

REBRISA

1999

MEMORIA ANUAL

REBRISA

SEÑORES ACCIONISTAS:

Me es grato presentar a ustedes la Memoria Anual y Balance de Rebrisa S.A., individual y consolidado, correspondientes al ejercicio 1999 como, asimismo, una breve síntesis de las materias que ocuparon mayoritariamente la atención de la empresa durante dicho ejercicio.

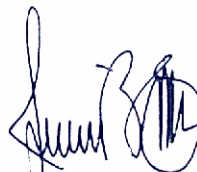
Sin lugar a dudas que el evento más destacado del ejercicio 1999 fue la venta de la totalidad de las acciones de la empresa costarricense Cementos del Pacífico S.A. (Cempasa), en poder de Rebrisa Costa Rica S.A., filial costarricense de Rebrisa S.A. Esta operación generó importantes beneficios para la sociedad, lo cual explica el monto de la utilidad neta después de impuestos que presenta Rebrisa S.A. al 31 de diciembre de 1999, de MS 2.474.603, lo que implica un crecimiento de un 377% respecto de la utilidad generada en el periodo precedente. La concreción de esta operación representó un gran logro para el Directorio y Administración de la empresa, permitiendo un crecimiento de su patrimonio en un 23,6%.

Respecto de los otros proyectos que desarrolla la empresa, nuestra filial Inmobiliaria Renta Opera S.A. ha mantenido como única actividad la operación del Condominio Empresarial Buenaventura, ubicado en la Comuna de Quilicura, asociado al arrendamiento de 24 módulos habilitados con bodegas y oficinas. Por otra parte en relación a la construcción de una planta de Dipe en conjunto con la Refinería de Petróleo Concón, a fines del año 1999, el Directorio de Rebrisa S.A. adoptó el acuerdo de no continuar adelante con este proyecto.

Fertica S.A., Fertilizantes de Centroamérica (Costa Rica) S.A., empresa en la cual Rebrisa S.A. controla el 33,55% de la propiedad accionaria, obtuvo una utilidad neta en el ejercicio 1999 ascendente a US\$ 3,8 millones, lo cual representó un incremento cercano al 18% respecto de la utilidad obtenida durante el periodo 1998.

Durante el año 2000, el Directorio espera concretar nuevos proyectos de inversión que permitan mantener el crecimiento continuo del patrimonio de la empresa. El Directorio y Administración de Rebrisa S.A. tienen confianza y optimismo en su futuro, pues cuenta con recursos y una buena situación financiera para sustentar dicho crecimiento.

Cordialmente,



JOSE SCHACHNER R.

Presidente

RA  
RE  
TIP  
Soc  
DO  
Av.  
Las  
INS  
Nº

---

## Directorio

---

### **PRESIDENTE**

Sr. José Schachner Roizblatt

### **VICEPRESIDENTE**

Sr. Paulo Halpern Montecino

### **DIRECTORES TITULARES**

Sr. Ricardo Vilensky Cohen  
Sr. Carlos A. Cartoni Zalaquett  
Sr. Sergio Andrews García  
Sr. Mario Schachner Roizblatt  
Sr. Patricio Osorio Hernández

### **DIRECTORES SUPLENTE**

Sr. Alfonso Salgado Menchaca  
Sr. Manuel Jiménez Pflingsthorn  
Sr. Sergio Vivanco Araya  
Sr. Gonzalo Artigas Mac-Lean

En sesión ordinaria celebrada el 23 de diciembre de 1999, el  
tomó conocimiento de la renuncia al cargo de Director Titular  
Patricio Reich Toloza, la cual fue aceptada, asumiendo su supe  
Patricio Osorio Hernández.

**GERENTE GENERAL**

Sr. Raúl Fuentes Ponce

**CONTADOR GENERAL**

Sr. David Ramírez Scott

**SECRETARIO DEL DIRECTORIO**

Sr. Abogado Manuel Jiménez Pflingsthorn

**ASESORES LEGALES**

Estudio Jiménez, Varela & Silva Abogados

**AUDITORES EXTERNOS**

Price Waterhouse

**CLASIFICADORA DE RIESGO**

DCR Chile / Duff & Phelps Clasificadora de Riesgo

**BANCOS**

Banco Sud Americano

Banco Santiago

Banco de Crédito e Inversiones

Banco de A. Edwards

Republic National Bank of New York

REBRISA S.A. (Ex- Renio y Briquetas S.A.) se constituyó por Escritura Pública de fecha 9 de agosto de 1989 ante el Notario Público de Santiago don Alvaro Bianchi Rosas. Su extracto se publicó en el Diario Oficial de fecha 29 de agosto de 1989 y se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a Fojas 21.941 N° 11.185 del año 1989.

