



ASTILLEROS Y MAESTRANZAS DE LA ARMADA

ASMAR

MEMORIA ANUAL Y ESTADOS ANNUALES

ANNUAL REPORT AND ANNUAL STATEMENTS

2007



INDICE

CONTENTS



▼ADMINISTRACION SENIOR MANAGEMENT	2
▼CARTA DEL DIRECTOR LETTER FROM THE EXECUTIVE DIRECTOR	4
▼ANTECEDENTES GENERAL INFORMATION	10
▼ACTIVIDADES ACTIVITIES	14
▼ESTADOS FINANCIEROS FINANCIAL STATEMENTS	34

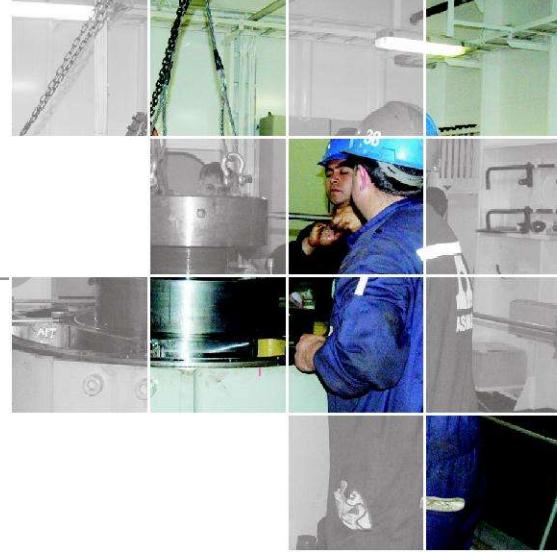
ADMINISTRACION SENIOR MANAGEMENT

▼ CONSEJO SUPERIOR BOARD OF DIRECTORS

- ▶ Presidente/ Chairman
Director General de los Servicios de la Armada/
General Director of Services of the Navy
Vicealmirante/Vice-Admiral
CRISTIAN GANTES YOUNG
- ▶ Comandante del Comando de Industria Militar e Ingeniería/
Commander of the Military Industry and Engineering Command
General de División/ Major General
TULIO HERMOSILLA ARRIAGADA
- ▶ Jefe de la División de Mantenimiento del Comando Logístico/
Head of the Logistical Command Operations Support Division
General de Brigada Aérea (I)/ Air Brigadier General (I)
JORGE VARGAS ETCHEBERRY
- ▶ Director de ASMAR/ Executive Director of ASMAR
Contraalmirante/ Rear Admiral
CARLOS FANTA DE LA VEGA
- ▶ Subjefe del Estado Mayor General de la Armada/
Deputy Chief of the Chilean Navy General Staff
Contraalmirante/ Rear Admiral
ENRIQUE MERINO MACKENZIE
- ▶ Director de Abastecimiento de la Armada/
Director of Naval Procurement
Contraalmirante AB/ Rear Admiral AB
MARCELO GONZÁLEZ LANFRANCO
- ▶ Director de Ingeniería de Sistemas Navales/
Director of Naval Systems Engineering
Contraalmirante/ Rear Admiral
ANDRES FONZO MORÁN
- ▶ Fiscal/ Board Legal Counsel
Contraalmirante JT/ Rear Admiral JT
JAIME HARRIS FERNÁNDEZ
- ▶ Secretario/ Secretary
Teniente 1º First Lieutenant
JUAN PABLO LAGOS MELLA

▼ DIRECCION EJECUTIVA SENIOR MANAGEMENT

- ▶ Director/ Executive Director
Contraalmirante/ Rear Admiral
CARLOS FANTA DE LA VEGA
- ▶ Subdirector/ Deputy Executive Director
Capitán de Navío/ Captain
CARLOS NOVOA MADSEN
- ▶ Gerente Corporativo de Planificación y Desarrollo
Corporate Manager of Planning, Development
Vicealmirante/Vice-Admiral
JUAN EDUARDO ILLANES LASO
- ▶ Auditor/ Auditor
NELSON SAAVEDRA SEGURA
- ▶ Gerente Corporativo de Ingeniería de Procesos/
Corporate Process Engineering Manager
DAMIR MANDAKOVIC FANTA
- ▶ Gerente Asuntos Corporativos/ Corporate Affairs Manager
Contraalmirante/ Rear Admiral
CRISTIÁN CIFUENTES CABELLO
- ▶ Fiscal/ Corporate Legal Advisor
JAIME HARRIS FERNÁNDEZ
- ▶ Gerente Corporativo de Operaciones Armada/
Corporate Naval Operations Manager
Capitán de Navío/ Captain
JUAN LUIS ANSOLEAGA BENGOECHA
- ▶ Gerente Corporativo de Finanzas/ Corporate Finance Manager
Capitán de Navío AB/ Captain AB
DANILO PANDOLFO ÁVALOS
- ▶ Gerente Corporativo de Recursos Humanos y RR.LL./
Corporate Human Resources and Labor Relations Manager
MARIO DÍAZ MENDOZA
- ▶ Gerente Corporativo de Marketing y Ventas/
Corporate Marketing and Sales Manager
JUAN PATRICIO BASILI ESBRY



► Gerente Corporativo de Construcción Naval/

Corporate Shipbuilding Manager

HERNÁN FUENTES HANTKE

► Secretario General y Jefe de Relaciones Públicas de ASMAR/

Secretary General and Public Relations Manager

RODRIGO SAZO FERNÁNDEZ

▼ **ADMINISTRADORES DE LAS PLANTAS
INDUSTRIALES Y GERENTES GENERALES
DE ASTILLEROS**
**MANAGERS OF THE INDUSTRIAL PLANTS
AND SHIPYARDS GENERAL MANAGERS**

► Administrador / Gerente General de la Planta Industrial de ASMAR

Talcahuano/

Administrator / Talcahuano Industrial Plant General Manager

Capitán de Navío/ Captain

GIANCARLO STAGNO CANZIANI

► Administrador de la Planta Industrial de ASMAR Magallanes/

Administrator / Magallanes Industrial Plant General Manager

Capitán de Navío/ Captain

GABRIEL BARROS ORREGO

► Administrador / Gerente General de la Planta Industrial de ASMAR
Valparaíso/

Administrator / Valparaíso Industrial Plant General Manager

Capitán de Navío/ Captain

IGNACIO MARTÍNEZ BELLO



CARTA DEL DIRECTOR

LETTER FROM THE EXECUTIVE DIRECTOR



ASMAR, en su calidad de empresa estratégica de la Defensa Nacional, creada para mantener a los buques de la Armada de Chile, razón de ser de su existencia, llevó a cabo, durante el año 2007, la fase final de preparación, en cuanto a capacitación de su personal y adecuación de su infraestructura, para atender a las nuevas unidades de esta Institución, después del arribo al país de los dos Submarinos Scorpene construidos en Francia y España, las cuatro Fragatas de origen holandés y dos de las tres Fragatas de origen inglés, recientemente adquiridas en el marco del proceso de renovación de su flota.

Al respecto, me es muy grato poder señalar que el Plan de Reparaciones 2007 de la Armada se efectuó de acuerdo a lo programado, siendo de gran satisfacción el primer PID a un submarino Scorpene, el SS "O'HIGGINS", el cual se realizó exitosamente durante este período y la recalada a nuestra Planta Industrial de Talcahuano, a mediados de año, de la FF "LATORRE", a la que se le brindaron los servicios de puerto que requirió, sin observaciones, cumpliéndose de esta forma a cabalidad con las expectativas de realizar un buen trabajo y demostrando que las previsiones tomadas fueron las acertadas.

Asimismo, en el ámbito de las inversiones, y considerando que las nuevas unidades de la Armada cuentan con una gran cantidad de tarjetas de circuitos impresos, en noviembre se inauguró el Taller de Circuitos Impresos en Talcahuano, y se implementó un taller similar en la Planta de Valparaíso, de manera tal de actuar rápida y eficientemente, cuando se requiera nuestro apoyo para solucionar fallas en este tipo de componentes fundamentales para su operación. A la vez, se firmó un contrato con la empresa Rolls Royce Power Engineering, para la adquisición de un Banco de Prueba de Quemadores de Turbinas a Gas, el que será instalado durante el presente año en nuestra Planta de Valparaíso.

ASMAR, as a strategic company for the national defense, created for the maintenance of the Chilean Navy ships, its foundation objective, performed in 2007 the final implementation phase regarding its personnel training and facilities adaptation in order to maintain and repair the new units after the arrival of two Scorpene submarines built in France and Spain, four Dutch frigates and two of the three English frigates recently acquired within the process of fleet renovation.

Regarding this issue, I am glad to announce that the Navy Repair Plan 2007 was successfully accomplished, completing satisfactorily the first PID (Dry-docking Intermediate Period) for a Scorpene submarine, the SS O'Higgins, which was performed during this year, and the landfall of FF Latorre in our industrial plant in Talcahuano at the half of the year, which was provided with the port services she required successfully, reaching the projects expectations and proving the provisions taken right.

Also, regarding the investment operations and provided that the new units of the Navy have a big deal of printed circuits boards, in November the Printed Circuits Workshop was opened in Talcahuano, and a similar workshop was implemented in Valparaíso, which goal is to act fast and efficiently when it is required to fix this crucial kind of operating components. At the same time, a contract was signed with Rolls Royce Power Engineering to acquire a gas turbine combustor test stand, which will be installed during this year in our plant in Valparaíso.



Dentro de este ámbito de acción, hace poco más de un mes, se inauguró en forma oficial, el portal Armada - ASMAR, que permitirá una relación aún más directa entre ambas instituciones, lo que contribuirá a mejorar en forma considerable nuestra comunicación con nuestro principal cliente, brindando un medio expedito para intercambiar informaciones técnicas entre nuestras respectivas bases de datos, lo que redundará en una mayor eficiencia en las reparaciones de las Unidades Navales.

El área de Reparaciones de Alto Bordo experimentó una ocupación completa de los diques, destacando importantes trabajos intensivos en acero, de remotorización o cambios de hélices y timones. Pesqueros, por su parte, mostró un aumento de actividad en dique y a flote de aproximadamente un 18%, destacando los trabajos de modernización y alargamiento que se llevan a cabo a barcos atuneros de Panamá y Venezuela y la transformación de un pesquero a pontón. Otro aspecto especialmente relevante, en este caso para la Planta de ASMAR Magallanes, es la firma de un contrato para la modernización de dos pesqueros de la Empresa PESCA Chile, orientado, principalmente, al montaje de plantas de harina de pescado en cada uno de ellos. Estos trabajos permitirán abrir una nueva área de negocios en este Astillero, lo que se agregará a los trabajos de mantención y reparación de embarcaciones navales y comerciales que operan en esos mares australes.

En el ámbito de la Construcción Naval, nos llena de satisfacción el lanzamiento en el mes de junio, en el astillero de Talcahuano, del primero de los dos Patrulleros de Zona Marítima para nuestra Armada, el PZM "PILOTO PARDO", los cuales cumplirán su rol de vigilar el amplio espacio marítimo jurisdiccional, protegiendo los intereses marítimos nacionales allí presentes y salvaguardando la vida humana en el mar. Esta construcción para la Armada de Chile, junto con el próximo lanzamiento en febrero del 2008, del pesquero Faroense "NORDBORG", nos ha permitido mirar con gran optimismo el futuro de la Construcción Naval, ya que a los proyectos antes mencionados, se suman contratos firmados por la construcción de un Buque Multipropósito para el Servicio de Guardacostas de Islandia y de dos Pesqueros de Cercos y Arrastre para un armador de ese mismo país. De especial significación es la firma del contrato para la construcción de un Buque Hidrográfico, Oceanográfico y de Investigación Científica para la Armada de Chile, denominado Proyecto MEDUSA, el cual implicará un importante desarrollo tecnológico, para cumplir con las exigencias de la emisión de ruido hacia el agua. Igualmente significativa es la firma del contrato con la Armada de la República Argentina (ARA) por el suministro de Ingeniería del Patrullero PZM.

Within our implementation process, about a month ago, the website Navy-ASMAR was created, which will allow an even more direct relationship between both institutions and will greatly improve the communication system with our main client, providing a fast means for interchanging technical information between our respective data bases, which will make naval units repair more efficient.

