveedor	-	4.284.093
Hipoteca naval	Empresa	Ciente	6.211.125	8.796.771
Cheques en garantías	Empresa	Ciente	708.374	89.873
Letras en garantías	Empresa	Funcionarios	-	1.568
Fidelidad conducir	Personal	Funcionarios	452.644	475.906
Fidelidad funcionaria	Personal	Funcionarios	2.320.755	2.519.432
Garantías hipotecarias	Personal	Funcionarios	920.207	782.269
Garantías hipotecarias	Personal	Ex-funcionarios	1.064.580	1.256.184
Total			17.124.733	20.297.769

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

Activos circulantes	Moneda	2007 M\$	2006 M\$
Disponible	\$ no reajustables	191.516	421.300
Disponible	USD	936.049	336.712
Depósitos a plazo	USD	-	251.658
Depósitos a plazo	\$ no reajustables	3.088.445	18.377.732
Valores negociables	\$ no reajustables	4.308.137	2.711.132
Deudores por venta	USD	23.370.393	6.565.226
Deudores por venta	\$ no reajustables	13.540.550	7.183.460
Documentos por cobrar	\$ no reajustables	725.372	317.008
Documentos por cobrar	USD	-	-
Deudores varios	\$ no reajustables	96.899	74.181
Deudores varios	U.F. – U.R.	191.758	214.041
Deudores varios	USD	736.606	102.003
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ no reajustable	7.079	16.793
Existencias	\$ reajustables	12.631.274	7.023.861
Existencias	USD	6.315.313	5.644.322
Impuestos por recuperar	\$ reajustable	889.070	985.802
Gastos anticipados	U.F.	147.132	224.960
Gastos anticipados	\$ no reajustables	257.178	195.725
Impuestos diferidos	\$ no reajustable	1.017.822	1.056.229
Otros activos circulantes	\$ reajustables	-	-
Otros activos circulantes	USD	-	2.952.106
Otros activos circulantes	\$ no reajustables	12.128.959	3.194.779
Otros activos circulantes	NOK	2.467.813	462.549
Otros activos circulantes	GBP	1.873.579	1.678.788
Otros activos circulantes	EUR	9.742.424	852.844
Activos fijos			
Activos fijos netos	\$ reajustables	86.664.081	86.946.019
Otros activos			
Inversiones Empresas Relacionadas	\$ reajustables	5.973.925	5.937.864
Deudores a largo plazo	\$ no reajustables	-	15.575
Deudores a largo plazo	U.F. – U.R.	1.571.332	1.739.741
Deudores a largo plazo	USD	578.785	1.502.601
Otros activos	\$ no reajustables	724.415	941.818
Total Activos		190.175.906	157.926.830
Resumen	\$ reajustables	36.086.372	34.505.733
	\$ no reajustables	36.086.372	34.505.732
	U.F. – U.R.	1.910.222	2.178.742
	USD	31.937.146	17.354.629
	NOK	2.467.813	462.549
	GBP	1.873.579	1.678.788
	EUR	9.742.424	852.844

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

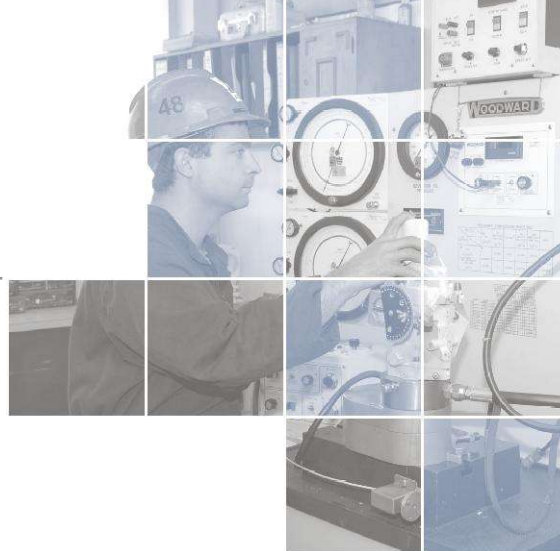
23. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA, continuación

b) Pasivos

	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2007		2006		2007		2006	
		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	7.653.044		3.199.166		-		-	
Cuentas por pagar	USD	1.585.273		775.742		-		-	
Acreedores varios	\$ no reajustables	254.846		26.606		-		-	
Acreedores varios	USD	6.612		52.813		-		-	
Provisiones	\$ no reajustables	2.292.927		2.909.455		-		-	
Retenciones	\$ no reajustable	1.944.783		868.491		-		-	
Retenciones	USD	11.108		76.092		-		-	
Ingr: percibidos por adelant.	\$ no reajustables	12.187		13.990		15.702.637		8.472.638	
Ingr: percibidos por adelant.	USD	5.582.096		1.294.218		19.358.578		4.800.114	
Otros pasivos	\$ no reajustables	86.011		418.450		-		-	
Total pasivos circulantes		19.428.887		9.635.023		35.061.215		13.272.752	
Resumen	USD	7.185.089		2.198.864		19.358.578		4.800.114	
	\$ no reajustables	12.243.798		7.436.159		15.702.637		8.472.638	

24. SANCIONES

En los ejercicios 2007 y 2006, no han sido aplicadas sanciones en contra de la Empresa ni de sus Administradores.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

25. MEDIO AMBIENTE

De acuerdo a lo establecido por el D.L. 609, ASMAR durante los años 2007 y 2006, ha realizado las siguientes actividades y sus correspondientes desembolsos:

Actividad	2007 M\$	2006 M\$
Gestión de las aguas residuales	244.131	273.702
Gestión de residuos industriales	88.939	268.533
Protección del aire	69.687	4.390
Reducción del ruido	-	26.760
Protección contra radiaciones ionizantes	3.065	9.418
Descontaminación de aguas marinas	8.560	-
Administración y gestión de medio ambiente	49.476	34.430
Total gasto e inversión	463.858	617.233

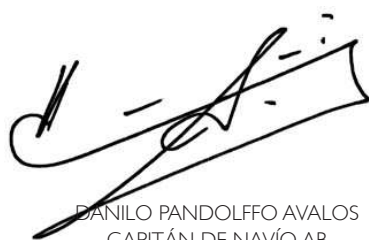
Durante el ejercicio 2008 se espera efectuar inversiones y gastos en protección del medio ambiente por un monto de M\$ 273.351.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación
26. HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de febrero de 2008) no se han producido hechos significativos que los afecten.



M. BEGOÑA QUINTANAL QUINTEROS
Jefe Corporativo Unidad de Contabilidad

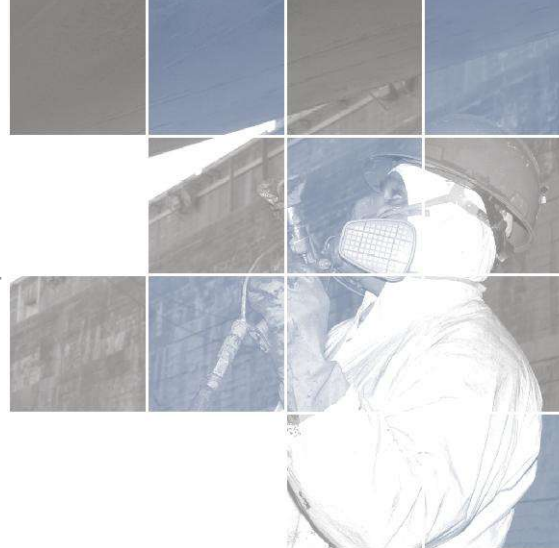


DANILO PANDOLFFO AVALOS
CAPITÁN DE NAVÍO AB
Gerente Corporativo de Finanzas



CARLOS FANTA DE LA VEGA
CONTRAALMIRANTE
Director

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

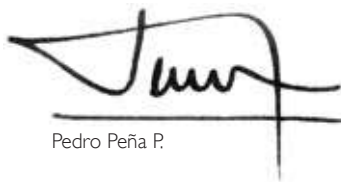


Señor
Director
Astilleros y Maestranzas de la Armada

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Astilleros y Maestranzas de la Armada al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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\$ 701.364 y M\$ 692.791 al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, y una utilidad proporcional de M\$ 8.572 y una pérdida proporcional de M\$ 212.341 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 2007 y 2006, 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 2008





MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS
ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

FINANCIAL STATEMENTS

Report on the financial statements for the years ended December 31, 2007 and 2006.