En Junta Extraordinaria de Accionistas efectuada el 1 de diciembre de 1989 se acordó modificar el Estatuto Social con el fin de aumentar el capital a \$ 1.932.713.370 mediante la emisión de 2.597.000 acciones de pago, ordinarias, nominativas y sin valor nominal.

Debido a que dentro del plazo establecido se colocaron solamente 1.860.900 acciones, con fecha 1 de diciembre de 1990 el capital social quedó reducido, de pleno derecho, a la suma de \$ 1.387.165.262, materia sobre el cual el Directorio emitió una Declaración, que reducida a escritura pública quedó anotada al margen de la inscripción constitutiva de la Sociedad.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 1993 se modificó nuevamente el Estatuto Social, para ampliar su objeto a diversas actividades industriales y comerciales, no contempladas originalmente.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 1996 se modificó el artículo quinto del Estatuto Social, de modo de aumentar a 1.863.900.000 el número de acciones en que se divide el capital, mediante el canje de 1.000 acciones nuevas por cada acción antigua.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23 de diciembre de 1996 se modificaron los artículos primero, segundo, quinto, octavo y vigésimo primero del Estatuto Social. El acta de esta Junta se redujo a Escritura Pública con fecha 30 de diciembre de 1997, en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente. Su extracto se publicó en los Diarios Oficiales N° 35.668 y N° 35.674 del 17 y 24 de enero de 1997, respectivamente y se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 891 N° 714 del año 1997.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de junio de 1997 se acordó modificar los artículos segundo, quinto y segundo transitorio del Estatuto Social. Al mismo tiempo, se acordó sanear de conformidad a la Ley N° 19.499 la eventual nulidad de la reforma de estatutos acordada en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23 de diciembre de 1996. El acta de dicha Junta se redujo a Escritura Pública con fecha 4 de julio de 1997, en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente y su extracto se publicó en los Diarios Oficiales N° 35.807 y N° 35.813 del 4 y 11 de julio de 1997, respectivamente y se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 15.561 N° 12.402 del año 1997.

1.980.000.-

## Negocios Actuales de la Sociedad

### FERTILIZANTES DE CENTROAMÉRICA (COSTA RICA) S.A.

Fertilizantes de Centroamérica (Costa Rica) S.A. - Fertica - es una sociedad anónima cerrada, fundada bajo las leyes de Costa Rica en el año 1961, y cuyo objeto social es la producción y comercialización de todo tipo de fertilizantes base N-P-K (Nitrógeno - Fósforo - Potasio).

La empresa cuenta con tres centros productivos ubicados en puntos estratégicos del país. La planta principal se ubica en la ciudad de Puntarenas, en la costa del Océano Pacífico, en donde posee dos unidades productoras de nitrato de amonio, tanto grado agrícola como industrial, además de una gama de fertilizantes químicos, complejos y líquidos. En la Costa del Océano Atlántico, en el Puerto de Moín-Limón, cuenta con una planta de mezcla física con una capacidad instalada de 90 mil toneladas por año. Por último, al sur de Costa Rica, cerca de la frontera con Panamá, en ciudad Neily, la empresa cuenta con una planta con características similares a la planta instalada en Moín. Parte de la producción de estas dos plantas se exporta al norte de Panamá.

La empresa cuenta con una participación de mercado en Costa Rica cercana al 60%, gozando sus productos de un gran prestigio de calidad, y manteniendo claramente una posición de liderazgo en este segmento de la industria. Durante el año 1999, la empresa desarrolló exitosamente importantes esfuerzos que permitieron incrementar su participación de mercado en el área de fertilizantes químicos y complejos, productos que generan un mayor valor agregado a la compañía, y que entregan mejores rendimientos por hectárea cultivada al agricultor. Para los próximos años, la empresa proyecta continuar con este plan de desarrollo, teniendo como gran desafío suplir los volúmenes de ventas que generan las exportaciones de nitrato de amonio grado industrial a América del Sur, las cuales se suspendieron a contar de principios del año 2000.