The docks of the merchant ships repair area were at full capacity; here, intensive works on steel, renewal of engines or propeller and rudder changes stood out. On the other hand, the fishing vessels area showed an 18% increase in its docks and afloat repair activities; here, works on upgrading and enlarging tuna boats from Panama and Venezuela, and transforming a fishing boat into a pontoon boat stood out. Another important notification, affecting the ASMAR plant in Magallanes, is the signing of a contract for upgrading two PESCA Chile fishing boats; the project is about assembling fishmeal plants to both ships. These projects will allow a new line of business for this shipyard besides the maintenance and repair of naval and merchant ships sailing in the southern sea.

Regarding shipbuilding, we are very proud of the launch, in June, of the first of two offshore-patrol vessels for our Navy, the PZM Piloto Pardo, which will watch the Chilean national waters to protect the national maritime rights and to save human lives at sea. This newbuilding project, along with the next launch in February of 2008 of the fishing vessel Nordborg for Faroe Islands, allow us to optimistically foresee the shipbuilding activity, since, besides the above mentioned projects, there are signed contracts for building a multipurpose ship for the Iceland Coastguard Service and two purse seiners for an Icelandic shipowner as well. The signing of a contract for building a research ship for the Chilean Navy, called Medusa project, is very meaningful since it implies a significant technological development in the underwater sound emission. Equally meaningful is the signing of the contract for providing the engineering for the PZM patrol vessels to the Argentinean Navy (ARA).





Es importante destacar también, la consolidación que ha experimentado la actividad de fabricación de embarcaciones "PUMAR" en la Planta de ASMAR Valparaíso, la cual, ha logrado complementar y capitalizar su experiencia, obteniendo importantes ventas tanto en el mercado nacional como en el extranjero, donde destacan los contratos suscritos con el Ejército de Chile y con países de Sudamérica, como son la República Oriental del Uruguay y la República de Ecuador. Asimismo, se entregó a principios de este año, una Barcaza construida para el Lago Ranco, ordenada por el Ministerio de Obras Públicas.

En el ámbito financiero, la Empresa observó un aumento en sus ingresos de explotación principalmente por la activación del negocio de Construcción Naval, y una disminución en los gastos de Administración y Ventas, lo que le permitió mostrar un resultado positivo, aunque disminuido por hechos no presupuestados, como ha sido la significativa baja del dólar; el aumento del IPC más allá de cualquier proyección y el consiguiente incremento en los precios de combustibles e insumos.

Por otro lado, ASMAR continuó realizando diversas actividades tendientes a fortalecer las competencias de su personal, continuando con su programa de inglés intensivo, cursos de computación e informática, y otros en materias de identificación de los riesgos de accidentes y enfermedades profesionales, gestión de calidad, gestión ambiental y normativas ISO y OHSAS. Conjuntamente, se logró concretar un importante proyecto de capacitación para familiares del personal de ASMAR, como parte del compromiso de la Empresa con sus trabajadores.

Asimismo, la Empresa ha ratificado su compromiso con la calidad de los productos y servicios que ofrece a través de la recertificación del Sistema de Gestión de la Calidad en la Norma ISO-9001:2000 en el caso de su Planta de Valparaíso, y del mantenimiento de este sistema de gestión en la Dirección Corporativa y sus Plantas de Talcahuano y Magallanes. Además, destaca la acreditación de los Laboratorios de Patrones de sus Plantas Industriales por el Instituto Nacional de Normalización (I.N.N.), y el mantenimiento de la certificación en el Código I.S.P.S. (International Ship and Port Facility Security Code) por parte de los astilleros de Talcahuano y Magallanes.

It is also important to emphasize the consolidation of the Pumar boat building in ASMAR Valparaíso, which has complemented and capitalized its experience and has reported a big deal of sales in both the local and international markets, where the business agreements with the Chilean Army and countries such as Uruguay and Ecuador stand out. Furthermore, at the beginning of this year, a barge for Ranco Lake, ordered by the Ministry of Public Works of Chile, was built.

Regarding the financial field, the company increased its operating income mainly because of the activation of the shipbuilding business and a decrease on the management and sales expenses, which produced positive results, although diminished by unbudgeted expenses such as the significant drop on the dollar exchange rate, the outrageous PCI increase and the consequential rise on fuels and services costs.

On the other hand, ASMAR continued to materialize different activities to improve its personnel's proficiency through the continuation of intensive English teaching, computing courses and training in other areas such as on-site risk and diseases identification, quality management, environmental management, and ISO and OHSAS standards. In addition, an important ASMAR personnel's families training project was materialized as part of the commitment between the company and its staff.

Furthermore, the company has consolidated its commitment regarding its products and services quality by recertifying the Valparaíso Plant Quality Management System in conformity with ISO-9001:2000, and keeping it in the Corporate Head Office and the Talcahuano and Magallanes Industrial Plants. Moreover, the accreditation of the industrial plants laboratories by the National Institute of Standardization (I.N.N.) and the keeping of the certification in conformity with I.S.P.S. code (International Ship and Port Facility Security Code) in our shipyards in Talcahuano and Magallanes stand out.

CARTA DEL DIRECTOR / LETTER FROM THE EXECUTIVE DIRECTOR



Antes de finalizar estas líneas, me es muy grato compartir con ustedes el reconocimiento que nos hiciera la Asociación de Industriales Metalúrgicos y Metalmecánicos, ASIMET, con la distinción "Presencia Internacional" en la categoría de Gran Empresa, la cual destaca las virtudes de ASMAR como una empresa que busca constantemente nuevos mercados, innovando en soluciones tecnológicas y líneas de productos con el fin de asegurar la completa satisfacción de sus clientes, logrando obtener el nivel de empresa competitiva en el ámbito mundial.

Así, hemos logrado avanzar en diferentes áreas con firmeza, decisión, responsabilidad, profesionalismo y compromiso en la entrega de un servicio adecuado en tiempo y calidad para poder seguir respondiendo a las exigencias de nuestros clientes y estar siempre preparados para brindar el más amplio apoyo en los aspectos de mantención, reparación y construcción de naves para la Armada de Chile.

Before I finish, I proudly inform you about the "International presence" award the Metallurgical Industries Association, ASIMET, granted us in the large companies category. This award distinguishes ASMAR as a company that constantly looks for new markets, innovating in terms of technological solutions and product lines, and has as ultimate goal its customers' satisfaction in order to be a highly proficient company worldwide.

Thus, we have improved in different areas thanks to our consistency, determination, responsibility, professionalism and commitment regarding time and quality when providing a service, and continuing to meet our customers' demands and being always ready to provide the best maintenance, repair and building support for the Chilean Navy ships.

CARLOS FANTA DE LA VEGA
CONTRAALMIRANTE / REAR ADMIRAL
DIRECTOR / EXECUTIVE DIRECTOR



ANTECEDENTES
GENERAL INFORMATION



ANTECEO



eotec

ANTECEDENTES

GENERAL INFORMATION

Astilleros y Maestranzas de la Armada es una empresa autónoma del Estado creada el 6 de abril de 1960, mediante Decreto con Fuerza de Ley N° 321, siendo la continuadora de las sólidas capacidades industriales desarrolladas por los antiguos arsenales de Marina desde 1895, fecha que entra en operación el primer Dique Seco de Carenas en Talcahuano.

Su misión, orientación fundamental del desarrollo de su infraestructura y capacidad técnica y de su quehacer en los ámbitos de las reparaciones y de la construcción, es la de satisfacer adecuadamente las demandas de la Armada de Chile. Asimismo, la Ley le faculta para entregar servicios afines a armadores particulares nacionales y extranjeros.

A través de los años, ASMAR ha alcanzado un alto nivel de capacidad en las diferentes áreas de negocios en las que se desenvuelve, logrando una posición altamente competitiva en el mercado mundial y una gran calidad en los proyectos que ha enfrentado, obteniendo el reconocimiento de sus clientes por un trabajo bien hecho.



Astilleros y Maestranzas de la Armada is a State independent company created on April 6, 1960 in conformity with the Law Decree N° 321. It inherited the well-founded capacities developed by the old Arsenales de Marina since 1895, date in which the first dry graving dock in Talcahuano started operating.

Its goal, elemental targeting for the development of its facilities and technical capability and of its task regarding ship repair and building, is to adequately satisfy the Chilean Navy demands. At the same time, the Law enables it to provide related services to non institutional local and foreign ship-owners.

Through the years, ASMAR has become highly proficient regarding all the lines of business it runs, reaching a reputable level worldwide and a quality work for the projects it has performed, which has been recognized by its customers.





Junto con mantener un sitial de liderazgo en el ambiente naval y marítimo, su infraestructura, compuesta por muelles, diques, gradas de construcción, varaderos, talleres y maestranzas, ha evidenciado un significativo aumento de actividad. Sus astilleros de Valparaíso, Talcahuano y Punta Arenas actualmente desarrollan importantes proyectos de reparación, modernización y construcción naval, tanto para la Armada de Chile, razón de ser de la Empresa, como son la construcción de dos Patrulleros de Zona Marítima para la Institución y un buque oceanográfico encargado por el Supremo Gobierno de Chile, y también para terceros, como lo son 3 pesqueros de última generación para Islas Faroe e Islandia y un Patrullero de Alta Mar para el servicio Guarda Costa de este último país. Asimismo, está considerada la modernización de los submarinos ecuatorianos, entre otros.

A la vez, el uso de los estándares de calidad, seguridad, prevención de riesgos y protección del medio ambiente sigue siendo una continua preocupación de la Empresa.

CONSEJO SUPERIOR

Durante el mes de Diciembre de 2007, cesó su función como miembro del Consejo Superior de ASMAR, el Contraalmirante Sr. Federico NIEMANN Figari, asumiendo en su reemplazo el Contraalmirante Sr. Andrés FONZO Morán.

Besides maintaining a top position in the naval and maritime business, its facilities, consisting of docks, shipways, dry docks, workshops and dockyards, have exhibited a significant increase on its activities. Currently, important repair, upgrading and building projects are taking place in its shipyards in Valparaíso, Talcahuano and Punta Arenas, such as the building of two off-shore patrol vessels for the Chilean Navy, its foundation objective, a survey ship for the Chilean Government, three high-end technology fishing boats for Faroe Islands and Iceland, and an off-shore patrol vessel for the Icelandic National Coastguard. In addition, some projects, as the upgrading of Ecuadorian submarines, are in consideration.

At the same time, the quality, safety, risk management and environment standards are always a Company's concern.