(Translation of Financial Statements originally issued in Spanish - see Note 2)

CONTENTS

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

ThCh\$: Thousand Chilean pesos

USD : United States dollars

U.F. : Unidad de Fomento
Chilean Inflation Indexed Unit

U.R. : Chilean Inflation Indexed Unit



FINANCIAL STATEMENTS

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

(Figures of the year 2006 expressed in the currency value of the year 2007)

BALANCE SHEETS

as of December 31

	2007 Thousand Ch\$	2006 Thousand Ch\$
ASSETS		
Current assets		
Cash	1,127,565	758,012
Time deposit	3,088,445	18,629,390
Marketable securities	4,308,137	2,711,131
Sales accounts receivable (net)	36,910,943	13,748,686
Note receivable (net)	725,372	317,008
Miscellaneous receivables (net)	1,025,263	390,225
Notes and accounts receivable from related companies	7,079	16,793
Inventories (net)	18,946,587	12,668,183
Recoverable taxes	889,070	985,802
Pre-paid expenses	404,310	420,686
Deferred taxes	1,017,822	1,056,229
Other current assets	26,212,775	9,141,066
Total current assets	94,663,368	60,843,211
Property, plant and equipment		
Land	12,804,288	12,804,288
Buildings and facilities	102,646,352	101,320,324
Machinery and infrastructure	59,877,424	58,595,671
Floating dock	7,532,720	7,532,720
Furniture, plant and equipment	2,984,223	2,841,566
Other property, plant and equipment	6,063,671	5,835,353
Sub-total	191,908,678	188,929,922
Less:		
Accumulated depreciation	(105,244,597)	(101,983,903)
Total property, plant and equipment	86,664,081	86,946,019
Other assets		
Investments in related companies	5,973,925	5,937,864
Long-term receivables (net)	2,150,117	3,257,918
Other assets (net)	724,415	941,818
Total other assets	8,848,457	10,137,600
TOTAL ASSETS	190,175,906	157,926,830

The attached comments numbered from 1 to 26 are an integral part of these financial statements.

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

(Figures of the year 2006 expressed in the currency value of the year 2007)

BALANCE SHEETS, continued

as of December 31

	2007	2006
	Thousand Ch\$	Thousand Ch\$
LIABILITIES AND EQUITY		
Current liabilities		
Accounts payable	9,238,318	3,974,908
Miscellaneous payables	261,459	79,419
Provisions	2,292,927	2,909,455
Withholdings	1,955,891	944,582
Pre-paid income	40,655,499	14,580,960
Other current liabilities	86,011	418,448
Total Current Liabilities	54,490,105	22,907,772
Equity		
Capital	121,803,757	121,803,757
Capital contribution	6,533,936	6,533,936
Reserves from retained earnings	6,681,365	8,668,781
Net income	666,743	(1,987,416)
Total Equity	135,685,801	135,019,058
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	190,175,906	157,926,830

The attached comments numbered from 1 to 26 are an integral part of these financial statements.

FINANCIAL STATEMENTS

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

(Figures of the year 2006 expressed in the currency value of the year 2007)

INCOME STATEMENTS

for the years ended December 31

	2007	2006
	Thousand Ch\$	Thousand Ch\$
OPERATING RESULT		
Sales income	74,730,221	49,807,537
Cost of sales	(64,410,451)	(41,959,369)
Gross margin	10,319,770	7,848,168
Administrative and selling expenses	(9,891,113)	(11,356,710)
Operating income	428,657	(3,508,542)
NON-OPERATING RESULT		
Financial income	1,831,151	1,543,757
Equity participation in income of related companies	36,061	46,166
Other non-operating income	839,597	318,244
Equity participation in loss of related companies	-	(212,341)
Other non operating expenses	(605,445)	(202,567)
Price-level restatement	(1,986,223)	(549,514)
Foreing currency translation	202,631	288,552
Non-operating income	317,772	1,232,297
Income before income taxes	746,429	(2,276,245)
Income taxes	(79,686)	288,829
NET INCOME (LOSS)	666,743	(1,987,416)

The attached comments numbered from 1 to 26 are an integral part of these financial statements.

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

(Figures of the year 2006 expressed in the currency value of the year 2007)

CASH FLOW STATEMENTS

for the years ended December 31

	2007 Thousand Ch\$	2006 Thousand Ch\$
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		
Net income (loss) for the year	666,743	(1,987,416)
Profits on sales of assets:		
Income on sales of property, plant and equipment	(269,716)	(232,646)
Charges (credits) to income which do not represent cash flows		
Depreciation for the year	4,966,568	4,731,241
Write-offs and provisions	467,701	231,175
Accrued profit on investments in related companies	(36,061)	(46,166)
Accrued loss on investments in related companies	-	212,341
Price-level restatement, net	1,986,223	549,514
Foreign currency translation	(202,631)	(288,552)
Charges to income which do not represent cash flows	-	20,883
Change in assets which affects cash flow		
Increase in sales accounts receivable	(9,875,470)	(276,970)
Increase in inventories	(14,977,578)	(4,045,527)
Decrease in other assets	1,989,550	255,846
Change in liabilities which affects cash flow		
Increase in accounts payable related to the operating income	23,285,108	11,879,467
Decrease in other accounts payable related to non-operating income	(98,983)	(228,904)
Net increase (decrease) in value added tax and other similar amounts payable	(1,069,044)	127,236
Net decrease in income taxes	(350,205)	(961,053)
Net cash from operating activities	6,482,206	9,940,469

The attached comments numbered from 1 to 26 are an integral part of these financial statements.

FINANCIAL STATEMENTS

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

ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

(Figures of the year 2006 expressed in the currency value of the year 2007)

CASH FLOW STATEMENTS, continued

for the years ended December 31

	2007 Thousand Ch\$	2006 Thousand Ch\$
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Proceeds from sales of property, plant and equipment	37,968	515,965
Addition to property, plant or equipment (less)	(2,774,448)	(3,692,427)
Negative net cash used in investing activities	(2,736,480)	(3,176,462)
POSITIVE NET CASH FLOW FOR THE YEAR	3,745,726	6,764,007
Effect of inflation on cash and cash equivalents	47,525	15,382
NET CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	3,793,251	6,779,389
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	30,867,525	24,088,136
CASH AND CASH EQUIVALENT AT END OF YEAR	34,660,776	30,867,525

The attached comments numbered from 1 to 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. REGISTRATION IN THE SECURITIES REGISTRY

Astilleros y Maestranzas de la Armada (ASMAR) is not registered in the securities registry. Thus, ASMAR is not subject to inspection of the Superintendency of Securities and Insurance.

2. SUMMARY OF MAIN ACCOUNTING CRITERIA APPLIED

a) Accounting period

These financial statements cover the period between January 1 through December 31 of 2007 and 2006.

b) Preparation bases

Notwithstanding Note 1, the financial statements have been prepared in conformity with the generally accepted accounting principles in Chile and the instructions issued by both the Controller General's Office of the Republic and the Superintendency of Securities and Insurance, in conformity with the legal restrictions imposed by the Law N° 18.296, dated February 7, 1984, amended by the Law N° 18.370, dated December 13, 1984.