### INMOBILIARIA RENTA OPERA S.A.

Inmobiliaria Renta Opera S.A. (Ex. Inmobiliaria Opera S.A.) es una sociedad anónima cerrada dedicada al desarrollo de proyectos en el sector inmobiliario. La propiedad de ésta se encuentra distribuida en 99% Rebrisa S.A. y 1% Rebrisa Costa Rica S.A.

La principal actividad de la empresa a la fecha ha sido la operación del Condominio Empresarial Buenaventura de su propiedad, ubicado en la Comuna de Quilicura, Región Metropolitana, en el kilómetro 14<sup>12</sup> de la Panamericana Norte.

El Condominio Empresarial Buenaventura consta actualmente con dos etapas terminadas de 24 módulos de almacenamiento, 12 de ellos se encuentran habilitados también con oficinas, los cuales están orientados a la venta o arrendamiento. Las áreas para almacenamiento van desde los 700 m<sup>2</sup>, mientras que las oficinas cuentan con una superficie estimada de 250 m<sup>2</sup>.

Dentro de los arrendatarios del Condominio se encuentran empresas tales como Kellogg's Gatlax Logistics Chile S.A.; Entel PCS, Distribuidora Puig Ltda. y Dos Alamos S.A., por nombrar algunas.

Durante el último trimestre del año 1999, la Inmobiliaria inició la construcción de un restaurante en el Condominio, el cual ya se encuentra arrendado a la empresa Sodexho Chile S.A., y que entregará los servicios de alimentación que requerirán los usuarios del mismo. La construcción de este restaurante implicó una inversión neta cercana a las UF 17.500 y su habilitación se espera concretar durante el primer trimestre del año 2000.

## Información General

### PROPIEDAD ACCIONARIA DE LA EMPRESA

Al 31 de diciembre de 1999, la totalidad de la propiedad accionaria asciende a 2.802.960.319 acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal, de las cuales 2.229.415.811 acciones corresponden a la Serie A y 573.544.508 acciones corresponden a la Serie B, ambas series preferidas. En términos de porcentaje, el total de acciones Serie A y Serie B representan respectivamente el 79,54% y 20,46% del capital accionario total de la Sociedad. Los doce principales accionistas de cada una de las series de acciones antes mencionadas al cierre del ejercicio 1999 se muestran en los siguientes cuadros:

SERIE A			
NOMBRE DEL ACCIONISTA	CANTIDAD DE ACCIONES	% DEL TOTAL DE LA SERIE A	% DEL TOTAL DE ACCIONES
Atlas Corp. S.A.	348.858.765	15,65	12,45
Inmobiliaria B y C S.A.	285.606.231	12,81	10,19
Inversiones Kau Kau S.A.	152.751.919	6,85	5,45
Antullape Inversiones S.A.	131.305.984	5,89	4,68
Inversiones Sideral Ltda.	91.396.000	4,10	3,26
Cia. de Inversiones Rio Sur Ltda.	87.180.000	3,91	3,11
Comercial Saint Thomas Ltda.	79.838.770	3,58	2,85
Inversiones y Rentas Viena S.A.	64.489.186	2,89	2,30
Sergio Andrews Garcia	48.364.684	2,17	1,73
Depósito Central de Valores S.A.	34.207.965	1,53	1,22
José Schachner Roizblatt	22.000.000	0,99	0,78
Inversiones Magallanes Ltda.	19.791.712	0,89	0,71
<b>TOTAL</b>	<b>1.365.791.216</b>	<b>61,26</b>	<b>48,73</b>

SERIE B			
NOMBRE DEL ACCIONISTA	CANTIDAD DE ACCIONES	% DEL TOTAL DE LA SERIE B	% DEL TOTAL DE ACCIONES
Banedwards S.A. Corredores de Bolsa	95.476.200	16,65	3,41
Francisco Trespalacios Bustamante	25.806.452	4,50	0,92
Depósito Central de Valores S.A.	21.114.443	3,68	0,75
Jaime Andrews Garcia	17.098.514	2,98	0,61
Inversiones Magallanes Ltda.	14.646.864	2,55	0,52
Raúl Hip Soto	13.457.714	2,35	0,48
Eliana Falabella Peragallo	13.047.609	2,27	0,47
Josué Rosenzweig Pardo	12.580.645	2,19	0,45
BCI Corredores de Bolsa S.A.	12.159.298	2,12	0,43
Ulises Cortés Ramírez	10.322.580	1,80	0,37
Jaime Maffei Belloni	10.322.580	1,80	0,37
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	9.983.758	1,74	0,36
Eduardo Schnaidt Parker	8.728.650	1,52	0,31
<b>TOTAL</b>	<b>264.745.307</b>	<b>46,15</b>	<b>9,45</b>