BOARD OF DIRECTORS

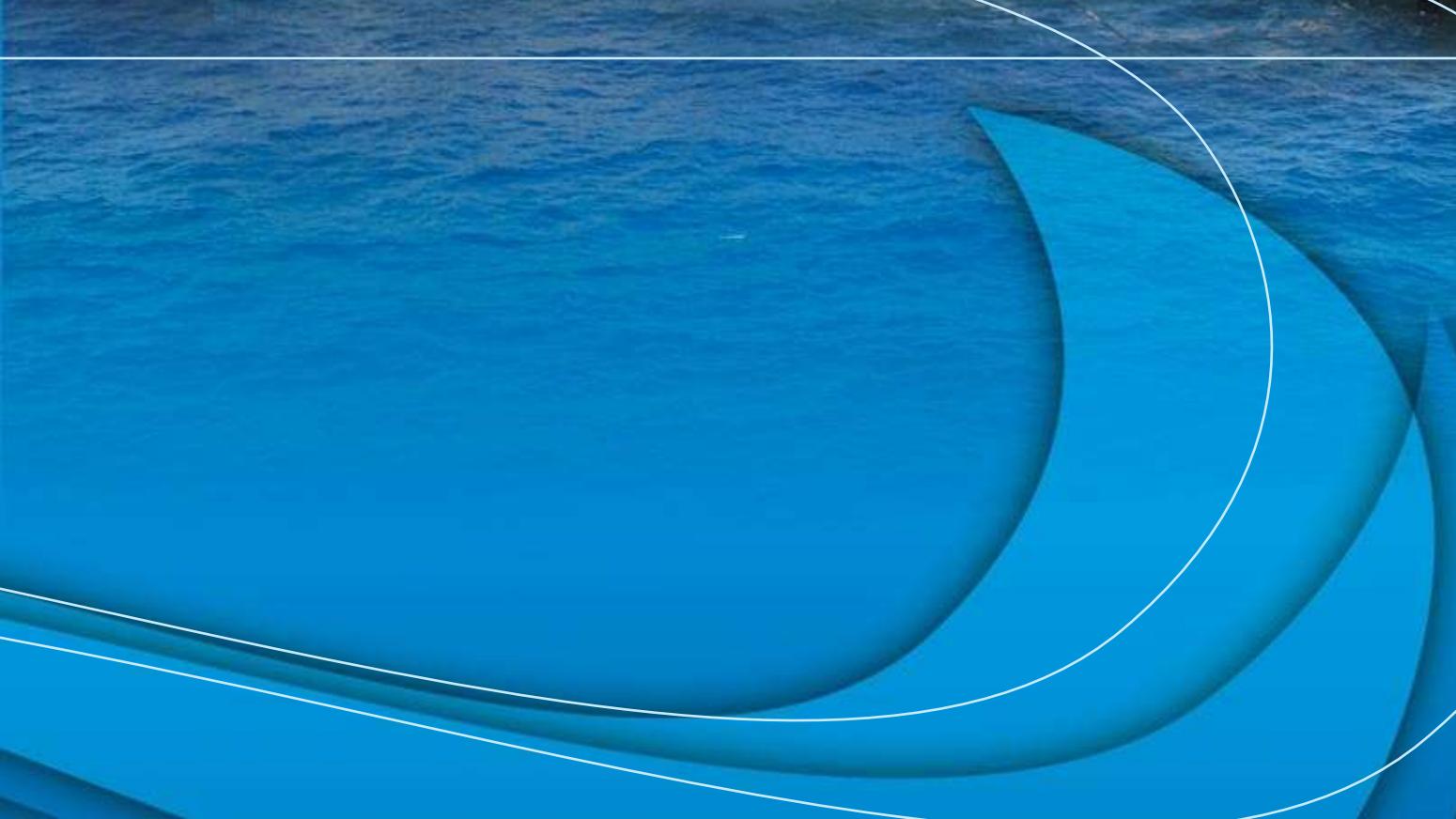
In December 2007, the Rear Admiral Federico NIEMANN Figari ceased working as a member of the ASMAR Board of Directors and the Rear Admiral Andrés FONZO Morán replaced him.



ACTIVIDADES
ACTIVITIES



activi



cadets

ACTIVIDADES

ACTIVITIES

▼ PLANIFICACIÓN

En el 2007 se inició la implementación de la Planificación Estratégica Corporativa aprobada por el Consejo Superior para el período 2007-2009, producto de lo cual se generaron y publicaron alrededor de quince Planes Corporativos, que tienen por fin alcanzar los objetivos propuestos, los que se encuentran en fase de ejecución.

Las tres Plantas desarrollaron su Planificación Estratégica, subsidiaria de la Planificación Estratégica de la Corporación, y establecieron sus objetivos, metas e indicadores, implementando un sistema de control de su cumplimiento, utilizando para estos efectos la plataforma COGNOS.

En el mes de abril, se emitió una actualización de la Planificación Estratégica Corporativa para el período 2007-2009.

▼ INVERSIONES

Durante el 2007 se invirtieron \$ 3.883 millones de pesos y US\$ 1,47 millones de dólares, en proyectos que estuvieron enfocados principalmente a la renovación de activos y al aumento de las capacidades existentes. Entre ellos se destacan:

- En Valparaíso, la adquisición a la empresa Rolls-Royce Power Engineering, de un banco de pruebas de quemadores de turbinas a gas Tyne, Olympus y Spey, equipo que permitirá a la Armada efectuar en ASMAR el mantenimiento de los quemadores de combustible de las turbinas que alimentan las plantas propulsoras de sus nuevas Fragatas tipo L, M, 22 y 23.
- En Talcahuano, la segunda etapa del mejoramiento de la infraestructura eléctrica para disponer de la capacidad y calidad de servicio necesaria y suficiente para atender las nuevas Fragatas y Submarinos, la modernización del taller de Baterías, la habilitación de un galpón para el proceso de armado de bloques de las construcciones navales y transformaciones de pesqueros, la renovación de equipos de corte y soldadura, la continuación del proceso de renovación de vestidores y baños para el personal, la etapa final de las obras requeridas para dar cumplimiento a la norma de emisión para la regulación de contaminantes asociados a las descargas de residuos líquidos a aguas marinas y continentales y la ampliación y equipamiento de almacenes.
- En Magallanes, la etapa final de las obras de pavimentación de la Planta en áreas circundantes al Varadero y de acceso a talleres, los estudios de ingeniería para aumentar las posiciones de varada, y la construcción de un gimnasio techado para uso del personal de la Planta.

▼ PLANNING

In 2007, the implementation of the 2007-2009 Corporate Strategic Planning approved by the Board of Directors was started, resulting in the creation and publication of fifteen corporate plans which goal is to meet the projections; these plans are in their execution phase.

Each of the three plants developed their strategic planning which complements the Corporate Strategic Planning, and established their goals and indicators, implementing a control system for their accomplishment using the Cognos Platform.

In April, an update of the 2007-2009 Corporate Strategic Planning was released.

▼ INVESTMENTS

In 2007, Ch\$3,883 million and US\$ 1,47 million were invested in renovation and implementation projects focused on the property, plant and equipment. Some of them are:

- In Valparaíso, the acquisition of a Tyne, Olympus and Spey gas turbine combustor test bench from Rolls-Royce Power Engineering, equipment which will allow ASMAR perform maintenance on fuel combustors of turbines powering the new L, M, 22 and 33 frigates propelling plants.
- In Talcahuano, the implementation of the second phase of the electric facilities upgrading to provide proficient and quality support to the new frigates and submarines, the upgrading of the battery workshop, the implementation of a building for the parts assembling process of shipbuilding and fishing boat conversion, the renovation of cutting and welding equipment, the continuation of the personnel's locker rooms and rest room rebuilding, the final phase of the works required for complying with the Emission standard concerning the regulation of contaminants associated with the discharge of marine and continental surface wastewater and the enlargement and equipment of storehouses.
- In Magallanes, the performing of the final phase of the surrounding dry dock areas and workshop entries paving the engineering studies for increasing dry docking positions, and the building of a roofed multipurpose sport field for the plant personnel.

ACTIVIDADES / ACTIVITIES



ASUNTOS CORPORATIVOS

► Seguros

Durante el primer semestre del año 2007 se licitaron los programas de seguros terrestres y marítimos de ASMAR para el periodo 2007-2008, lo que permite resguardar adecuadamente los bienes físicos de la Empresa y responsabilidades de ASMAR ante nuestros clientes.

Participan en los riesgos a los cuales está expuesto ASMAR, compañías aseguradoras tales como Penta, Chilena Consolidada, Royal & Sunalliance y Mapfre.

► Plataforma Logística

ASMAR colabora permanentemente con las Autoridades de la VIII Región en lograr que la Plataforma Logística de la Región del Bío-Bío sea una realidad para la zona. En ese marco y como complemento al actual funcionamiento de la Ruta Interportuaria Penco-Talcahuano, la cual atraviesa longitudinalmente el predio de ASMAR - Isla Rocuant, en el transcurso del año se efectuaron gestiones tendientes a lograr acuerdos con la autoridad para dotar el sector en donde se emplazará la Plataforma Logística, de la vialidad estructurante básica necesaria para su desarrollo futuro.

Lo anterior, como una forma de contribuir al desarrollo de las actividades de la VIII Región y otorgar valor agregado al predio Isla Rocuant.

CORPORATE AFFAIRS

► Insurance

During the first semester of 2007, inland and marine insurance programs for 2007-2008 were bid, which will properly insure ASMAR property, plants and equipment and responsibilities before its customers.

Companies such as Penta, Chilena Consolidada, Royal & Sunalliance and Mapfre insure ASMAR.

► Logistic platform

ASMAR permanently works along with the VIII region authorities to make the Bio Bio Region Logistic Platform real. In this scenario and as a complement for the current Penco-Talcahuano interport road functioning which goes across Isla Rocuant, ground owned by ASMAR, actions pointing to make agreements with the local authorities to get the basic road access to the location where the Logistic Platform will be placed have been taken.

These actions goal is to contribute to the activities development of the VIII Region and give an added value to Isla Rocuant.



▼GERENCIA CORPORATIVA INGENIERÍA DE PROCESOS

► Certificaciones y Acreditación

En junio de 2007, la Planta Industrial de ASMAR Valparaíso recertificó su Sistema de Gestión de la Calidad en la Norma ISO 9001:2000 ante el Lloyd's Register Quality Assurance (L.R.Q.A.).

Por otra parte, los Astilleros de Talcahuano y Magallanes, y la Dirección Corporativa, mantienen vigentes las certificaciones de sus Sistemas de Gestión de la Calidad conforme a la Norma ISO 9001: 2000 "Sistemas de Gestión de la Calidad" después de las auditorías realizadas por el L.R.Q.A. en junio y noviembre de 2007.

La acreditación de los Laboratorios de Patrones de las Plantas de ASMAR Talcahuano, ASMAR Magallanes y ASMAR Valparaíso permite garantizar que los procesos de calibramiento se lleven a cabo con metodologías reconocidas mundialmente en las magnitudes acreditadas. Esto permite que los instrumentos de medición y control, tanto de las Plantas Industriales de ASMAR como de los clientes, operen en sus procesos con equipos confiables. La acreditación es otorgada por el Instituto Nacional de Normalización (I.N.N.), luego de efectuar auditorías a los procesos en forma periódica bajo la Norma NCh-ISO 17025. Of 2005 "Requisitos generales para la competencia de los laboratorios de ensayo y calibración".

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



▼ CORPORATE PROCESS ENGINEERING MANAGEMENT

► Certification and Accreditation

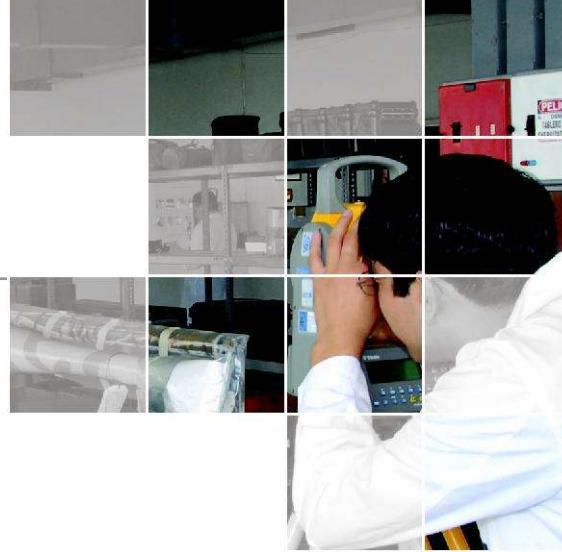
In June 2007, ASMAR Valparaíso recertified its Quality Management System in conformity with standard ISO 9001:2000; Lloyd's Register Quality Assurance audited the Valparaíso plant for this purpose.

On the other hand, Talcahuano and Magallanes shipyards, and the Corporate Head Office, kept the certification of their Quality Management System in conformity with Quality Management System Standard ISO 9001:2000 after L.R.Q.A. audited them in June and November, 2007.

The accreditation of the ASMAR Talcahuano, ASMAR Magallanes and ASMAR Valparaíso laboratories guarantees that the calibration processes are performed using methods recognized worldwide in their accredited labs. This results in measurement and control tools, for both ASMAR and the customers' industrial plants, performing their processes using reliable equipment. The accreditation is awarded by the National Institute of Standardization (I.N.N.) after periodically auditing the processes in conformity with Standard NCh-ISO 17025, Of 2005 General requirements for the competence of test and calibration laboratories.

The Talcahuano and Magallanes shipyards kept their certification in conformity with I.S.P.S. Code (International Ship and Port Facility Security Code), which guarantees the security requirements against terrorists attacks, sabotage or stowaway are covered.