Certain 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 and their accompanying notes have been translated from Spanish to English.

c) Basis of presentation

For comparison purposes of both operations, all the amounts corresponding to the operations of the year 2006 have been price-level restated by 7.4% (annual variation of the PCI).

d) Price-level restatement

The non-monetary assets and liabilities, the equity, and the income and expense accounts have been restated through the application of the regulations on price-level restatement in conformity with the generally accepted accounting principles in Chile to reflect the variations in the purchasing power of the Chilean currency in the operations of the year 2007 and 2006.

e) Conversion basis

For conversion purposes, the assets and liabilities held in foreign currency and in UF are translated to Chilean pesos at the exchange rates prevailing at year-end, without regard to the price-level restatements indicated in the preceding paragraph, in accordance to the following restatements:

Currency	2007	2006
	\$	\$
American dollar	496.89	532.39
Unidad de Fomento (UF)	19,622.66	18,336.38
Euro	730.94	703.38
Readjustable unit (UR)	148.95	141.86

The effects of the changes in the foreign currency exchange rates are reported in the the statement of income in the Foreign currency translation item of the Income statements.

f) Fixed-time deposits

The fixed-time deposits are stated at acquisition costs plus interests accrued at each year-end. Such interests are reported in the Income statement.

g) Marketable security

Investments in mutual funds units are stated at their surrender value by each year-end. The differences regarding their original cost are presented in the Income statement.

h) Sundry debtors

It mainly consists of loans granted to personnel.

i) Inventories

Inventories consisting of materials and supplies presented at their replacement cost stated in conformity to the price-level restatement regulations in accordance to the Article 41 of the Chilean Income Tax Law. Such amounts do not exceed the net proceeds.

For the purpose of in process and finished works production cost determination, all direct production costs, chargeable to corresponding work orders are included. The rest of the production costs are charged to income for the year those works incurred.

The materials and supplies are charged to the production cost based on the weighted average price method.

Provisions have been created for those inventories considered obsolete or in disuse.



NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

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

2. SUMMARY OF MAIN ACCOUNTING CRITERIA APPLIED, continued

j) Bad debt estimate

Due to the kind of service our company provides, we consider as bad debt expenses all debts which due date exceeded 365 days regarding their bill issuance, and after all collection practices are done, considering that the repair and maintenance services generally last between 1 and 12 months, while building could last as long as 3 years.

k) Property, plants and equipment

The property, plants and equipment values are stated in their acquisition value plus restatements in conformity with the accounting regulations on price-level restatement. Provisions have been created for property, plants and equipment considered obsolete and in disuse.

The maintenance costs are recorded on an accrual basis.

l) Depreciation of property, plants and equipment

The depreciations have been established through the straight-line method and in accordance to estimated useful lives of the assets. The charge to income from such depreciations amounted to ThCh\$ 4,966,568 and ThCh\$ 4,731,241 of the years 2007 and 2006, respectively.

m) Investments in related companies

The permanent investments are stated in conformity with the net asset value method at each year-end. The share on the accrued income is presented under the item Equity participation in earnings or loss of related companies of the Income statements.

n) Purchase operations with repurchase agreement

The purchase operations of financial instruments with repurchase agreement made with financial institutions are recorded at their investment value plus accrued interests at year-end, which are calculated based on the difference between the purchase price and the agreed sale price. Such differences are presented in the Income statement. These investments are stated under Other current assets of the Balance sheet.

o) Income tax and deferred taxes

The company calculates the first category tax in conformity to the in force Chilean Tax Law.

In accordance to the provisions established in the Technical Bulletin N° 60 and complementary bulletins published by the Chilean Association of Accountants and the regulations indicated in the circular N° 1466 of the Superintendency of Securities and Insurance, the company has accounted the effects of the deferred taxes arising from time-related differences, tax benefits from tax losses and other events arising differences between the accounting and tax results.

p) Operating income

For purposes of recognizing the income from works in process, regarding ship building and conversion, the "degree of progress" method was used. The application of such method implies the recognition of the proportionate incomes and expenses resulting from the performance of the ship building and transformation contract of each year; as the degree of progress of the expenses increases. The recognition of the repair and maintenance income and expenses is done after the works are finished and delivered.

Pre-paid incomes fall to advance payment received by the Chilean Navy and third parties related to works not yet done.

q) Vacation

The expenses related to personnel vacation are provided on an accrual basis, as stated by the Technical Bulletin N° 47 of the Chilean Association of Accountants.

r) Severance indemnity

The severance indemnities paid by the company in conformity with the in force Labor Law to personnel laid off during the year are provided on an accrual basis by the current value method, as stated in the Technical Bulletin N° 8 of the Chilean Association of Accountants.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

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

2. SUMMARY OF MAIN ACCOUNTING CRITERIA APPLIED, continued

s) Computer software

The acquired softwares are recorded under Other property, plants and equipment and are amortized within a 3 years period. The expenses of internal developments are charged directly to the income for the year

t) Cash flow statement

The cash flow produced by operations is presented based on the indirect method. Thus, the assets and liabilities net changes are established on the basis of their monthly changes restated in terms of price-level.

The amounts invested in time deposits, mutual funds units and financial instruments with repurchase agreement which meet the following criteria are considered cash equivalents:

- An intent to keep the cash amounts in a period of less than 90 days exists and such investments are originated from cash surplus investment.
- The amount receivable as investment recovery is known and can be rapidly converted into cash.
- The risks of significant value loss due to conversion are minimal.

"Net cash flow from operating activities" includes all the items in the Company's line of business plus all cash flow originated from neither financial nor investment operations. Thus, "operating" in this statement is a concept wider than in the Income statements.

Cash and cash equivalents are details as follow:

	2007	2006
	ThCh\$	ThCh\$
Available assets	1,127,565	758,012
Time deposits	3,088,445	18,629,390
Marketable securities	4,308,137	2,711,132
Investments in financial instruments		
with repurchase agreement (1)	15,572,545	8,768,991
Other marketable investments (1)	10,564,084	-
Total	34,660,776	30,867,525

(1) This balances are included in the Item Other current assets (see Note 8).

u) Derivative contracts

Forward dealing contracts in foreign currency (dollar; euro, pounds, and Norwegian kroner) for hedging expected transactions have been stated at their fair value in conformity with the Technical Bulletin N° 57 of the Chilean Association of Accountants and the international accounting standard N° 39. In accordance to these regulations, the changes in the fair value are recorded as unachieved earnings and are presented in the net income for the year only when the hedged transactions affect the company's income.

3. ACCOUNTING CHANGES

No accounting changes have occurred during the years covered by these financial statements.

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

a) Short and long term receivables summary

Item	Current receivables							Long term receivables	
	90 days or less		Between 90 days and 1 year		Subtotal	Total current receivables (net)			
	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$	2007 ThCh\$	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Sales receivables	14,445,843	5,988,503	23,423,556	8,798,859	37,869,399	36,910,943	13,748,686	940,664	1,914,867
Allowance for doubtful accounts	-	-	(958,456)	(1,038,676)	(958,456)	-	-	(361,879)	(412,794)
Notes receivable	610,290	316,775	438,770	347,642	1,049,060	725,372	317,008	127,471	143,364
Allowance for doubtful accounts	-	-	(323,688)	(347,409)	(323,688)	-	-	(127,471)	(143,364)
Miscellaneous receivables	140,824	209,463	965,439	271,978	1,106,263	1,025,263	390,225	1,571,332	1,755,845
Allowance for doubtful accounts	-	-	(81,000)	(91,216)	(81,000)	-	-	-	-
Total long term receivables								2,150,117	3,257,918

b) Sales receivables (net)

	2007		2006	
	ThCh\$	%	ThCh\$	%
Short term receivables				
Works on merchant ships	2,233,168	6.05	2,444,693	17.78
Works on fishing vessels	9,191,046	24.90	6,888,642	50.11
Works on shore	846,287	2.29	529,088	3.85
Works on parts and pieces recovery	24,332,517	65.92	2,820,634	20.51
Works on special projects	307,925	0.84	1,065,629	7.75
Total short term	36,910,943	100.00	13,748,686	100.00
Long term receivables				
Works on fishing vessels	578,785	100.00	1,502,073	100.00
Total long term	578,785	100.00	1,502,073	100.00

Short and long term trade receivables as of December 31 of 2007 and 2006 include ship building and repair contracts amounting to ThUS \$ 108,516 and ThUS \$ 86,452 respectively. Some of these contracts are subject to an agreed interest 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)

	2007		2006	
	ThCh\$	%	ThCh\$	%
Short term receivables				
Housing and special loans	60,628	5.91	64,310	16.48
Personnel current accounts	25,156	2.45	28,461	7.29
Housing loans owed by former personnel	124,963	12.19	150,318	38.52
Refundable expenses	201,172	19.62	7,887	2.02
Advance payments to third parties	41,793	4.08	29,122	7.46
Insurance claims	-	-	-	-
Letter of credit	541,020	52.77	4,189	1.07
Miscellaneous receivables	30,531	2.98	105,938	27.16
Total short term receivables	1,025,263	100%	390,225	100%
Long term receivables				
Housing and special loans	662,108	42.14	736,579	41.95
Housing loans for former personnel	909,224	57.86	1,003,162	57.13
Sundry receivables	-	0.00	16,104	0.92
Total long term receivables	1,571,332	100%	1,755,845	100%

Personnel loans are presented restated on the basis of the UF and UR variation, and accrue interest at rates of between 2% and 4.5% per annum.