La preferencia de las acciones Serie A consiste, únicamente, en el derecho a elegir cinco de los siete directores titulares que tiene la Sociedad, con sus respectivos suplentes. Las acciones de la Serie B pueden elegir dos directores titulares y sus respectivos suplentes. La preferencia de las acciones Serie B consiste, únicamente, en el derecho a percibir, con cargo a la utilidad que anualmente decida distribuir la Junta Ordinaria de Accionistas, un dividendo 10% mayor que el que corresponda a las acciones de la Serie A. Las preferencias de las acciones Serie A y Serie B durarán por el plazo que vence el día 31 de diciembre del año 2046.

Al 31 de diciembre de 1999, el número total de accionistas de la Sociedad considerando ambas series de acciones ascendía a 2.316.-

Cabe mencionar que al cierre del ejercicio 1999 quedaba un remanente de acciones Serie B por suscribir y pagar de 1.110.455.492. Según los acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de junio de 1997, el plazo para suscribir y pagar este remanente de acciones Serie B vence el 9 de junio del año 2000.

#### POLITICA DE DIVIDENDOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas de abril de 1999 aprobó la política general de reparto de dividendos propuesta por el Directorio, la cual consiste en distribuir en dividendos, a lo menos, el 30% de la utilidad líquida de cada uno de los ejercicios futuros. Al mismo tiempo, el Directorio señaló su intención de distribuir un dividendo provisorio durante el segundo semestre de 1999, contra las utilidades de dicho ejercicio. Asimismo, dentro de la política general de dividendos quedó explícitamente establecido que el esquema antes mencionado correspondía a la intención del Directorio, por lo que su cumplimiento quedaba condicionado a las disponibilidades de caja y sus proyecciones.

#### DIVIDENDOS DEFINITIVOS

Del ejercicio 1995, la Junta acordó distribuir el 100% de la utilidad obtenida, lo que dio origen a un dividendo de \$ 83,2123 por acción para la totalidad de las acciones emitidas por la Sociedad, que hasta esa fecha correspondían a una serie única de acciones.

Respecto del ejercicio 1996, la Junta acordó distribuir el 35% de la utilidad de dicho ejercicio, lo que dio origen a un dividendo de \$ 0,21 por acción para la totalidad de las acciones emitidas por la Sociedad, que hasta esa fecha correspondían a una serie única de acciones, cuyo total se había multiplicado por 1.000 al aprobarse, en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 1996, un canje de acciones de 1.000 acciones nuevas por cada acción antigua.

En cuanto al ejercicio 1997, dada la existencia de un déficit acumulado en la cuenta Patrimonio que no fue totalmente absorbido por las utilidades generadas en dicho ejercicio y, tomando en cuenta la legislación vigente, la Sociedad no estuvo en condiciones de distribuir dividendos.

Respecto del ejercicio 1998 y encontrándose ya vigentes la dos series de acciones de la Sociedad, la Junta acordó distribuir el 59,28% de la utilidad de dicho ejercicio, lo que dio origen a un dividendo de \$ 0,1048836, por cada acción Serie A, y \$ 0,1153719, por cada acción Serie B.

#### DIVIDENDOS PROVISORIOS

En sesión celebrada el 30 de julio de 1999, el Directorio acordó distribuir un dividendo provisorio contra las utilidades del ejercicio 1999, lo que dio origen a un dividendo de \$ 0,40, por cada acción Serie A, y \$ 0,44, por cada acción Serie B. Considerando la utilidad neta efectiva que generó el ejercicio 1999, el monto total distribuido como dividendo provisorio equivale al 46,23% de dicha utilidad.

Corresponderá a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas pronunciarse sobre el dividendo definitivo y distribución de utilidades correspondiente al ejercicio 1999.