ACTIVIDADES / ACTIVITIES



GERENCIA DE OPERACIONES ARMADA

El Plan de Reparaciones contratado por la Armada de Chile para el año 2007 se efectuó de acuerdo a lo programado, destacando los siguientes trabajos:

- Ejecución de reparaciones normales en los buques SS "O'HIGGINS", LM "CHIPANA", AGOR "VIDAL GORMAZ", AP "VIEL", BE "ESMERALDA", ATF "GALVARINO" y continuación de la recuperación y modernización del SS "THOMSON" en el Astillero de Talcahuano, además, de los mantenimientos de las LSG "PUERTO MONTT", "IQUIQUE", "CALDERA", "SAN ANTONIO" y "ANTOFAGASTA".
- En el Astillero de ASMAR Magallanes, finalizó la recuperación del ATF "LAUTARO", y se realizó el repotenciamiento de la LEP "ALACALUFE" y el PID del PSG "SIBBALD".
- En ASMAR Valparaíso se efectuaron reparaciones normales a las lanchas "DIÁZ", "MACHADO", "TOKERAU" y "TRONCOSO", además de efectuar reparaciones y mantenimiento a las nuevas unidades adquiridas por la Institución, durante su estadía en el molo de abrigo de Valparaíso, capacitándose, asimismo, esta Planta para efectuar reparaciones a las Tarjetas de Circuitos Impresos (TCI) de estos buques.
- En Inglaterra, se ha participado en diversos cursos para capacitar al personal de ASMAR para enfrentar la mantención y reparación de las fragatas adquiridas por la Institución.

NAVY OPERATIONS MANAGEMENT

The repair plan signed by the Chilean Navy for 2007 was carried out according to the schedule. The following projects stand out:

- Standard repair on the ships SS O'Higgins, LM Chipana, AGOR Vidal Gormaz, AP Viel, BE Esmeralda, ATF Galvarino and continuation of repair and upgrading on SS Thomson in the shipyard in Talcahuano, and the maintenance works on LSG Puerto Montt, Iquique, Caldera, San Antonio and Antofagasta.
- In ASMAR Magallanes Shipyard, the overhaul works on ATF Lautaro finished, and the upgrading of LEP Alacalufe and the PID of PSG Sibbald was done.
- In ASMAR Valparaíso, standard repair works were done on crafts Díaz, Machado, Tokerau and Troncoso, and repair and maintenance works were performed on the new units acquired by the Chilean Navy while they were at the Valparaíso bay; at the same time, the plant workers were trained to repair the printed circuit boards (TCI) of these ships.
- In England, the ASMAR personnel have attended many training courses in order to know how to face maintenance and repair works for the frigates acquired by the institution.



GERENCIA CORPORATIVA DE MARKETING Y VENTAS

- La actividad de reparaciones de buques de Alto Bordo tuvo un aumento en la facturación de un 17% en comparación al año 2006, teniendo 100% ocupados los diques.
- En el área de Pesqueros, el año 2007 tuvo un aumento de un 7% en reparaciones en dique y un 30% en reparaciones a flote, respecto de las reparaciones del año 2006.

► Exposiciones Marítimas

ASMAR, dentro de sus proyecciones comerciales, estuvo presente en:

- PESCA SUR, en Talcahuano (21 al 24 de marzo de 2007)
- NORTH ATLANTIC FISH FAIR, en Faroe (03 al 05 de mayo de 2007)
- NOR SHIPPING, en Noruega (12 al 15 de junio de 2007)
- EXPOMAR, en Ecuador (17 al 20 de septiembre de 2007)
- SHIP REPAIR AND CONVERSION, en Inglaterra (10 al 11 de octubre de 2007)
- COPINAVAL, en Brasil (22 al 26 de octubre de 2007)
- WORK BOAT, en U.S.A. (28 al 30 de noviembre de 2007)

► Misiones Comerciales 2007

- La Subgerencia Comercial de Alto Bordo, en Talcahuano, realizó una misión comercial a México (en Enero) y aprovechó su participación en las ferias de Noruega e Inglaterra para visitar a diversos clientes.
- La Subgerencia Comercial Pesqueros, en Talcahuano, llevó a cabo varias misiones comerciales a Ecuador, Venezuela y Panamá, donde se consiguieron importantes acuerdos comerciales.
- La Planta de ASMAR Magallanes realizó una misión comercial a Islas Falkland en Octubre, con el objeto de promover los servicios de reparación del astillero de Magallanes entre las empresas pesqueras.

► Publicidad y Difusión

Durante el año 2007, se mantuvo presencia en importantes revistas especializadas, a través de publicidad y difusión de reparaciones y transformaciones efectuadas durante el año. Estas fueron:

- Chile Pesquero, Chile
- Ecuador Pesquero, Ecuador
- Fishing News International



CORPORATE MARKETING AND SALES MANAGEMENT

- The merchant ship repair operations increased in 17% compared to 2006, and the docks were at full capacity.
- In 2007, the fishing vessels repair operations in docks increased 7% and afloat, 30% regarding 2006 repair operations.

► Maritime exhibitions

In response to its marketing projects, ASMAR exhibited in:

- PESCA SUR, in Talcahuano (March 21 - 24, 2007)
- NORTH ATLANTIC FISH FAIR, in Faroe Islands (May 03 - 05, 2007)
- NOR SHIPPING, in Norway (June 12 - 15, 2007)
- EXPOMAR, in Ecuador (September 17 - 20, 2007)
- SHIP REPAIR AND CONVERSION, in England (October 10 - 11, 2007)
- COPINAVAL, in Brazil (October 22 - 26, 2007)
- WORK BOAT, in U.S.A. (November 28 - 30, 2007)

► Trade Missions 2007

- Asmar Talcahuano Merchant Ships Marketing Management went on a trade mission to Mexico (in January) and grasped the opportunity of participating in the marine exhibitions in Norway and England to visit different clients.
- The Fishing Vessels Marketing Management located in Talcahuano, went on diverse trade missions to Ecuador, Venezuela and Panama, where important trade agreements were sealed.
- ASMAR Magallanes went on a trade mission to Falkland in October for promoting the shipyard repair services among the fishing companies.

► Advertising and publicity

In 2007, important specialized magazines wrote articles about our work since advertising and publicity of repair and transformations occurred during the year was done. The magazines were:

- Chile Pesquero, Chile
- Ecuador Pesquero, Ecuador
- Fishing News International

ACTIVIDADES / ACTIVITIES



38

► Reparaciones Marítimas de Alto Bordo

Se repararon 68 buques mercantes, de los cuales 43 fueron en diques secos/flotantes y 25 a flote, siendo los más importantes:

- "DON RAÚL" y "OCEAN CROWN": Reparación intensiva en acero.
- "CHOAPAS II", "UNZEN", "SAMIRIA", "LIBRA PATAGONIA", "MSC CHILE": Carenas, reparación de acero, cambio de cañerías y trabajos misceláneos.
- "RO-RO MAGALLANES" y "KAISHUN": Re-motorización.
- "PRINCESS MARINA": cambio de timón y hélice a flote.

► Transformación y Reparación de Pesqueros

Se repararon 65 pesqueros, de los cuales 55 fueron en dique y 10 a flote, siendo los más importantes:

- PAM "ZONACE", de Pesquera FoodCorp: Término de la transformación a pontón.
- 7 Pesqueros de la Flota Pesquera Bahía Coronel: Carenas y mantención.
- Atunero ex "CASQUIARE", de Venezuela: Término de los trabajos estructurales y recuperación del casco.
- Atunero "REINA DE LA PAZ", de Panamá: Actual trabajo de modernización y alargamiento.
- Atunero "TAURUS I", de Venezuela: Alargamiento, cambio de puente de gobierno, habitabilidad y mantenimiento de sistemas.
- Atunero "FALCON", de Venezuela: Trabajos de alargamiento y modernización.
- Atunero "CONQUISTA", de Venezuela: Trabajos de mantención y reparación.

► Fabricación de Botes PUMAR

Durante el año 2007, se confeccionaron un total de 68 botes, siendo 25 de ellos para la Armada de Chile, 15 para el Ejército de Chile, 15 para particulares extranjeros y 13 para particulares nacionales.

► Seagoing ships repair

68 merchant ships were repaired; 43 of them were repaired in floating docks and 25, afloat. The most important were:

- Don Raúl and Ocean Crown: Intense repair on steel.
- Choapas II, Unzen, Samiria, Libra Patagonia, MSC Chile: careening, repair on steel, pipe changes and various works.
- Ro-Ro Magallanes and Kaishun: engine upgrading.
- Princess Marina: afloat rudder and propeller change.

► Transformation and repair of fishing boats

65 fishing vessels were repaired; 55 of them at dock and 10, afloat. The most important were:

- PAM Zonace, of Pesquera FoodCorp fishing company: finishing of its transformation into a pontoon boat.
- 7 fishing boats of the Bahía Coronel fishing fleet: careening and maintenance.
- Former Casiquiare tuna boat, from Venezuela: finishing of the structural and recovery works of the hull.
- Reina de la Paz tuna boat, from Panama: upgrading and enlargement works in process.
- Taurus I tuna-boat, from Venezuela: enlargement, steering bridge change, accommodations and system maintenance.
- Falcon tuna boat from Venezuela: upgrading and lengthening works.
- Conquista tuna boat from Venezuela: maintenance and repair works.

► PUMAR boats manufacturing

During 2007, 68 boats were made: 25 of them for the Chilean Navy, 15 for the Chilean Army, 15 for foreign non-institutional customers and 13 for local non-institutional customers.



▼ GERENCIA CORPORATIVA DE CONSTRUCCIÓN NAVAL

Durante el año 2007, se cumplen las metas de acuerdo a lo estipulado en la Planificación Estratégica, lográndose concretar la firma de tres nuevos contratos de construcción, comprometiendo así la carga de trabajo en las diversas actividades de la construcción por los próximos 3 años.

De acuerdo a esto, se consolida el astillero en la construcción y exportación de buques para la Pesca Pelágica, Patrulleros Oceánicos del tipo OPV y Buques de Investigación Oceanográfica.

En el año 2007 se destacaron los siguientes eventos:

- Proyecto Faroe – Proyecto Factoría de 84 m, para Armador de Islas Faroe: Se da término a trabajos estructurales, se incorporan a bordo principales equipos previos al lanzamiento del 20 de febrero de 2008.
- Proyecto PZM 1 – Patrullero de 80 m, para la Armada de Chile: Se efectuó lanzamiento el 14 de junio, Outfitting en muelle y preparación para Pruebas de Puesta en Marcha.
- Proyecto PZM 2 – Patrullero de 80 m, para la Armada de Chile: Inicio de Corte y preparación de Paneles Estructurales.
- Proyecto Vikingo – Patrullero de 94 m, para Guardacostas de Islandia: Inicio del proceso de Corte y confección de Paneles Estructurales.
- Proyecto Isfeland 1 – Patrullero de Cerco y Arrastre de 71 m, para Armador de Islandia: Con fecha 01 de noviembre se firma contrato por la construcción de Buque Pesquero de cerco y Arrastre de 71 m.
- Proyecto Isfeland 2: Con fecha 15 de diciembre, se confirma opción por la construcción del segundo buque para mismo Armador.
- Proyecto Medusa: Firma de contrato el 28 de diciembre, por un buque de Investigación Oceanográfica y Pesquera Multipropósito, para la Armada de Chile, Comunidad Científica Nacional y Subsecretaría de Pesca.
- Proyecto Patrullero Regional: Firma de Contrato el 20 de diciembre, por suministro de Ingeniería del Patrullero PZM con la Armada de la República Argentina (ARA).



▼ CORPORATE SHIPBUILDING MANAGEMENT

During year period 2007, goals are achieved according to points provided on the Strategic Planning by closing three new shipbuilding contracts; thereby, workload is assured on different shipbuilding activities for the next three years.

Regarding this, the shipyard is consolidated on shipbuilding and exporting of vessels for pelagic fishing, Offshore Patrol Vessels (PZM) and ships for oceanographic research.