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

The balances and transaction with related companies are detailed as follows:

a) Receivables

RUT Taxpayer Number	Company	Short term receivables		Long term receivables	
		2007 ThCh\$	2006 ThCh\$	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda. (SOCIBER)	7,079	16,793	-	-
Total		7,079	16,793	-	-

b) Invoices issued

RUT Taxpayer Number	Company	Nature of relationship	Transaction description	Amount 2007 ThCh\$	Effect on income (charge) credit ThCh\$	Amount 2006 ThCh\$	Effect on income (charge) credit ThCh\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda.; (SOCIBER)	Investee	Services and repairs	41,184	44,599	98,775	15,776
89.844.800-2	Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada (SISDEF)	Investee	Services and repairs	2,381	2,381	4,194	3,281
Total				43,565	46,980	102,969	19,057

c) Invoices received

RUT Taxpayer Number	Company	Nature of relationship	Transaction description	Amount 2007 ThCh\$	Effect on income (charge) credit ThCh\$	Amount 2006 ThCh\$	Effect on income (charge) credit ThCh\$
87.806.400-3	Sociedad Iberoamericana de Reparaciones Navales Ltda.; (SOCIBER)	Investee	Services and repairs	15,854	(15,854)	-	-
89.844.800-2	Compañía de Ingeniería de Sistemas y Desarrollos Funcionales Limitada (SISDEF)	Investee	Services and repairs	491,866	(400,157)	17,577	(13,753)
Total				507,720	(416,011)	17,577	(13,753)

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

d) Transactions with the Chilean Navy

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

6. INVENTORIES

Inventories are detailed as follows:

	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Materials and supplies	9,015,999	4,962,434
Materials and supplies in transit	6,616,843	5,818,623
Work in process	2,876,964	1,535,540
Finished works pending billing	932,819	720,566
Sub-total	19,442,625	13,037,163
Provisions for materials excluded	(246,811)	(319,383)
Provisions for work in process	(249,227)	(49,597)
Total	18,946,587	12,668,183

7. INCOME TAX AND DEFERRED TAXES

a) Taxable income

In 2007, a ThCh\$ 584,758 net taxable income was determined, which amounted an income tax provision of ThCh\$ 99,409. In 2006, a tax loss amounting to ThCh\$ 1,078,989 was determined.

Recoverable taxes are detailed as follows:

	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Recoverable tax surplus and others	316,741	205,104
Tax credit surplus	29,090	475,665
Southern Law of Chile ¹	344,364	369,846
Deferred earnings under Southern Law	(503,170)	(530,701)
Monthly provisional payments (PPM)	637,467	203,247
Special PPM for tax loss	-	115,884
Training expenses	178,634	154,497
Provision for income tax	(99,409)	-
Provision for rejected expenses Article 21	(14,647)	(7,740)
Total recoverable taxes	889,070	985,802

¹ Legal benefit for conducting businesses in far southern Chile

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

a) Taxable income, continued

The ThCh\$ 114,056 provision for income tax of 2007 (recoverable in 2008) correspond to first category tax and single tax stated in Article 21 of the Income Tax Law (Th\$ 7,740 in 2006 – recoverable in 2007).

The detail of the Taxable income tax (F.U.T.) Fondo de Utilidades Tributables as of December 31, 2007 and 2006 is as follows:

	2007	2006
	ThCh\$	ThCh\$
F.U.T. entitled to 10.0 % tax credit	6,765,153	6,795,154
F.U.T. not entitled to tax credit	4,549,103	4,459,103
F.U.T. entitled to 15.0 % tax credit	13,438,641	13,438,641
F.U.T. entitled to 16.0 % tax credit	3,877,185	3,877,185
F.U.T. entitled to 17.0 % tax credit	1,804,218	1,344,425
Total F.U.T.	30,434,300	29,914,508

b) Deferred taxes

Deferred taxes are detailed as follows:

Items	2007				2006			
	Deferred tax asset		Deferred tax liability		Deferred tax asset		Deferred tax liability	
	Short term ThCh\$	Long term ThCh\$	Short term ThCh\$	Long term ThCh\$	Short term ThCh\$	Long term ThCh\$	Short term ThCh\$	Long term ThCh\$
Time-related differences:								
Provision for doubtful accounts	316,726	-	-	-	347,006	-	-	-
Personnel vacation provision	189,517	-	-	-	173,771	-	-	-
Provision for assets retired from service	21,565	-	-	-	45,619	-	-	-
Inventory adjustment provision	284,890	-	-	-	275,940	-	-	-
Provision for litigation	41,943	-	-	-	47,324	-	-	-
Maintenance provision	7,650	-	-	-	3,651	-	-	-
Project expenses provision	-	-	-	-	35,117	-	-	-
Indemnities provision	11,679	-	-	-	16,642	-	-	-
Provision of security projects	649	-	-	-	67,515	-	-	-
Insurance provision	23,084	-	-	-	17,223	-	-	-
Sundry provision	42,918	-	-	-	-	-	-	-
Automobile depreciation	1,049	-	-	-	2,737	-	-	-
Deferred loss on derivative contracts	(23,736)	-	-	-	(50,320)	-	-	-
Invoiced operating income	99,888	-	-	-	74,004	-	-	-
Total	1,017,822	-	-	-	1,056,229	-	-	-

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) Income tax detail

The effect of the income tax on income after accounting the deferred taxes as of December 31 of 2007 and 2006 is as follows:

	2007	2006
	ThCh\$	ThCh\$
Tax expenses of the current year (tax provision)	(99,409)	-
Taxes for rejected expenses Article 21	(14,647)	(7,740)
Effect of deferred tax on assets and liabilities for the year	34,370	180,685
Tax benefit for tax losses	-	115,884
Net credit (charge) to income	(79,686)	288,829

8. OTHER CURRENT ASSETS

Other current assets are detailed as follows:

	2007	2006
	ThCh\$	ThCh\$
Investments in financial instruments with repurchase agreement (a)	15,572,545	8,768,991
Other financial investments (b)	10,564,084	-
Derivative contracts (c)	76,146	351,238
Other short term assets	-	20,837
Total	26,212,775	9,141,066

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

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

8. OTHERS CURRENT ASSETS, continued

a) Under this item, the following financial investments in instruments acquired with repurchase agreement can be mainly found:

Accounting year 2007

Type	Dates		Counterpart	Currency of Origin	Value at Subscription ThCh\$	Rate %	Final Value ThCh\$	Types of instruments	Value at Dec. 31 ThCh\$
	From	To							
CRV	12/28/2007	01/03/2008	Banco Santander	CLP	1,488,000	0.46	1,489,458	BRBI 140409, BR5I 230810, BR5I 090810, BR5I 180009.	1,488,729
CRV	12/17/2007	01/16/2008	Banco Estado	EUR	673,047	4.70	675,683	CERO 010311, BCU 0300412, BTP 0600317.	663,931
CRV	12/28/2007	02/01/2008	Banco Estado	EUR	3,999,292	4.70	4,017,566	CERO 011009, DPR 090708, DPR 280408, CERO 011214, CERO 011014.	3,939,471
CRV	12/28/2007	02/01/2008	Banco Estado	EUR	3,424,008	4.70	3,439,654	CERO 010412, CERO 010715, CERO 010514, CERO 010715, CERO 010414, CERO 010414, CERO 010415.	3,372,792
CRV	12/28/2007	01/14/2008	Banco Estado	EUR	1,793,214	3.60	1,796,263	BCP 0800408, CERO 010211	1,766,230
CRV	12/20/2007	01/21/2008	Banco Estado	GBP	66,271	5.50	66,595	BCP 0800614, BCP 0800614, CERO 010410.	63,162
CRV	12/20/2007	01/21/2008	Banco Estado	GBP	164,758	5.50	165,564	BCP 0800614, BCP 0800614, BCP 0800614, CERO 010212.	157,029
CRV	12/20/2007	01/21/2008	Banco Estado	GBP	1,734,777	5.50	1,743,258	BCP 0800811, CERO 010212, BCU 0500909.	1,653,388
CRV	12/27/2007	01/03/2008	Banco Estado	NOK	175,472	3.80	175,602	BCP 0800811, BCP 0800811, CERO 010213.	176,391
CRV	12/27/2007	01/03/2008	Banco Estado	NOK	2,279,481	3.80	2,281,165	CERO 010212, BCP 0800811.	2,291,422
Total									15,572,545

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

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

8. OTHERS CURRENT ASSETS, continued

Accounting Year 2006

Tipo	Dates		Counterpart	Currency of Origin	Value at Subscription Th\$	Rate %	Final Value Th\$	Type of Instruments	Value at Dec 31 st Th\$
	From	To							
CRV	12/20/2006	01/03/2007	Banco Estado	NOK	430,318	2.75	430,778	CERO	462,550
CRV	12/26/2006	01/02/2007	Banco Estado	CLP	1,658,905	0.43	1,660,569	PRC- CERO	1,782,940
CRV	12/29/2006	01/05/2007	Banco Citibank	CLP	788,850	0.43	789,641	PRC – CERO - DPF	847,468
CRV	12/29/2006	01/05/2007	Banco Santander	CLP	179,000	0.38	179,159	CD - PDBC	192,294
CRV	12/20/2006	01/03/2007	Banco Estado	GBP	1,561,543	3.30	1,563,547	PRC – CERO - BCP	1,678,788
CRV	12/28/2006	01/04/2007	Banco Estado	EUR	14,744	2.80	14,752	CERO - BCP	15,838
CRV	12/29/2006	01/05/2007	Banco Estado	EUR	21,062	2.80	21,074	CERO - BCP	22,626
CRV	12/29/2006	01/05/2007	Banco Estado	EUR	42,853	2.80	42,876	CERO - BCP	46,041
CRV	12/29/2006	01/05/2007	Banco Estado	EUR	49,146	2.80	49,172	CERO - BCP	52,790
CRV	12/26/2006	01/02/2007	Banco Estado	EUR	100,377	2.80	100,432	CERO - BCP	107,847
CRV	12/28/2006	01/04/2007	Banco Estado	EUR	281,378	2.80	281,531	CERO - BCP	302,271
CRV	12/29/2006	01/05/2007	Banco Estado	EUR	284,342	2.80	284,497	CERO - BCP	305,432
CRV	12/28/2006	01/04/2007	Banco Estado	USD	48,008	5.05	48,055	CERO - BCP	51,582
CRV	12/29/2006	01/05/2007	Banco Estado	USD	127,774	5.05	127,899	CERO – BCP	137,267
CRV	12/28/2006	01/04/2007	Banco Estado	USD	140,518	5.05	140,123	BCD	150,408
CRV	12/29/2006	01/05/2007	Banco Estado	USD	260,871	5.05	261,127	CERO - BCP	280,254
CRV	12/28/2006	01/04/2007	Banco Estado	USD	859,146	5.05	859,989	CERO - BCP	923,111
CRV	12/27/2006	01/03/2007	Banco Estado	USD	1,311,654	4.90	1,312,904	CERO - BCP	1,409,484
Total									8,768,991

b) This item includes financial investments made by Banco BICE in behalf of ASMAR, according to the Agreement for the Management of Funds signed by the Company and Banco BICE. This agreement establishes that Banco BICE must invest the funds according to the rules of the Ministry of Finance.

c) See details in Note 18.

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	Accumulated Depreciation	Net Income Depreciation	Net Value	Net Value
	2007	2007	2007	2007	2006
	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
Land	12,804,288	-	-	12,804,288	12,804,288
Buildings	33,787,642	13,353,110	642,842	19,791,690	19,671,648
Infrastructure	59,748,547	27,106,666	1,070,812	31,571,069	32,617,255
Facilities	7,721,677	6,112,081	261,851	1,347,745	1,252,478
Machinery and Equipment	45,592,922	32,480,182	1,658,040	11,454,700	11,485,545
Minor Equipment	7,586,288	5,602,895	412,081	1,571,312	1,402,710
Vehicles	6,532,519	5,218,508	199,324	1,114,687	1,094,519
Floating Dock	7,532,720	4,850,056	309,202	2,373,462	2,682,664
Furniture, plant and equipment	2,984,223	2,459,493	113,715	411,015	326,554
Works in progress	1,335,986	-	-	1,335,986	889,123
Property, plant and equipment warehouse	52,500	-	-	52,500	42,008
Parts	165,695	-	-	165,695	137,771
Isla Rocuant property	1,999,293	-	-	1,999,293	1,991,954
Computer Equipment and Licenses	4,064,378	3,095,038	298,701	670,639	547,502
Total	191,908,678	100,278,029	4,966,568	86,664,081	86,946,019

The charge for results due to depreciations rose to M\$ 4,575,654 on Cost of sales and to M\$ 390,914 on Selling and administrative Expenses.

b) Item called Isla Rocuant makes reference to the land purchased to the Public Treasury – Chilean Navy, as it's indicated on deed published on April 19, 1993, granted by the notary public Luis Enrique Fischer Yávar from Valparaíso, in which ASMAR does not possess productive facilities nor quarters. Isla Rocuant is located in the bay of Talcahuano.

c) With regards to the item Works in progress, its amount makes reference to the advance on productive works that are being executed at December 31 on each net income, and ones they have been agreeable finished and accepted will form 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

Participation corresponding to ASMAR on the assets of the Related Companies at the end of each net income is the following:

RUT Taxpayer Number	Company	Ownership Share %	Equity Share Companies		Net Income		Accrual Income		Accounting Value of Investment	
			2007 ThCh\$	2006 ThCh\$	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
87,806,400-3	SOCIBER Ltd.	50	10,545,118	10,490,139	54,978	92,332	27,489	46,166	5,272,561	5,245,073
89,844,800-2	SISDEF Ltd.	50	1,662,965	1,645,821	17,144	(424,682)	8,572	(212,341)	701,364	692,791
Total							36,061	(166,175)	5,973,925	5,937,864

b) Results

1. Participation corresponding to ASMAR on SOCIBER meant to acknowledge an ThCh\$ 27,489 profit in 2007 (ThCh\$ 46,166 in 2006).
2. Investment in SISDEF Ltd., on the current net income, meant to acknowledge an ThCh\$ 8,572 profit (a ThCh\$ 212,341 loss in 2006).
3. During years 2007 and 2006 there was no profit distribution.