## REMUNERACION DEL DIRECTORIO

Conforme a la ley, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en abril de 1999, acordó fijar una dieta mensual máxima por asistencia a sesiones de Directorio y Comité Ejecutivo de UF 50 netas por Director, con un mínimo de una sesión por mes y los comités ejecutivos que sean necesarios, recibiendo el Presidente el doble de dicho monto. Asimismo, se propuso fijar para el Directorio una remuneración adicional equivalente al 2,5% de las utilidades de la Sociedad, después de impuesto, según el balance del ejercicio precedente. La cantidad resultante de la aplicación del porcentaje indicado se dividirá en tantas partes como Directores Titulares tenga el Directorio, teniendo en cuenta que al Presidente le tocará el doble de lo que le corresponda a aquellos. Esta remuneración adicional se cancelará en una sola cuota, dentro de los 30 días siguientes a la fecha en que sea aprobado por la Junta Ordinaria el balance del ejercicio precedente.

Al mismo tiempo, la Junta Ordinaria de abril de 1999 ratificó su autorización al Directorio para contratar los servicios de cualquiera de sus miembros, en base a honorarios. Los Directores Suplentes no tendrán más remuneración que la dieta ya señalada por las sesiones a que asistan en reemplazo de su respectivo titular.

Durante el ejercicio 1999 los valores pagados al Directorio se muestran en el siguiente cuadro:

	M\$
Dieta	73.716
Honorarios	94.418
Gastos	-
<b>TOTAL</b>	<b>168.134</b>

## INFORMACION SOBRE HECHOS ESENCIALES

Durante el ejercicio 1999 la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros los siguientes Hechos Esenciales:

- Con fecha 29 de diciembre de 1999, se informó de la publicación efectuada por Inversiones Kau Kau S.A., de obtener el control de la sociedad Rebrisa S.A., para lo cual había suscrito el 24 de diciembre de 1999 un Compromiso de Compraventa con los accionistas José Schachner Roizblatt, Mario Schachner Roizblatt, Atlas Corp S.A, Comercial Saint Thomas Ltda., Antullape Inversiones S.A y Jacqueline Tohá., que implicaba un 21,12% del total de las acciones emitidas por la Sociedad.
- Con fecha 28 de diciembre de 1999, se informó que Rebrisa S.A. había adquirido un 2,63% adicional del capital accionario de Fertilizantes de Centroamérica (Costa Rica) S.A., (Fertica), lo que sumado a su participación anterior de 30,91%, alcanzaba un total de 33,55%.
- Con fecha 28 de diciembre de 1999, se informó que en sesión celebrada el 23 de diciembre de 1999, el Directorio tomó conocimiento de la renuncia al cargo de Director Titular de Rebrisa S.A. del señor Patricio Reich Toloza, la cual fue aceptada a contar de igual fecha. En reemplazo del señor Reich asumió el señor Patricio Osorio Hernández que hasta esa fecha se desempeñaba como Director Suplente.
- Con fecha 2 de agosto de 1999, se informó que en sesión celebrada el viernes 30 de julio de 1999, el Directorio acordó distribuir un dividendo provisorio de \$ 0,40 por cada acción Serie A y \$ 0,44 por cada acción Serie B, con cargo a los resultados del ejercicio comercial terminados al 31 de diciembre de 1999.