In the year 2007, following events were distinguished:

- Faroe Project – Factory Ship Project from 84 m, for shipowner in Faroe Islands: Structural work is completed; main equipment is installed aboard previous to the ship launching in February 20th, 2008.
- PZM 1 Project – 80 m Patrol Vessel for the Chilean Navy: Launching was carried out in June 14th, outfitting was performed in dock along with the preparation for Setting to Work Trials.
- PZM 2 Project – 80 m Patrol Vessel for the Chilean Navy: Starting with cuts and structural panel preparation.
- Vikingo Project – 94 m Patrol Vessel for Icelandic Coastguard Service: Starting with cutting process and structural panels build-up.
- Isfeland 1 Project – Seiner / Trawler Fishing Vessel from 71 m for Icelandic shipowner: The contract for shipbuilding is signed on November 1st for a Fishing Trawler of 71 m.
- Isfeland 2 Project – On December 15th is confirmed the option for building a second ship for the same shipowner.
- Medusa Project – Contract is signed on December 28th for building a ship for different missions on oceanographic and fishing research for the Chilean Navy and the National Scientific Community and Fishing Undersecretary.
- Regional Patrol Vessel Project – Contract is signed on December 20th for supplying the PZM Patrol Vessel engineering to the Argentinean Navy (ARA).

ACTIVIDADES / ACTIVITIES



RECURSOS HUMANOS

De acuerdo con la Filosofía Corporativa de ASMAR y con su Planificación Estratégica, la gestión de Recursos Humanos estuvo centrada en el diseño de planes y políticas orientadas a asegurar el cumplimiento de la normativa laboral y sus modificaciones (Ley de Subcontratación), a mantener un clima laboral armónico, particularmente en lo relacionado con las organizaciones sindicales, a mejorar el compromiso del personal con los objetivos de la Empresa y a implementar un sistema de gestión en materia de prevención de riesgos, salud ocupacional y medio ambiente destinado a minimizar los riesgos de las actividades de ASMAR y a fortalecer el concepto de trabajo seguro.

En esta perspectiva, se puede destacar la implementación de un sistema de gestión de personas en base a competencias, para lo cual se desarrolló, como primera etapa, un nuevo sistema de remuneraciones basado en competencias que comenzó a funcionar en el mes de julio. Un segundo elemento del nuevo sistema de gestión por competencias, lo constituye el módulo de evaluación del desempeño, del cual se desarrollaron las bases conceptuales y se inició el proceso de creación del sistema y la modificación de los programas computacionales respectivos, estimándose su puesta en marcha al término del primer trimestre del año 2008.

Además de lo ya señalado, el trabajo detallado anteriormente tuvo como marco de referencia el Acuerdo suscrito por el Director de ASMAR con las organizaciones sindicales en septiembre de 2006. Esto originó largas reuniones de trabajo, un proceso de intercambio de información con algunos altibajos, y, especialmente, la construcción de un clima de comunicación, respeto y confianzas mutuas, que permitieron sortear con éxito los problemas propios de las relaciones laborales. Un importante hito en esta materia fue la suscripción con fecha 14 de noviembre, de un Acuerdo en la Planta Industrial Talcahuano, entre el Administrador y la directiva sindical, que dio por cumplido para dicho Astillero, el Acuerdo del Director antes indicado.



HUMAN RESOURCES

According to the Corporate Philosophy and Strategic Planning of ASMAR, Human Resources Management was focused in plan and politics design seeking to assure the fulfillment of working regulations and their modifications (Law on Subcontracting), keeping a harmonious working environment, especially on trade union organizations, improving personnel's commitment with the objectives of the Company and implementing a management system on risk prevention, occupational health and environment that minimizes risk on ASMAR activities and strengthens the concept of safe work.

Under this perspective, it can be distinguished the implementation of a management system for workers on capabilities basis, for which a new remuneration system was developed in a first stage, considering employees' competences, that was in effect on July. A second element of this new management system is the performance evaluation module, from which conceptual bases are created and the system creation process and the modification of the respective computing software was started, esteeming its implementation for the end of the first trimester of 2008.

In addition to the aforementioned, the work already detailed had as reference framework the agreement signed by ASMAR Director with the trade union organizations on September 2006. This situation produced long work meetings, an information exchange process, with some ups and downs, and specially the creation of a communication, respect and mutual trust environment, allowing to successfully beat problems proper to labor relations. An important point in this subject was the signing, on November 14th, of an agreement in the Industrial Plant of Talcahuano, between the Manager and the trade union directors, which meant to satisfy in that shipyard the before mentioned Director's agreement.



Otra importante iniciativa, enmarcada en el objetivo estratégico de mejorar la calidad en la conducción de personas, a fin de involucrar y comprometer al personal en el cumplimiento de las metas establecidas, y las políticas de comunicación, fue la realización de los "Talleres de Liderazgo y Trabajo en Equipo", conducidos por la prestigiosa consultora The Newfield Network, dirigidos a todos los colaboradores que supervisan trabajadores.

Adicionalmente e inserto en la idea de involucrar y comprometer al personal con la misión de la Empresa, se estableció un Sistema de Incentivos para el personal y que tiene los siguientes objetivos específicos:

- a) Lograr el alineamiento y responsabilidad de los trabajadores con la estrategia definida.
- b) Definir una compensación alineada con los objetivos y metas establecidas en la Planificación Estratégica para cada Planta y Dirección.
- c) Premiar a los trabajadores en función de su desempeño, generando al mismo tiempo un ambiente de trabajo en equipo y,
- d) Propender hacia un desarrollo balanceado de la Empresa, considerando no sólo los resultados financieros de corto plazo, sino también el cumplimiento de otros objetivos estratégicos u operacionales de corto, mediano y largo plazo.

► Capacitación

Como en años anteriores, en ASMAR se realizaron importantes actividades presenciales y/o a distancia destinadas a fortalecer las competencias de los trabajadores de la Empresa. Se continuó con el desarrollo del Programa de Inglés Intensivo, en el cual participaron entre trabajadores de ASMAR Talcahuano y Magallanes más de 125 personas, y paralelamente, se desarrollaron cursos intensivos de inglés orientados al personal preseleccionado para asistir a capacitación en el Proyecto PROPUENTE. En Prevención de Riesgos, se continuó en la preparación de los trabajadores para identificar los riesgos de accidentes y enfermedades profesionales, objeto valoren la importancia de prevenirlos, la incidencia que ellos tienen en la salud, en la preservación de los recursos y productividad y la necesidad de que se involucren en la prevención.

En el área de Computación e Informática, se ejecutaron diferentes cursos contemplados en el Plan Anual de Entrenamiento, con la participación de más de 241 Trabajadores. Otras 150 personas recibieron capacitación en materias de gestión de calidad, gestión ambiental y normativas ISO y OHSAS.



Other important initiative, framed in the strategic objective to improve quality in personnel's management so employees can be committed and involved in achieving established goals and communication politics, was the execution of "Leadership and Teamwork Workshops" gave by the prestigious consulting company The Newfield Network, addressed to all collaborators that supervise workers.

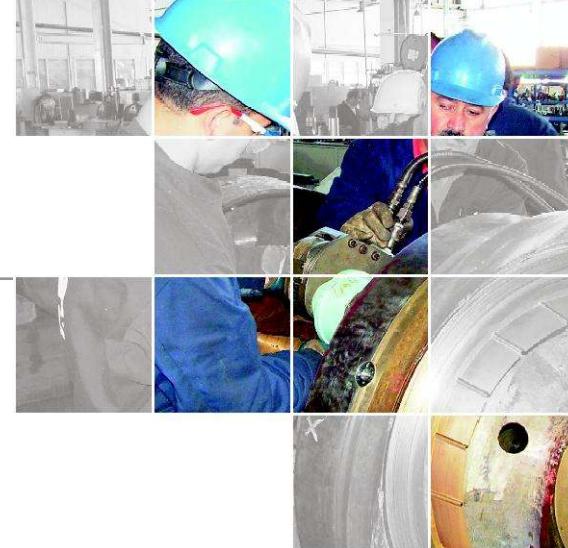
Additionally, and focused on the idea to involve and commit personnel on the mission of the Company, an Incentive System for workers was created with the following specific purposes:

- a) Achieve workers' alignment and responsibility with the defined strategy.*
- b) Define a compensation related to objectives and goals established in the Strategic Planning for each Plant and Head Office.*
- c) Reward personnel according to their performance, creating at the same time, a teamwork environment and,*
- d) Tend to a balanced development of the Company considering not only short term financial results, but also the fulfillment of others strategic or operational objectives in short, medium and long term.*

► Training Program

As in previous years, important present and/or distance activities were carried out in ASMAR that sought to strengthen worker's competences in the Company. The Intensive English Program was continued, in which took part more than 125 people considering employees from ASMAR Talcahuano and Magallanes, and similarly, intensive English lessons were given to chosen workers for attending to a training program in the PROPUENTE Project. On the area of Risks Prevention, the personnel's preparation for identifying accidents risks and occupational illnesses was continued; hence they can value the importance in avoiding these risks and their impact on health as well as in the preservation of resources and productivity and the need they have to get involved in prevention.

ACTIVIDADES / ACTIVITIES



Una de las mayores preocupaciones de esta área es la preparación para la recepción de nuevas naves adquiridas por la Armada de Chile, por lo que durante el año 2007, efectuaron capacitación en el extranjero un total de 28 personas de ASMAR Talcahuano, con lo que, a la fecha, se tiene un total de 199 trabajadores capacitados.

Paralelamente, se ha estructurado un programa de capacitación interna que se está ejecutando desde el año 2003, cuyos relatores son aquellas personas que han recibido capacitación en el extranjero, en el que se han completado 23.217 horas de capacitación que han involucrado a 980 personas.

Durante el año 2007, ASMAR Magallanes inicia la "Transformación Cultural" del Astillero, entendiendo por ello, considerar a los colaboradores como personas.

Conseguir que éstas aporten a sus objetivos una cantidad de energía y de competencias de todo tipo, para obtener un resultado superior al que se obtendría si las personas fueran sólo consideradas como recursos. Con el propósito de cumplir con lo anteriormente señalado, se programó y ejecutó una serie de talleres donde participó todo el Astillero.

ASMAR Valparaíso efectuó 79 actividades de capacitación, de las cuales 11 de ellas se realizaron en el extranjero, enmarcadas, en los proyectos Propuente II y Propuente III; de las 68 actividades restantes, 40 fueron orientadas, en temas de alto interés técnico para la Planta y 28 actividades fueron derivadas a temas de índole administrativa y de gestión, alcanzando a una cantidad de 267 personas, en las cuales se invirtió un total de 2.568 horas de capacitación.

En el marco del compromiso de ASMAR con sus trabajadores, se concretó un proyecto de capacitación para sus familiares, a través de Becas Sociales obtenidas de los excedentes SENCE 2006. En ASMAR Talcahuano participaron 80 personas que adquirieron destrezas en algunas actividades que contribuirán a mejorar sus niveles de vida; en ASMAR Magallanes participaron 25 personas que adquirieron destrezas en computación.

On Computing and I.T. areas different courses were carried out deemed in the Annual Training Plan with the participation of more than 241 workers. Other 150 employees were trained on quality management subjects, environmental management, and ISO and OHSAS regulations.

One of the most important concerns on this area is the preparation for receiving new ships acquired by Chilean Navy, so during the year 2007 a total of 28 people from ASMAR Talcahuano were trained abroad, completing to date a total of 199 trained workers.

In a similar manner, a domestic training program has been organized and implemented from the year 2003, in which rapporteurs are those people that have been trained abroad; a total of 23,217 training hours have been completed in this program and involving 980 employees.

Throughout year 2007, ASMAR Magallanes begins the "Cultural Transformation" of the shipyard, which means to consider workers as people to achieve that they contribute to their objectives with all sort of energy and competences, to get a better result from the one if people are only considered as resources. With the purpose to fulfill the aforementioned point, a number of workshops were programmed and executed where the whole shipyard personnel took part.

ASMAR Valparaíso performed 79 training activities, from which 11 of them were carried out abroad, framed on Propuente II and Propuente III projects; from the 68 remaining activities, 40 of them were focused in high interesting technical matters for the Plant and 28 of them were centered on administrative and managerial subjects, reaching a total of 267 people with a sum of 2,568 training hours invested.

On the framework in which ASMAR is committed to their personnel, a project to train workers' relatives was created through Social Grants get from 2006 SENCE surpluses. In ASMAR Talcahuano, 80 people took part in this program receiving skills in some activities that will contribute to improve their life quality, while in ASMAR Magallanes, 25 people participated in the project by taking training on computing.