11. OTHERS ASSETS - OTHERS

Under this item materials without turnover through the year are classified after the following apportionment:

	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Materials and supplies with turnover periods of longer than one year:	1,546,684	1,724,955
Provision for materials with turnover periods of longer than one year:	(822,269)	(783,137)
Total	724,415	941,818

12. ACCOUNTS PAYABLE

Accounts payable are detailed as follows:

	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Suppliers related to ASMAR's business – local currency	5,563,760	1,928,643
Suppliers related to ASMAR's business – foreign currency	63,427	5,783
Invoices receivable from suppliers – local currency	2,089,284	1,270,523
Invoices receivable from suppliers – foreign currency	1,521,847	769,959
Total	9,238,318	3,974,908

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

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

13. WITHHOLDINGS

Withholdings are detailed as follows:

	2007	2006
	ThCh\$	ThCh\$
Value Added Tax (VAT)	38,521	228
Monthly prepaid tax installments	275,323	67,811
Customs duties	17,055	1,312
Payroll salaries and wages payable	903,314	319,237
Withholdings and employer's contributions	519,471	373,797
Overtime and special work shifts	202,207	182,197
Total	1,955,891	944,582

14. PROVISIONS

a) Accounts on this point are detailed as follow:

	2007	2006
	ThCh\$	ThCh\$
Provisions for personnel	110,933	130,294
Provision for personnel vacations	1,114,805	1,022,185
Provision for costs	669,350	780,877
Provision for litigation	196,724	278,377
Provision for sureties	3,816	586,172
Others provisions	197,299	111,550
Total	2,292,927	2,909,455

b) Other provisions shown under a net basis on assets accounts:

	2007	2006
	ThCh\$	ThCh\$
Provision for adjustments of inventories of materials and supplies	496,038	368,980
Provision for property, plant and equipment	529,650	636,564
Unrecoverable customer accounts receivable provision	1,320,335	1,451,470
Note provision	451,159	490,773
Provision for unrecoverable miscellaneous receivables	81,000	91,216

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

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

14. PROVISIONS, continued

c) Net credits (charges) as a result of the provisions for assets and liabilities are the following:

	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Provisions affecting assets	238,529	(827,029)
Provisions affecting liabilities	(506,913)	(815,789)
Total	(268,384)	(1,642,818)

15. ADVANCES RECEIVED

Balance for this point at December 31st 2007 and 2006 rose to ThCh\$ 40,655,499 and ThCh\$ 14,580,960 respectively, and makes reference to operating income received in advance that have been used to purchase materials to different works which the company is involved.

16. CHANGES IN EQUITY

Items	Capital ThCh\$	Reserves for distribution of retained earnings ThCh\$	Capitalizable equity contributions ThCh\$	Net Income ThCh\$
Balances as of January 1 st , 2007	113,411,319	8,071,491	6,083,739	(1,850,481)
Exchange for 2006 result	-	(1,850,481)	-	1,850,481
Equity and reserves revaluation	8,392,438	460,355	450,197	-
Net income	-	-	-	666,743
Balances as of December 31, 2007	121,803,757	6,681,365	6,533,936	666,743

Items	Capital ThCh\$	Reserves for distribution of retained earnings ThCh\$	Capital contribution ThCh\$	Net Income ThCh\$
Balances as of January 1 st , 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)
Equity and reserves revaluation	2,333,162	166,219	125,131	-
Net income	-	-	-	(1,850,481)
Balances as of December 31, 2006 (Historical)	113,411,319	8,071,491	6,083,739	(1,850,481)
Balances as of December 31, 2006 (Updated)	121,803,757	8,668,781	6,533,936	(1,987,416)

In accordance with the provisions of Chilean Law N° 18,296, ASMAR's Board of Directors resolved to distribute income from accounting year 2007 as following:

Accounting Year 2007

- 70% to Capital and Reserves
- 30% to be distributed in the Naval Industrial Fund of the Chilean Navy (FIN, Spanish acronym for Fondo Industrial Naval).

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

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

17. OTHERS NON-OPERATING INCOME AND EXPENSES

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

	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Other Non-Operating Income:		
Interest for past-due customers receivables	5,624	14,897
Insurance claim settlements	493,411	42,320
Gain on sale assets	269,716	232,646
Miscellaneous	70,846	28,381
Total other non-operating income	839,597	318,244
Others Non-Operating Expenses:		
Provision for retirement and write-off of assets	(2,119)	(163,225)
Net loss due to incidents	(596,791)	(25,626)
Miscellaneous	(6,535)	(13,716)
Total others non-operating expenses	(605,445)	(202,567)

18. DERIVATIVE CONTRACTS

The amount of contracts valued at December 31, 2007 rise to an asset of ThCh\$ 547,026 and a liability of ThCh\$ (470,880), and are presented with their net value under the items "Other Current Assets" (Note 8).

Contract Description								Hedged	Book accounts affected			
Type of Derivative	Type of Contract	Contract Amount ThCh\$	Due Date	Specific Item	Position	Item or transaction hedged		Item Amount ThCh\$	Assets / Liabilities		Income Effect	
						Name	Amount ThCh\$		Name	Amount ThCh\$	Complete ThCh\$	Not Complete ThCh\$
FR	CCTE	1,996,289	I-2008	Euro	Put	Construction Contract	-	-	Other current liabilities	(209,837)	-	(209,837)
FR	CCTE	453,473	II-2008	Euro	Put	Construction Contract	-	-	Other current liabilities	(15,868)	-	(15,868)
FR	CCTE	1,189,908	IV-2008	Euro	Put	Construction Contract	-	-	Other current liabilities	(35,493)	-	(35,493)
FR	CCTE	3,146,976	I-2009	Euro	Put	Construction Contract	-	-	Other current liabilities	(90,273)	-	(90,273)
FR	CCTE	3,166,380	III-2009	Euro	Put	Construction Contract	-	-	Other current liabilities	(91,572)	-	(91,572)
FR	CCTE	867,435	I-2008	GBP	Call	Construction Contract	-	-	Other current assets	15,717	-	15,717
FR	CCTE	617,685	I-2008	NOK	Call	Construction Contract	-	-	Other current assets	80,243	-	80,243
FR	CCTE	446,053	II-2008	NOK	Call	Construction Contract	-	-	Other current liabilities	(27,837)	-	(27,837)
FR	CCTE	10,744,004	I-2008	Euro	Call	Modernization Contract	-	-	Other current assets	235,299	-	235,299
OE	CCTE	14,409,810	I-2008	Euro	Call	Modernization Contract	-	-	Other current assets	215,767	-	215,767
Total										76,146	-	76,146

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

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

19 - PRICE-LEVEL RESTATEMENT

Application of regulations about price-level restatement, indicated on Note 2. d, has produced net charges over the income for the sum of Th\$ 1,986,223 in the year 2007 (Th\$ 549,514 in 2006) according to the following detail:

Assets (Charges)/Credits	Restatement index	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Inventories	Chilean CPI-USD	664,193	152,900
Property, plant and equipment	Chilean CPI	6,188,242	1,856,800
Investments in related companies	Chilean CPI	409,127	125,548
Other non-monetary assets	Chilean CPI-UF unit-UR unit	64,770	84,337
Expenses and costs account	Chilean CPI	2,085,054	325,228
Payments total		9,411,386	2,544,813
Liabilities-Equity (Charges)/Credits	Restatement index	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Equity	Chilean CPI	(9,302,990)	(2,818,726)
Non-monetary liabilities	Chilean CPI-USD	1,808	(13,308)
Income accounts	Chilean CPI	(2,106,427)	(262,293)
Total charges		(11,397,609)	(3,094,327)
Loss from price-level restatement		(1,986,223)	(549,514)

20. DIFFERENCES IN FOREIGN CURRENCY EXCHANGE RATE

Application of regulations about differences in foreign currency exchange, indicated on Note 2. e, has produced net payments over the income for the sum of ThCh\$ 202,631 in the year 2007 (ThCh\$ 288,552 in 2006) according to the following detail:

Item	Currency	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Assets, Credits (Charges)			
Current assets			
Available	USD - Euro	88,838	4,437
Sales receivables	USD	(248,568)	204,831
Miscellaneous receivables	USD	17,694	(51,871)
Inventories	USD - Euro	259,712	249,297
Total charges		117,676	406,694

Liabilities, Credits (Charges)

Current liabilities			
Accounts payable	USD	(8,863)	(15,611)
Cash advances received	USD	(597,135)	(192,739)
Gain on forward dealing contracts	USD	690,953	90,208
Total credits		84,955	(118,142)
Profits due to differences in foreign currency exchange		202,631	288,552

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 up to December 31, 2007 and 2006 are detailed as follows:

Creditor	Type of surety	Assets committed		Outstanding balance at date of financial statements		2007 ThCh\$	Release of surety
		Type	Book value ThCh\$	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$		
Empresa Portuaria Austral	Guaranty bond		100	100	100	-	Guaranty bond
Empresa Eléctrica de Magallanes	Guaranty bond		3,722	3,722	3,722	-	Guaranty bond
Taita S.A.C.	Guaranty bond		280,246	280,246	300,268	-	Guaranty bond
Codelco Chile	Guaranty bond		2,385	2,385	2,555	-	Guaranty bond
San Antonio	Guaranty bond		-	-	200	200	Guaranty bond
Ministerio de Obras Públicas	Guaranty bond		-	-	18,761	18,761	Letter of credit
D.G.T.M. y M.M.	Guaranty bond		824,390	824,390	824,390	-	Guaranty bond
Agencias Marítimas Agental	Guaranty bond		17,878	17,878	17,978	-	Guaranty bond
Cía Eléctrica Tarapacá S.A.	Guaranty bond		10,878	10,878	-	-	Guaranty bond
Hvalnes	SBLC		17,446,761	17,446,761	17,446,761	-	SBLC
			18,586,360	18,586,360	18,614,735	18,961	

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 next:

ASMAR acts as defendant: Court	Case number Cause	Matter/Action	Stage of proceedings/instance of jurisdiction
1 st Civil Court of Talcahuano	1804-2003	Compensation for damages	On date 11-3 rd -04, the cause was favorable to ASMAR on first instance, and plaintiff was condemned to pay all costs of the cause. This cause is now appealed on the 1 st Appeal Court of Concepción. In relation at 1 st Appeal Court of Concepción.
1 st Civil Court of Talcahuano	1601-2003	Claim for compensatory damages	On date 10-27 th -2004, a verdict was reached on first instance, in which the lawsuit was completely rejected, and the plaintiff was sentenced to pay court costs and attorney's fees. This verdict was appealed and the expedient is unfinished at the 1 st Appeal Court of Concepción.
2 nd Civil Court of Talcahuano	301-2006	Working lawsuit due to wrongful termination	Waiting for settlement and trial subpoena hearing. ASMAR has not been notified yet of the order to produce evidence.
1 st Labor Court of Talcahuano	538-06	Suit for damages due to work accident	Verdict of guilty on first instance for an amount of \$5.000.000 due to moral harm, which has not been notified yet.
2 nd Civil Court of Talcahuano	116-07	Suit for damages due to work accident	Answer to this lawsuit was submitted.
2 nd Civil Court of Talcahuano	1262-04	Suit for damages	Lawsuit was notified to ASMAR on date 3-13 th -2007. ASMAR established dilatory pleas; the company is now waiting for the resolution of the pleas that were filed.
2 nd Civil Court of Talcahuano	7748-2002	Incidental fees collection	Evidential finish at first instance; on date December 27 th , 2007 a favorable verdict was reached on ASMAR behalf, regarding the motion for dismissal interposed concerning oral evidence.
2 nd Civil Court of Talcahuano	2212-2007	Suit for damages	Answer to this lawsuit was submitted by ASMAR

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

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

21. CONTINGENCIES AND RESTRICTIONS, continued

ASMAR acts as defendant: Court	Case number Cause	Matter/Action	Stage of proceedings/instance of jurisdiction
3 rd Civil Court of Talcahuano	1052-05	Suit for damages due to work accident	Answer to this lawsuit was submitted by ASMAR. Main defendant has not been notified yet through notice of the lawsuit. On December 2006 the court dictated dismissal of the cause. Subsequent acts are not defined, since the cause was not notified.
2 nd Labor Court of Talcahuano	268-2006	Suit for damages due to work accident	First instance verdict sentences ASMAR to pay Ch\$50.000.000 due to moral harm. ASMAR appeals to this sentence. On date November 8 th , 2007 Appeal Court lowers the sentence to the sum of Ch\$5.000.000; an appeal for cassation is interposed.
3 rd Civil Court of Punta Arenas	32.562	Suit for damages due to work accident	On a first instance sentence lawsuit is accepted, and an order to pay a sum close to Ch\$11.000.000 to each plaintiff is given. ASMAR appeals to this sentence. On date October 30 th , 2007 Appeal Court of Punta Arenas revoked the sentence and the lawsuit was rejected. Plaintiffs interposed appeals for cassation in the Honorable Supreme Court.
Arbitrator	No Case number	Suit for damages	Waiting for the designation of an Arbitrator
2 nd Civil Court of Talcahuano	109-07	Suit for damages due to work accident	Answer to this lawsuit was submitted.

In the opinion of the Senior Management and Legal Counselors of the Company there exist enough arguments to consider that the final decision of the aforementioned trials will be favorable to ASMAR; therefore, there are little possibilities to suffer losses. ASMAR has established provisions for a total amount of ThCh\$ 196.724, which is considered to be sufficient to cover the risks of a loss in the event that such litigations are decided against the Company.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

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

21. CONTINGENCIES AND RESTRICTIONS, continued

ASMAR acts as plaintiff: Court	Case number Cause	Matter/Action	Stage of proceedings/instance of jurisdiction
2 nd Civil Court of Concepción	3716-2002	Executory Process	Final verdict favorable to ASMAR. In relation at 1 st Court. A civil lawsuit is attempted, and a favorable sentence was reached at first instance. Defendant appealed to this sentence. Embargo was imposed on the ship called "ZUIDERSTER 4". In addition, a lawsuit for fraudulent check cashing was enforced. On this cause the court denied the prosecution of the defendant, decision that was appealed on the Appeal Court of Concepción.
2 nd Civil Court of Talcahuano	2045-03	Collection of Chilean pesos	Cause was favorable to ASMAR. The verdict was appealed, which didn't produce a notification for application for dismissal due to lack of summons. In relation at 1 st Court. Ship under enforcement proceedings was imposed embargo and restriction order. There are others embargos dictated by others courts and due to preferential credit (workers).
3 rd Civil Court of Concepción	4244-2002	Executory Process due to mortgage granted by Bienestar ASMAR	Defendant no longer works for ASMAR. Lawsuit has not been legally notified. Defendant's domicile was located in Santiago. A letter rogatory was forwarded to notify the lawsuit in Santiago. Letter rogatory is being conducted in Santiago.
2 nd Civil Court of Concepción	2342-2004	Executory Process due to mortgage granted by Bienestar ASMAR	Defendant no longer works for ASMAR. Lawsuit was notified under Article 44 CPC. On this cause has been certified that defendant didn't pay the debt in the statutory term.
Court Dalcahue (Chiloé)	234-07	Preparatory arrangement for bad check notification	Preparation for the enforcement was established. Executory proceeding is being handling.
1 st Civil Court of Talcahuano	401-06	Collection of Chilean pesos	First instance sentence was favorable to ASMAR. A restriction order has been imposed on the ship called Haugagu, owned by the defendant society, at ASMAR (T) with prohibitions on the execution of instruments and agreements. Defendant appealed to the sentence, so the cause is in relation at Appeal Court of Concepción.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

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

21. CONTINGENCIES AND RESTRICTIONS, continued

ASMAR acts as plaintiff: Court	Case number Cause	Matter/Action	Stage of proceedings/instance of jurisdiction
1 st Civil Court of Talcahuano	1439-06	Executory Process	Lawsuit imposed by ASMAR was accepted sentence of first instance. Defendant established an appeal for cassation and an appeal, in which the first of them was declared inadmissible. At Appeal Court of Concepción to know appeal for cassation imposed by the defendant and appeal on points of fact imposed by ASMAR.
Arbitrator Mr. Mauricio Sandoval Romero	No Case number	Collection of Chilean pesos	Ships under repair are imposed a restriction order. Performance of expert survey, ordered as a measure for better resolution, is needed. Withdrawal of given trial has been considered due to terrible condition of the ships and the presentation of preferential creditors.
3 rd Trial Court of Punta Arenas	No Case number	Collection of Chilean pesos	At auction carried out on September 22 nd , 2004 the ship called CHINOOK was adjudged to "Inversiones Santa Elena" Company for the sum of USD 200,001. Assets owned by guarantor Edward Wale Rosales are under investigation to see that the rest of the credit is recouped. Notwithstanding the foregoing, the difference between the result of the auction and the credit possessed by ASMAR will be hardly recovered since the company on possession lacks of others assets.