- Con fecha 2 de julio de 1999, se informó que el día 8 de abril de 1999, Rebrisa S.A. comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros y al mercado en general el acuerdo alcanzado por Rebrisa Costa Rica S.A., filial de Rebrisa S.A., para enajenar el total de su participación directa e indirecta que dicha filial poseía en la sociedad costarricense Cementos del Pacífico S.A. (Cempasa).
- Con fecha 2 de junio de 1999, se informó que Rebrisa S.A. había adquirido un 0,65% adicional del capital accionario de Fertilizantes de Centroamérica (Costa Rica) S.A., Fertica, lo que sumado a la participación de 30,26% que tenía a esa fecha, originaba un total de 30,91%.
- Con fecha 7 de mayo de 1999, se informó que en sesión celebrada el día 6 de mayo de 1999, el Directorio acordó por la unanimidad de sus miembros, ratificar en sus cargos de Presidente y Vicepresidente del Directorio a los señores José Schachner Roizblatt y Paulo Halpern Montecino, respectivamente.
- Con fecha 30 de abril de 1999, se informó que con fecha 28 de abril de 1999, Rebrisa S.A. y la empresa norteamericana Austin Powder suscribieron un Pacto de Accionistas y Acuerdo de Actuación Conjunta asociado a las participaciones accionarias que ambas empresas mantienen en Fertilizantes de Centroamérica (Costa Rica) S.A., (Fertica), es decir, 30,26% y 54% respectivamente.
- Con fecha 30 de Abril de 1999, se informó de los acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Rebrisa S.A., celebrada el día 29 de abril de 1999.
- Con fecha 8 de abril de 1999, se informó que Rebrisa Costa Rica S.A., filial de Rebrisa S.A., alcanzó un acuerdo para enajenar el total de la participación accionaria directa e indirecta que dicha filial poseía en la sociedad costarricense Cementos del Pacífico S.A. (Cempasa).
- Con fecha 12 de marzo de 1999, se informó que en reunión ordinaria celebrada el jueves 11 de marzo de 1999, el Directorio de la Sociedad acordó convocar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el 29 de abril de 1999.
- Con fecha 11 de enero de 1999, se informó que en reunión ordinaria celebrada el jueves 07 de enero de 1999, el Directorio de la Sociedad tomó conocimiento de la renuncia al cargo de Director Titular de Rebrisa S.A. del señor Ricardo Simián Díaz, la cual fue aceptada a contar de igual fecha. En su reemplazo, el Directorio acordó nominar al señor Gonzalo Artigas Mac-Lean.

#### SUSCRIPCION DE LA MEMORIA

En conformidad a la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente Memoria Anual ha sido suscrita por todos los Directores Titulares y Gerente General de la Sociedad.

- Con fecha 2 de julio de 1999, se informó que el día 8 de abril de 1999, Rebrisa S.A. comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros y al mercado en general el acuerdo alcanzado por Rebrisa Costa Rica S.A., filial de Rebrisa S.A., para enajenar el total de su participación directa e indirecta que dicha filial poseía en la sociedad costarricense Cementos del Pacífico S.A. (Cempasa).
- Con fecha 2 de junio de 1999, se informó que Rebrisa S.A. había adquirido un 0,65% adicional del capital accionario de Fertilizantes de Centroamérica (Costa Rica) S.A., Fertica, lo que sumado a la participación de 30,26% que tenía a esa fecha, originaba un total de 30,91%.
- Con fecha 7 de mayo de 1999, se informó que en sesión celebrada el día 6 de mayo de 1999, el Directorio acordó por la unanimidad de sus miembros, ratificar en sus cargos de Presidente y Vicepresidente del Directorio a los señores José Schachner Roizblatt y Paulo Halpern Montecino, respectivamente.
- Con fecha 30 de abril de 1999, se informó que con fecha 28 de abril de 1999, Rebrisa S.A. y la empresa norteamericana Austin Powder suscribieron un Pacto de Accionistas y Acuerdo de Actuación Conjunta asociado a las participaciones accionarias que ambas empresas mantienen en Fertilizantes de Centroamérica (Costa Rica) S.A., (Fertica), es decir, 30,26% y 54% respectivamente.
- Con fecha 30 de Abril de 1999, se informó de los acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Rebrisa S.A., celebrada el día 29 de abril de 1999.
- Con fecha 8 de abril de 1999, se informó que Rebrisa Costa Rica S.A., filial de Rebrisa S.A., alcanzó un acuerdo para enajenar el total de la participación accionaria directa e indirecta que dicha filial poseía en la sociedad costarricense Cementos del Pacífico S.A. (Cempasa).
- Con fecha 12 de marzo de 1999, se informó que en reunión ordinaria celebrada el jueves 11 de marzo de 1999, el Directorio de la Sociedad acordó convocar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el 29 de abril de 1999.
- Con fecha 11 de enero de 1999, se informó que en reunión ordinaria celebrada el jueves 07 de enero de 1999, el Directorio de la Sociedad tomó conocimiento de la renuncia al cargo de Director Titular de Rebrisa S.A. del señor Ricardo Simián Díaz, la cual fue aceptada a contar de igual fecha. En su reemplazo, el Directorio acordó nominar al señor Gonzalo Artigas Mac-Lean.

#### SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

En conformidad a la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente Memoria Anual ha sido suscrita por todos los Directores Titulares y Gerente General de la Sociedad.