► Reclutamiento y Selección

El esfuerzo de esta actividad estuvo orientada principalmente, para satisfacer los requerimientos de personal eventual en las tres Plantas, correspondiente a la variación de la carga productiva que se genera ocasionalmente a través del año. Durante el año 2007 se efectuaron sobre 1.500 contrataciones eventuales, lo que significó aproximadamente un 15% adicional, a la carga planificada del año anterior.

► Bienestar

El Servicio de Bienestar, financiado con aportes de la Empresa y de los trabajadores, durante el año 2007, entregó préstamos a los trabajadores afiliados por una cantidad total de \$250.000.000; además entregó bonificaciones por matrimonio, nacimientos, fallecimiento, siniestros, educación y salud por un monto de \$ 170.000.000.

El Bienestar de la Empresa mantuvo el esfuerzo del año anterior en la renovación de las cabañas del Centro Recreativo de Algarrobo, dando término a la construcción de 14 cabañas, incluyendo en éstas una totalmente habilitada para el uso de minusválidos. La totalidad de las cabañas se alzaron con equipos nuevos. La inversión total fue cercana a los \$300.000.000.

Además, la Empresa asignó préstamos habitacionales por un monto de \$200.000.000 a trabajadores que contaban con subsidio habitacional y con mayor permanencia en la Empresa.

El Bienestar ejecutó diferentes actividades culturales, recreativas y deportivas con la participación de los trabajadores y familias, también se desarrollaron actividades sociales de apoyo a la comunidad.

► Gestión de Prevención de Riesgos

Durante el segundo semestre del año 2007 se inició el levantamiento de información desde los procesos industriales de las tres Plantas Industriales, a fin de identificar peligros y determinar los riesgos o efectos ocupacionales que no sean aceptables para la Empresa. En ASMAR Talcahuano, se efectuaron en paralelo Análisis de Seguridad del Trabajo en todos los procesos identificados, estableciéndose las medidas para ejecutar el trabajo en forma segura, especialmente cuando tiene asociado peligros para los trabajadores y las instalaciones que no son aceptables.



► Recruitment and Hiring

Efforts in this area were mainly oriented to satisfy the requirements for temporary staff in the three Plants, corresponding to the productive load variation occasionally produced during the year. Throughout year 2007 more than 1500 temporary hirings were executed, which approximately meant an additional 15% over the previous year planned load.

► Welfare Service

During the year 2007, the Welfare Service, financed with contributions from the Company and workers, consigned loans to joined employees for a total amount of Ch\$250,000,000; additionally, allowances for marriage, birth, demise, accidents, education and health were granted for a sum of Ch\$170,000,000.

Welfare Service of the Company maintained the previous year effort in renewing cabins from the Recreation Center in Algarrobo, completing the construction of 14 cabins, and including one cabin especially designed for handicapped people; all cabins were equipped with new gear. The whole investment was close to Ch\$300,000,000.

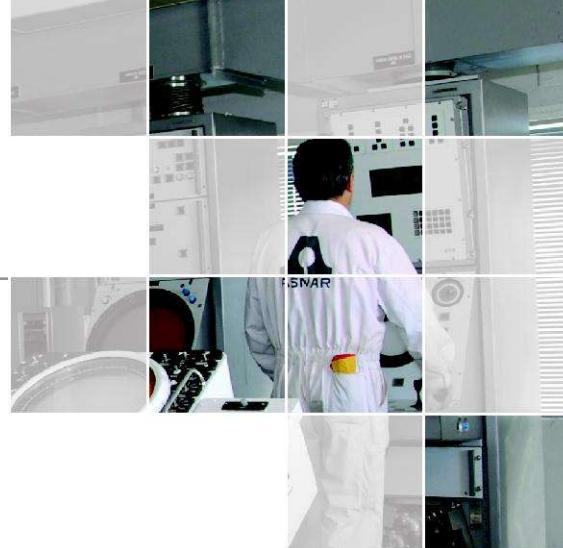
Furthermore, the Company granted housing loans for a sum of Ch\$200,000,000 to workers that had residential grants and long time working for the Company.

Welfare Service performed different cultural, recreational and sport activities in which employees and their families took part, along with social activities to support community.

► Risk Prevention Management

During the second semester of year 2007, a procedure to collect information from industrial processes was begun in the three Industrial Plants to identify hazards and determine risks or non acceptable occupational impacts on the Company. In ASMAR Talcahuano, were correspondingly performed Safe Work Analyses on all identified processes, establishing measurements to execute work in a safe manner especially when there are non acceptable connected hazards for employees and facilities.

ACTIVIDADES / ACTIVITIES



Se efectuó una revisión de toda la documentación vigente relacionada con el cumplimiento de normas legales en materias de Seguridad laboral y Salud Ocupacional.

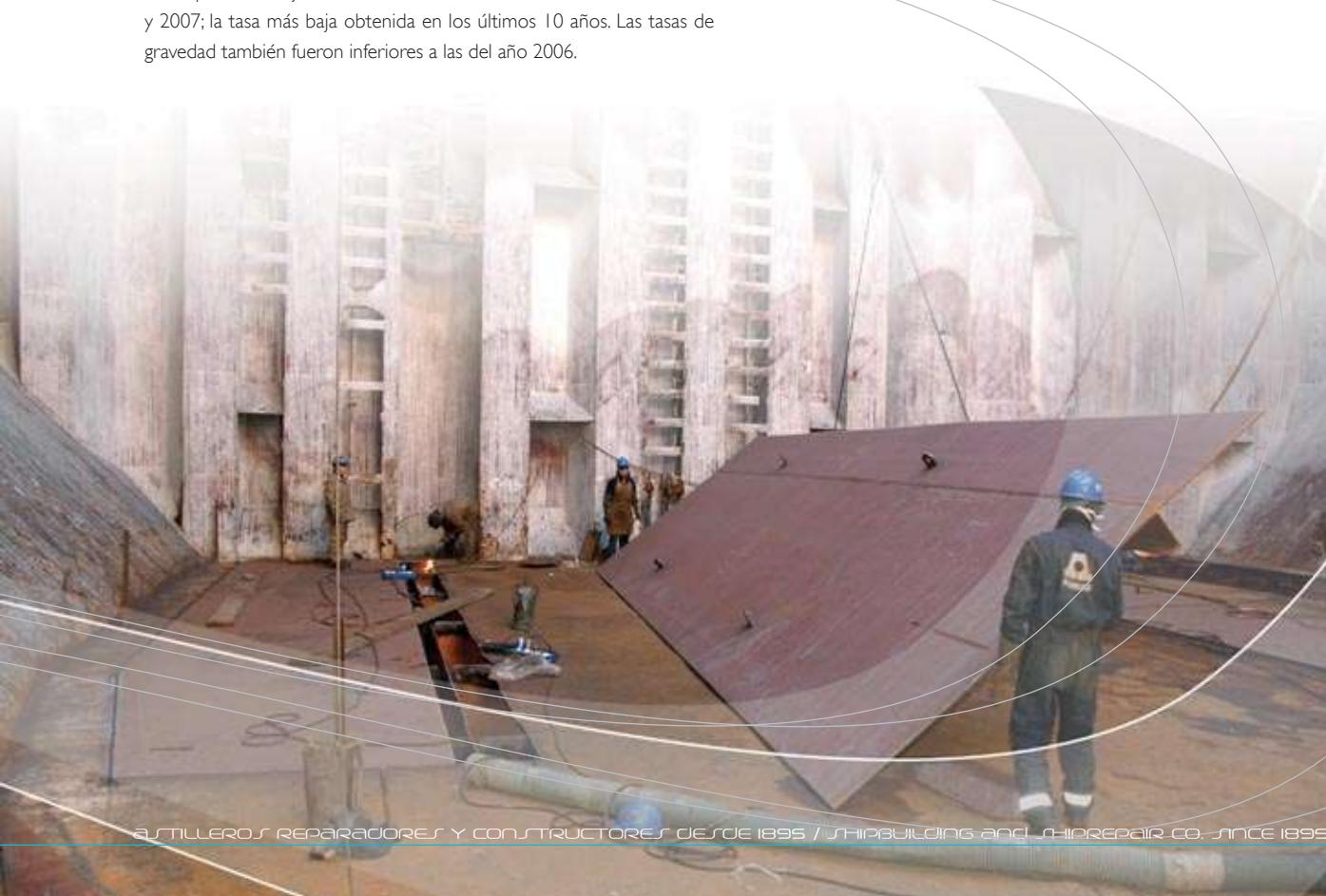
En el área de la capacitación en prevención de riesgos, se inició un programa corporativo de capacitación en Autocuidado y modificación de conductas frente a la seguridad personal y colectiva. En ASMAR Talcahuano, ésta actividad se complementó con una campaña de sensibilización, instalando afiches y gigantografías de seguridad, los cuales contienen en sus gráficas a personal de los talleres de Producción. El Personal del área de Prevención de Riesgos realizó capacitación a sus trabajadores en temas de seguridad tales como: "Maniobras Industriales", "Manejo seguro de Sustancias Peligrosas", "Reanimación cardiopulmonar", "Uso y manejo de extintores", "Riesgos Industriales" y "Derecho a saber; riesgos de astilleros", dirigido a personal contratado y personal contratista.

De acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Subcontrataciones y sus Reglamentos, se amplió el sistema de gestión en Prevención de Riesgos Profesionales a las Empresas Contratistas. Se destaca el hecho que durante el año 2007, las Plantas industriales redujeron sus tasas de accidentalidad, la Corporación bajó este indicador de 9,0% al 4,9% entre el año 2005 y 2007; la tasa más baja obtenida en los últimos 10 años. Las tasas de gravedad también fueron inferiores a las del año 2006.

All valid documentation related to the observance of legal regulations on Labor Security and Occupational Health was checked.

On risk prevention area, a corporative training program was created on self-care and behavior modification regarding personal and collective safe. In ASMAR Talcahuano, this activity was completed with an increased awareness campaign by placing posters and safety gigantographies, which show in their graphics personnel from the Production workshops. Employees from the Risks Prevention area trained workers on safe subjects such as: "Industrial Handling", "Safe Use of Dangerous Substances", "Cardiopulmonary Resuscitation (CPR)", "Use and Handling of Fire Extinguishers", "Industrial Risks", and "The Right to Know: Shipyard Hazards"; hired and outsourcing personnel took part on this training process.

According to the Law on Subcontracting and their regulations, the Management System on Professional Risk Prevention was extended to Outsourcing Companies. An important fact is that during the year 2007 Industrial Plants reduced their accident rate, and the Corporation reduced this indicator from 9.0% to 4.9% between years 2005 and 2007, the lowest rate got on the last 10 years. Severity rates were also lower than ones from year 2006.



En materia de Salud Ocupacional, durante el año 2007 se efectuaron 2.853 atenciones médicas por parte de los médicos que prestan servicios en el Policlínico de ASMAR Talcahuano, de las cuales un 16% correspondió a consultas médicas de personal accidentado, un 36% a exámenes de salud pre-ocupacionales y un 48% a exámenes de salud ocupacional. En cuanto a sesiones de kinesiología, se efectuaron 2.028 atenciones, de las cuales un 41% correspondió a personas accidentadas y un 59% a atenciones por consultas curativas directas de los trabajadores. Durante el año se controlaron 3.383 exámenes y radiografías, y se efectuaron 8.770 atenciones y procedimientos por parte del personal paramédico; de estas últimas solamente un 10% correspondió a personal accidentado, y un 90% a requerimientos de atención curativa de trabajadores.