c) At the end of each fiscal year, the Company presents the following liabilities with third parties, which are registered on memorandum accounts:

	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Machinery and equipment supplied by third parties	860,333	959,256
Shipbuilding contracts	83,108,793	38,643,309
Materials received on consignment	346,908	256,161
Equipment supplied by third parties	226,069	226,070

d) At the end of the fiscal year, ASMAR retains post-sales services warranties for shipbuilding that were completed and delivered; these warranties are in effect through one year period from the receiving date accepted by the customer.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

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

22 - SURETIES PROVIDED BY THIRD PARTIES

Type of surety	Provided by	Relationship with ASMAR	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Guaranty Bonds	Companies	Services Provider	5,447,048	2,091,673
Bank Guarantee Certificate	Companies	Supplier	-	4,284,093
Naval Mortgage	Company	Costumer	6,211,125	8,796,771
Memorandum Checks	Company	Costumer	708,374	89,873
Bank Drafts	Company	Employees	-	1,568
Vehicle Driver Trust	Personnel	Employees	452,644	475,906
Employee Trust	Personnel	Employees	2,320,755	2,519,432
Mortgage Guarantees	Personnel	Employees	920,207	782,269
Mortgage Guarantees	Personnel	Former Employees	1,064,580	1,256,184
Total			17,124,733	20,297,769

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

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

23. LOCAL AND FOREIGN CURRENCY

Assets and liabilities quoted in local and foreign currency are detailed as follow:

a) Assets

Current Asset	Currency	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Cash	non-indexed Ch\$	191,516	421,300
Cash	USD	936,049	336,712
Time deposits	USD	-	251,658
Time deposits	non-indexed Ch\$	3,088,445	18,377,732
Marketable securities	non-indexed Ch\$	4,308,137	2,711,132
Sales receivables	USD	23,370,393	6,565,226
Sales receivables	non-indexed Ch\$	13,540,550	7,183,460
Notes receivable	non-indexed Ch\$	725,372	317,008
Notes receivable	USD	-	-
Miscellaneous debtors	non-indexed Ch\$	96,899	74,181
Miscellaneous debtors	U.F. - U.R.	191,758	214,041
Miscellaneous debtors	USD	736,606	102,003
Notes and accounts receivable from related companies	non-indexed Ch\$	7,079	16,793
Inventories	indexed Ch\$	12,631,274	7,023,861
Inventories	USD	6,315,313	5,644,322
Tax receivables	indexed Ch\$	889,070	985,802
Prepaid expenses	U.F.	147,132	224,960
Prepaid expenses	non-indexed Ch\$	257,178	195,725
Deferred taxes	non-indexed Ch\$	1,017,822	1,056,229
Other current assets	indexed Ch\$	-	-
Other current assets	USD	-	2,952,106
Other current assets	non-indexed Ch\$	12,128,959	3,194,779
Other current assets	NOK	2,467,813	462,549
Other current assets	GBP	1,873,579	1,678,788
Other current assets	EUR	9,742,424	852,844
Property, plant and equipment			
Net property, plant and equipment	indexed Ch\$	86,664,081	86,946,019
Others assets			
Investments in related companies	indexed Ch\$	5,973,925	5,937,864
Long-term receivables	non-readjustable Ch\$	-	15,575
Long-term receivables	U.F. - U.R.	1,571,332	1,739,741
Long-term receivables	USD	578,785	1,502,601
Others assets	non-indexed Ch\$	724,415	941,818
Total assets		190,175,906	157,926,830
Summary	Indexed Ch\$	36,086,372	34,505,733
	non-indexed Ch\$	36,086,372	34,505,732
	U.F. - U.R.	1,910,222	2,178,742
	USD	31,937,146	17,354,629
	NOK	2,467,813	462,549
	GBP	1,873,579	1,678,788
	EUR	9,742,424	852,844

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	Up to 90 days				From 90 days to 1 year			
		2007		2006		2007		2006	
		Amount ThCh\$	Annual Average Interest Rate	Amount ThCh\$	Annual Average Interest Rate	Amount ThCh\$	Annual Average Interest Rate	Amount ThCh\$	Annual Average Interest Rate
Current liabilities									
Accounts payable	non-indexed Ch\$	7,653,044		3,199,166		-		-	
Accounts payable	USD	1,585,273		775,742		-		-	
Miscellaneous payables	non-indexed Ch\$	254,846		26,606		-		-	
Miscellaneous payables	USD	6,612		52,813		-		-	
Provisions	non-indexed Ch\$	2,292,927		2,909,455		-		-	
Withholdings	non-indexed Ch\$	1,944,783		868,491		-		-	
Withholdings	USD	11,108		76,092		-		-	
Prepaid income	non-indexed Ch\$	12,187		13,990		15,702,637		8,472,638	
Prepaid income.	USD	5,582,096		1,294,218		19,358,578		4,800,114	
Others liabilities	non-indexed Ch\$	86,011		418,450		-		-	
Total current liabilities		19,428,887		9,635,023		35,061,215		13,272,752	
Summary	USD	7,185,089		2,198,864		19,358,578		4,800,114	
	non-indexed Ch\$	12,243,798		7,436,159		15,702,637		8,472,638	

24. SANCTIONS

During fiscal years 2007 and 2006 no sanctions has been imposed on the Company or their Management.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

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

25. ENVIRONMENT

According to the provisions of Chilean Decree Law 609, ASMAR has performed the following activities and their corresponding expenses during the year periods 2007 and 2006:

	2007	2006
	ThCh\$	ThCh\$
Waste water management	244,131	273,702
Industrial waste management	88,939	268,533
Air protection	69,687	4,390
Noise reduction	-	26,760
Protection against ionizing radiations	3,065	9,418
Decontamination of seawater	8,560	-
Environmental management and administration	49,476	34,430
Investment and expenses total	463,858	617,233

During accounting year 2008, investments and expenses amounting to ThCh\$ 273,351 are expected on the protection of the environment.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS, continued

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

26. SUBSEQUENT EVENTS

The management of the company is unaware of any significant subsequent events that may have occurred after the date of issuance of these financial statements (February 28, 2008), and that may affect these financial statements.



M. BEGOÑA QUINTANAL QUINTEROS
Head of the Corporate Accounting Unit



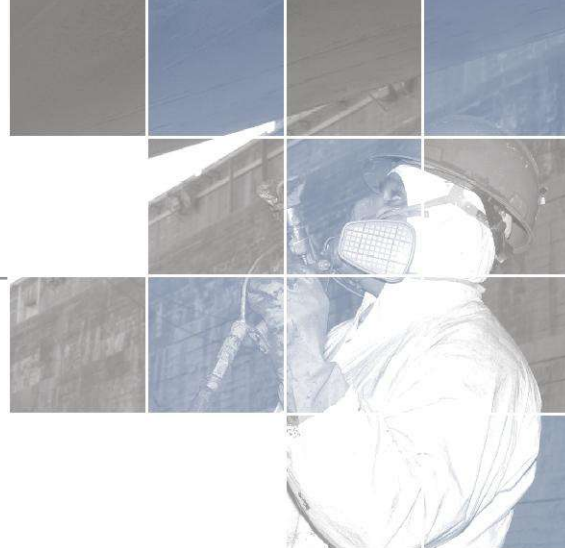
DANILO PANDOLFFO AVALOS
CAPTAIN AB
Corporate Finance Manager



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, 2007 and 2006, 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\$ 701,364 and ThUS\$ 692,791 as of December 31, 2007 and 2006, respectively, and whose equity in net income and net loss amounted to ThUS\$ 8,572 and ThUS\$ 212,341, 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, 2007 and 2006, 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.

ERNST & YOUNG LTDA.

Viña del Mar, Chile, February 28, 2008





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

ASTILLEROS REPARADORES Y CONSTRUCTORES DESDE 1895

SHIPBUILDING & SHIP REPAIR CO. SINCE 1895