En ASMAR Valparaíso se desarrolló por segundo año consecutivo el curso a distancia "General de Prevención de Riesgos", impartido por el Consejo Nacional de Seguridad, cuyo objetivo general es que los participantes, al término del curso, queden en condiciones de identificar, evaluar y controlar los riesgos de accidentes del trabajo y enfermedades profesionales en la empresa, valorando la importancia de prevenirlos, la incidencia que ellos tienen en la salud de los trabajadores, en la preservación de los recursos y productividad y la necesidad de involucrarse y comprometerse para tal cometido. A la fecha han participado 12 trabajadores. Se desarrolló la "Campaña de Sensibilización de Prevención de Riesgos 2007", la que mes a mes a partir de abril fomentó el autocuidado, generando afiches de seguridad alusivos a riesgos específicos, en forma mensual y destacando los logros por cada 30 días sin accidentes. Dentro de los temas tratados están: Seguridad con los Ojos, con las Manos, con los Pies, con la Audición y con las Vías Respiratorias. Además se trataron los temas del cuidado con el Medio Ambiente, los riesgos del abuso del alcohol en Fiestas Patrias, los riesgos en el Hogar y en Diciembre los riesgos presentes en la Navidad. Se desarrolló un Encuentro de Expertos en Prevención de Riesgos, que abordó el tema de la Ley de Subcontratación y sus implicancias en materia de higiene y seguridad y en el seguro de accidentes del trabajo. Participó de las XVI JOLASETH 2007 a través del Concurso de Afiches y con la asistencia a dicho evento, del Enfermero de Salud Ocupacional.



Regarding Occupational Health, throughout year 2007 there were 2,853 medical attentions by physicians working on ASMAR polyclinic in Talcahuano, from which a 16% was related to medical consultations from injured personnel, a 36% to pre-employment medical exams and a 48% to occupational health exams. Concerning Kinesiology sessions, there were 2,028 attentions, from which a 41% was related to injured people and a 59% to direct curative consultation from workers. During the whole year there were 3,308 exams and x-rays tests, and 8,770 attentions and procedures were performed by the paramedical personnel; from this last point, only a 10% was related to injured personnel and a 90% to requests for curative attentions from employees.

In ASMAR Valparaíso a distance course called "Risk Prevention Generalities" was given for second year in a row by the National Safety Council, which general goal is that at the end of the course participants be able to identify, evaluate and control labor accidents risks and occupational illnesses in the company, by assessing the importance of the prevention, as well as the impact on worker's health, on resources and productivity preservation, and the need to get involved and committed to achieve this purpose; to date, 12 workers have taken part on this program.

A campaign named "2007 Risk Prevention Increased Awareness" was executed, which month to month, starting in April, encouraged self-care by creating safety posters allusive to specific risks and distinguishing achievements for each 30 days without accidents. Among discussed subjects are: "Eyes Safety", "Hands Safety", "Feet Safety", "Hearing Safety", and "Respiratory Tract Safety". Furthermore, matters concerning Environment were also talked, as well as alcohol abuse risks on national holydays, home risks, and risks related to Christmas in December. A meeting of experts on Risk Prevention was carried out, discussing the subject of the Law on Subcontracting and its consequences on sanitation and safety, and on labor accidents insurance. The Occupational Health medical caretaker took part in the XVI JOLASETH 2007 through a posters contest.

ACTIVIDADES / ACTIVITIES



En materia de Salud Ocupacional, durante el año 2007 se efectuaron 619 atenciones de policlínico por parte del enfermero de salud ocupacional, correspondiendo a 22 por concepto de accidentes (del trabajo y trayecto) y 597 a consultas curativas de trabajadores. Se efectuaron 112 exámenes preoccupacionales a personal postulante a planta y provisorio, y 97 exámenes ocupacionales para trabajos en altura física. Se efectuó el control de 8 manipuladores de alimentos. Se desarrollaron las campañas de vacunación contra la Gripe, con 84 personas vacunadas, y contra la Rubéola, con 58 vacunados. Se desarrollaron 3 campañas de donación voluntaria de sangre.

► Gestión de Medio Ambiente

Las actividades realizadas en las Plantas Industriales se orientaron a dar cumplimiento a las normas legales vigentes en materias ambientales. Se efectuó una revisión de toda la documentación vigente relacionada con el cumplimiento de normas legales aplicables en materias de protección ambiental.

Se efectuaron retiros de residuos industriales peligrosos en forma periódica y controlada desde los almacenes temporales autorizados en cada una de las Plantas Industriales (D.S. N°148/2003 de Ministerio de Salud: MINSAL), los cuales son registrados a través del SIDREP, Sistema de Declaración y Seguimiento de Residuos Peligrosos, y trasportados y dispuestos por empresas autorizadas por la respectiva autoridad sanitaria. Se efectuó la Declaración anual por parte de cada una de las Plantas Industriales de Contaminantes Atmosféricos de Fuentes Fijas a la Autoridad Sanitaria (D.S. N° 138/2005 de MINSAL).

En ASMAR Talcahuano se continuó con las obras civiles del proyecto "Mejoramiento de la Red de Alcantarillado de Aguas Servidas y control de Residuos Industriales Líquidos"; se efectuaron inversiones por un total de \$130.000.000, se instalaron equipos para la separación de mezclas oleosas, evitando que estos residuos líquidos se evacuen al emisario submarino autorizado del sector; y se realizaron estudios de la caracterización de residuos líquidos emitidos por el Astillero con un costo de \$ 16.000.000; se establece un convenio para el estudio y monitoreo periódico de las aguas descargadas al emisario mencionado. (D.S. N° 90/2000 de Ministerio Secretaría General de la Presidencia: MINSEGPRES). Se remite a la Autoridad Marítima para su revisión el Plan de Contingencia para el control de la contaminación por derrames accidentales al mar (D.S. I/1992 de DGTM y MM). Se mantiene en operación la Planta de Tratamiento de Residuos Líquidos Industriales con un costo anual operacional o corriente de \$ 66.000.000.

Regarding Occupational Health, during year 2007 there were 619 medical attentions on the polyclinic by the Occupational Health medical caretaker, which 22 of them were related to accidents on work and on the way to the workplace, and 597 to worker's curative consultations. 112 pre-employment medical exams were performed to applying permanent and temporary personnel, and 97 occupational exams for physical height works; 8 food handlers were controlled; vaccination campaigns against the flu were developed, where 84 people were vaccinated, and against rubella with 58 vaccinated people; and 3 campaigns for voluntary blood donation were performed.

► Environment Management

Activities executed in the Industrial Plants were oriented to observe the legal system in force regarding environment matters. All valid documentation related to the observance of legal regulations applicable to environmental protection was checked.

Hazardous industrial waste was periodically removed in a controlled manner from the authorized temporary warehouses on each Industrial Plant (S.D. #148/2003 from the Ministry of Health -MINSAL-), which are registered through the Hazardous Waste Declaration and Follow-Up System (SIDREP), and transported and arranged by authorized companies for the respective Health Authority.

The annual Statement on Atmospheric Pollutants from Stationary Sources was performed by each Industrial Plant to the Health Authority (S.D. #138/2005 from the Ministry of Health -MINSAL-).

In ASMAR Talcahuano, the construction works of the project "Improvement of the Sewer Network for Waste Water and Control of the Liquid Industrial Waste" was continued; investments for a total amount of Ch\$130,000,000 were effectuated by installing equipment for the separation of oily mixtures, avoiding that this liquid waste is evacuated to the authorized submarine sewage pipe of the zone, and characterization studies of the liquid waste produced by the shipyard were carried out with an investment of Ch\$16,000,000; an agreement for periodically studying and monitoring discharged water to the aforementioned sewage pipe was established (S.D. #90/2000 from the Ministry of the Presidency -SEGPRES-). The Contingency Assessment for the Contamination Control due to Accidental Spills into the Sea is issued to the Marine Authority (S.D. #I/1992 from the Office of Maritime Affairs and Merchant Marines). The Plant for Liquid Industrial Waste Treatment is kept on operation with an annual operating and normal cost of Ch\$66,000,000.

Se suscribió entre ASMAR y la Dirección General de los Servicios de la Armada: DIRECSERV, un nuevo convenio para la operación del "Proyecto Talcagua", relativo a la modificación, mantenimiento y reparación de la infraestructura correspondiente a la planta elevadora, situada en la Planta ASMAR Talcahuano, el emisario submarino, ubicado en el sector Marinao, y a regular el procedimiento en que se ejecutará el programa de monitoreo de autocontrol.

En ASMAR Valparaíso se recibió inspección por parte de la Secretaría Regional Ministerial de Salud, con fecha 04 de Octubre del 2007, orientada a verificar el cumplimiento a lo dispuesto en el DS. 725/1967 "Código Sanitario", Ley 16.744 "Sobre Accidentes del Trabajo y Enfermedades Profesionales", D.S. 594/1999 "Reglamento en los lugares de trabajo" y disposiciones vigentes en la materia. De la fiscalización anterior la autoridad sanitaria generó el Acta de Exigencias Sanitarias para el cumplimiento de las observaciones detectadas en un plazo de 30 días contados desde el 22 de octubre del 2007. Las exigencias solicitadas fueron controladas o eliminadas, informándose de ello a la Autoridad Sanitaria.

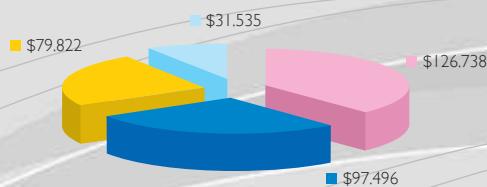
Durante el segundo semestre del año 2007 se inició el levantamiento de información de los procesos de los astilleros en las tres Plantas Industriales de ASMAR, tendiente a identificar aspectos ambientales significativos y determinar los impactos ambientales no tolerables, considerando el marco legal vigente y las partes interesadas. Lo anterior permitirá, a futuro, gestionar los impactos ambientales no tolerables.

Gasto e inversión en protección del medio ambiente.

Total 2005 M\$ 346.518

Expences and investment in environment protection. 2005 Total ThCh\$ 346,518

- Protección del aire / Air protection
- Gestión de residuos / Waste management
- Gestión de las aguas residuales / Waste water management
- Gestión del medio ambiente / Environment management



A new arrangement was subscribed between ASMAR and the Directorate General of Navy Services for the operation of "Talcagua Project" that deals with the modification, maintenance and repairing of the facilities corresponding to the elevating plant placed on ASMAR Talcahuano, the submarine sewage pipe located in Marinao area, and to regulate the procedure from which the self-control monitoring program will be executed.

ASMAR Valparaíso was inspected by the Regional Ministerial Secretariat of Health on October 4th, 2007; such inspection was directed to verify the observation of the regulations established in the S.D. 725/1967 "Sanitary Code", Law #16,744 "About Labor Accidents and Occupational Illnesses", S.D. 594/1999 "Regulation in the Workplace", and valid provision on the subject. From the previous inquiry, the Sanitary Authority produced the Sanitary Requirements Act for the observance of the detected notes in a 30 days period from October 22nd, 2007. Demanded requirements were controlled or eliminated, and the information was sent to the Sanitary Authority.

During the second semester of year 2007, a procedure to collect information from processes used in the shipyards was begun in the three Industrial Plants of ASMAR, on the subject of identifying important environment aspects and to determine non acceptable environmental impacts, considering current legislation and interested parties. The abovementioned point will allow, in the future, managing non acceptable environmental impacts.

ACTIVIDADES / ACTIVITIES

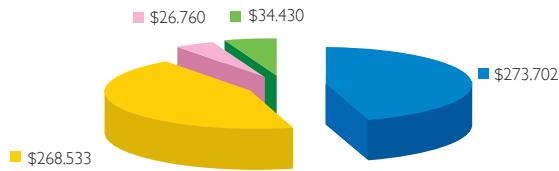


Gasto e inversión en protección del medio ambiente.

Total 2006 M\$ 617.233

Expences and investment in environment protection. 2006 Total ThCh\$ 617,233

- Gestión de las aguas residuales / Waste water management
- Reducción del ruido / Noise reduction
- Gestión de residuos / Waste management
- Gestión del medio ambiente / Environment management

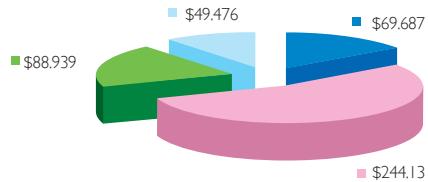


Gasto e inversión en protección del medio ambiente.

Total 2007 M\$ 463.858

Expences and investment in environment protection. 2007 Total ThCh\$ 463,858

- Protección del aire / Air protection
- Gestión de las aguas residuales / Waste water management
- Gestión de residuos / Waste management
- Otras actividades de protección del medio ambiente / Other activities on environment protection



▼FINANCES

► Income Statement

During the year 2007, the Operating Income level reached a sum of Ch\$74,730 millions, in comparison to the Ch\$49,807 millions from the year 2006, that is to say, there was a 50% increase regarding the previous year.

This increase on Operating Income can be mainly explained for the activation of the Shipbuilding business, which throughout year 2007 contributed earnings for Ch\$26,179 millions, essentially coming from construction projects of two Marine Zone Patrol Vessels for Chilean Navy, and from the building of a Fishing Vessel for a private company of Faroe Islands. Such increase meant, for the year 2007, a growth in the Operating Income of approximately Ch\$24,923 millions. Regarding others business areas, it must be indicated that earnings rose in a 6.2%.



▼FINANZAS

► Estado de Resultados

En el año 2007 el nivel de Ingresos de Explotación alcanzó los \$74.730 millones en comparación a los \$ 49.807 millones del año 2006; es decir, se produjo un aumento de un 50% respecto al año anterior:

Este aumento en los Ingresos de Explotación, se explica principalmente por la activación del negocio de Construcción Naval, que durante el año 2007 aportó ingresos por \$26.179 millones, provenientes principalmente de los proyectos de construcción de dos Patrulleros de Zona Marítima para la Armada de Chile y de la construcción de un Pesquero para una empresa particular de Islas Faroe. Dicho aumento implicó para el año 2007 un incremento en los ingresos de explotación del orden de \$24.923 millones. Respecto a las otras áreas de negocios cabe señalar que crecieron sus ingresos en un 6,2%.

Por otra parte los Gastos de Administración y Ventas alcanzaron los \$9.891 millones, cifra inferior en un 12,9% respecto a la del año 2006, disminución que principalmente se debe a contracción en los gastos y disminución de provisiones.

Con todo lo anterior, el Resultado Operacional obtenido por la empresa fue positivo alcanzando los \$429 millones.

El Resultado no Operacional del año 2007, fue de \$318 millones, lo que significa una disminución de \$ 914 millones respecto del 2006. Dicha disminución se debe principalmente al efecto del incremento del IPC del año 2007, el que alcanzó un 7,4%, lo cual implicó reconocer pérdidas por corrección monetaria de \$1.986 millones, que comparado con el año 2006 corresponde a un aumento de 261%.

Dado lo anterior, ASMAR obtuvo en el ejercicio de 2007 una Utilidad después de Impuesto de \$667 millones.



On the other hand, Management and Sales Expenses reached Ch\$9,891 millions, a figure under a 12.9% with respect to the year 2006, decrease mainly explained for contraction in expenses and reduction of provisions.

Considering the abovementioned, the operating income obtained by the company was positive achieving Ch\$429 millions.

Non operating income for the year 2007 was Ch\$318 millions, which meant a Ch\$914 millions decrease regarding the year 2006. Such decrease is mainly explained by the effect produced by the increase of the CPI for year 2007, which reached a 7.4% and implied to recognize losses due to monetary adjustment of Ch\$1,986 millions, which in comparison with year 2006 meant an increase of 261%.

Because of the aforementioned, ASMAR got in the fiscal year 2007 a profit after taxation of Ch\$667 millions.



ACTIVIDADES / ACTIVITIES



► Balance

	2007	2006
Prueba Ácida (veces)	1,39	2,10
Índice de Endeudamiento (%)	40,16	16,97
Rentabilidad Operacional (%)	0,57	-7,04
EBITDA (Millones)	5.395	1.222

► Balance Sheet

	2007	2006
Acid Test Ratio (Times)	1.39	2.10
Indebtedness Ratio (%)	40.16	16.97
Operational Profitability (%)	0.57	-7.04
EBITDA (Millions)	5.395	1.222

► Capital de Trabajo

La Empresa terminó el año 2007, con un Capital Neto de Trabajo de \$40,173 millones, mayor que el año 2006 (\$ 37,935) lo que refuerza la solvencia de la empresa y le permiten responder a sus obligaciones de corto y mediano plazo, sus activos circulantes superan 1,39 veces al pasivo de igual naturaleza.

► Working Capital

The Company ended the year 2007 with a Net Working Capital of Ch\$40,173 millions, upper than the year 2006 (Ch\$37,935) that strengthens the company solvency, allowing to respond to its short and medium term obligations; the current assets exceed on 1.39 times the liabilities of the same nature.

► Endeudamiento

La razón de endeudamiento es de 40,16%, mayor al alcanzado durante el 2006 que fue de 16,97%, esto corresponde principalmente a dineros recibidos en forma anticipada, en especial de los proyectos vigentes de Construcción Naval Mayor, los cuales han sido destinados a la compra de materiales para los distintos trabajos comprometidos. ASMAR no tiene deuda bancaria de corto ni largo plazo.

► Indebtedness

Indebtedness ratio is 40.16% higher than the one reached on 2006 that was 16.97%; this mainly correspond to money received in advance, especially from current projects in Shipbuilding, which has been destined to the purchase of materials for the different committed works. ASMAR has not any short or long term bank debts.

► Rentabilidad

La Rentabilidad Operacional aumentó de -7,04% el 2006 a 0,57% el 2007, lo que es consecuencia de la mayor actividad comentada anteriormente, a su vez el EBITDA fue de \$5.395 millones, los que permiten proyectar una generación de valor en el Largo Plazo.

► Profitability

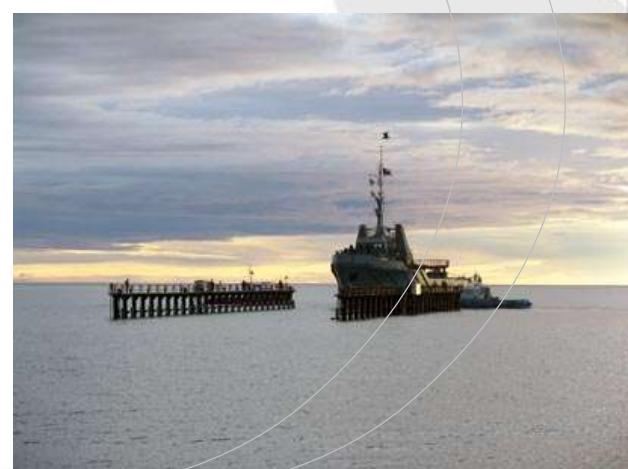
Operating Profitability increased from -7.04% in 2006 to 0.57% in 2007, which is a consequence of the aforementioned bigger activity; in turn, the EBITDA was of Ch\$5,395 millions that allow planning a value generation in the Long Term.

► Estado de Flujo de Efectivo

El Flujo Neto total de período es positivo de \$3.745 millones.

► Cash Flow Statement

Net Cash Flow for the period is positive: Ch\$3,745 millions.



EMPRESAS RELACIONADAS

► SOCIBER LTDA.

SOCIBER Limitada es una empresa conjunta entre ASMAR y NAVANTIA SL.

Durante el año la actividad de reparación de naves arrojó ventas por:
Naves de alto bordo: 17 buques con una facturación de US \$ 6.181.999
Pesqueros : 2 embarcaciones con una facturación de US \$ 193.866
Remolcadores : 6 unidades con una facturación de US \$ 276.817
A flote : 14 buques con una facturación de US \$ 195.448
Transformación : 1 remolcador con una facturación de US \$ 92.898

Totalizando US \$ 6.941.028 de una meta de US \$ 5.124.000. Este incremento en la facturación se debió a una mayor demanda de trabajos por buques del segmento alto bordo extranjero.

Por otra parte los activos circulantes totalizaron US \$ 4.752.512 contrastados con los US \$ 719.400 de pasivos circulantes y además no hay deudas en el largo plazo.

El resultado de SOCIBER, antes de impuestos, por el año 2007 fue de US \$ 241.643



▼ RELATED COMPANIES

► SOCIBER LTDA.

SOCIBER Limitada is a joint venture between ASMAR and NAVANTIA SL.

During the year the ship repair activity produced sales for:

Merchant Ships: 17 ships with net revenue for US \$ 6,181,999
Fishing Vessels : 2 ships with net revenue for US \$ 193,866
Tugboats : 6 ships with net revenue for US \$ 276,817
Afloat : 14 ships with net revenue for US \$ 195,448
Conversion : 1 tugboat with net revenue for US \$ 92.898

This means a total of US\$6,941,028 from the goal of US\$5,124,000. Such increase in the net revenue was due to a higher demand for works in ships in the foreign large vessels sector.

On the other hand, current assets were US\$ 4,752,512 in comparison with the US\$719,400 from current liabilities; in addition, there are not long term debts.

The income of SOCIBER, before taxation, for the year 2007 was US\$241,643.

ACTIVIDADES / ACTIVITIES



► SISDEF LTDA.

SISDEF LTDA. es una Compañía fundada en 1983, cuyos socios son ASMAR y BAE Systems Integrated System Technologies Limited. SISDEF es una empresa certificada por Lloyd's Register bajo la norma ISO 9001: 2000. Su especialidad es el desarrollo de Ingeniería de Sistemas para la Defensa.

En el año 2007, SISDEF ejecutó acciones comerciales ante las Instituciones de la Defensa Nacional, Fuerzas Armadas latinoamericanas y empresas de defensa de clase mundial, alcanzando resultados que superaron las metas proyectadas por los socios para el período.

Durante el año 2007 SISDEF consolidó la relación de trabajo con la empresa francesa Underwater Defense System International (UDSI/DCNS), al lograr un contrato por el suministro de 2 Sistemas de Combate para Submarinos Clase U209 de una Armada Latinoamericana, siendo éste el tercer programa, que ambas Compañías desarrollan en conjunto, esta vez en el extranjero.

También SISDEF firmó un contrato con CEPAL, Organismo de las Naciones Unidas, para proveer una solución integral de seguridad para su campus en Chile, basándose en su calidad de empresa integradora y en la experiencia en el desarrollo de sistemas de comando y control.

El año 2007 SISDEF junto a ASMAR, ha participado en el Programa Orion de la Armada de Colombia, entregando ofertas por el suministro de sistemas y servicios para la modernización de las fragatas Clase Almirante Padilla, y los submarinos oceánicos Clase U209, esperando ganar; en un proceso competitivo, la adjudicación de estos proyectos durante el primer semestre del año 2008.

Adicionalmente, SISDEF ha desarrollado actividades en el área de Control Automático, como sub contratista de ASMAR Talcahuano, destacándose el proyecto de reingeniería del Sistema Panel Diesel Monitoring y el Sistema de Gobierno y Control de Propulsión de los Submarinos SS 209 Thomson y Simpson. También se encuentra en desarrollo el proyecto de reemplazo del Sistema de Control de Propulsión del rompehielos AP Viel.

► SISDEF LTDA.

SISDEF LTDA. is a Company founded in 1983, which associates are ASMAR and BAE Systems Integrated System Technologies Limited. SISDEF is a company certified by the Lloyd's Register under ISO 9001: 2000 standard. It is specialized in developing Systems Engineering for Defense.

During the year 2007, SISDEF performed commercial actions for Institutions of the National Defense, Latin-American Arm Forces and world class defense companies, reaching incomes that surpass the planned goals for the associates for the period.

Throughout year 2007, SISDEF consolidated the working relationship with the French company Underwater Defense System International (UDSI/DCNS), by signing a contract for supplying 2 Combat Systems for U209 Class Submarines for a Latin-American Navy, being this one the third program developed by both Companies, and this time in a foreign country.

Also SISDEF signed a contract with ECLA a United Nations Organization, to supply an integral solution regarding security for its campus in Chile, based on its capacity as an integrating company and the experience in developing Command and Control Systems.

In the year 2007, SISDEF, along with ASMAR, has participated in the Orion Program of the Colombian Navy, by offering the supply of systems and services for the modernization of Almirante Padilla Class frigates, and the U209 Class submarines; the company hopes to win, in a competitive process, the adjudication of these projects during the first semester of the year 2008.

In addition, SISDEF has developed activities in the Automatic Control area as subcontractor for ASMAR Talcahuano, distinguishing the reengineering project for the Diesel Panel System Monitoring and the Propulsion and Steering Control System for SS 209 Submarines Thomson and Simpson. Besides, the project for replacing the Propulsion Control System for the icebreaker AP Viel is being developed.