## Sociedades Filiales y Coligadas

Razón Social  
REBRISA COSTA RICA S.A.

Tipo de Entidad  
Sociedad Anónima cerrada  
constituída en Costa Rica

R.U.T.  
59.068.350-7

Audidores Externos  
Price Waterhouse

Capital Suscrito y Pagado  
M\$ 18

Propiedad Accionaria  
100% Rebrisa S.A.

Objeto Social  
Desarrollo de todo tipo de actividades  
Comerciales, Industriales, Agropecuarias y  
Mineras

Directorio  
Raúl Fuentes Ponce  
Presidente

José Schachner Roizblatt  
Vicepresidente

Luis Alberto Varela Quiros  
Secretario

Carlos A. Cartoni Zalaquett  
Tesorero

Mario Schachner Roizblatt  
Director Suplente

Sergio Andrews García  
Director Suplente

NOTA: Luego de la venta de la totalidad de las acciones de la sociedad costarricense Cementos del Pacífico S.A. (Cempasa) que se encontraban en poder de Rebrisa Costa Rica S.A., ésta ha quedado sin actividad a contar de diciembre de 1999.

Razón Social  
INMOBILIARIA RENTA OPERA S.A.

Tipo de Entidad  
Sociedad Anónima Cerrada  
constituída en Chile

R.U.T.  
96.801.360-2

Dirección  
Apoquindo 3000 - Of. 1401 - Las Condes

Teléfono  
(56-2) 362 0434

Fax  
(56-2) 362 04 24

Audidores Externos  
Price Waterhouse

Capital Suscrito y Pagado  
M\$ 2.108.533

Propiedad Accionaria  
99% Rebrisa S.A.  
1% Rebrisa Costa Rica S.A.

Objeto Social  
Desarrollo de Negocios Inmobiliarios

Directorio  
Mario Schachner Roizblatt  
Presidente

Carlos A. Cartoni Zalaquett  
Director

Julio Fernández Soto  
Director

Raúl Fuentes Ponce  
Gerente General

Razón Social  
REBRISA PETROQUIMICA S.A.

Tipo de Entidad  
Sociedad Anónima Cerrada constituida en Chile

R.U.T.  
96.842.950-7

Dirección  
Av. Apoquindo 3000 - Of. 1401  
Las Condes - Santiago

Teléfono  
(56-2) 362 04 34

Fax  
(56-2) 362 04 24

Auditores Externos  
Price Waterhouse

Capital Suscrito y Pagado  
M\$ 11.108

Propiedad Accionaria  
99% Rebrisa S.A.  
1% Rebrisa Costa Rica S.A.

Objeto Social  
Realizar todo tipo de negocios y actividades relacionadas con la explotación de yacimientos de petróleo.

Directorio  
José Schachner Roizblatt  
Presidente

Pío Vilavella Araujo  
Director

Sergio Andrews García  
Director

Gonzalo Artigas Mac-Lean  
Director

Raúl Fuentes Ponce  
Gerente General

NOTA: Luego de la decisión del Directorio de no participar en el Proyecto Dipe, Rebrisa Petroquímica S.A. permanece sin actividad.

**REBRISA**

**Estados Financieros Individuales**

31 de diciembre de 1999

**C o n t e n i d o**

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

\$ - Pesos chilenos

M\$ - Miles de pesos chilenos

UF - Unidades de fomento

**Price Waterhouse**

Firma miembro de **PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

Santiago, 28 de febrero de 2000


Señores  
Presidente y Directores  
Rebrisa S.A.

1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Rebrisa S.A. al 31 de diciembre de 1999 y 1998 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 Rebrisa S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 1999 de la coligada Fertilizantes de Centroamérica (Costa Rica) S.A., los cuales fueron examinados por otros auditores independientes y cuyo informe nos ha sido proporcionado. Nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes relacionados con dicha inversión (Nota 9), está basada únicamente en tal informe.

2 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 Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3 Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Rebrisa S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2, antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 9. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Rebrisa S.A. y filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

4 En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de otro auditor, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Rebrisa S.A. al 31 de diciembre de 1999 y 1998, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los criterios descritos en la Nota 2.

  
Anthony J. F. Dawes





# Balance General

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Disponibles	14.425	7.921
Depósitos a plazo	5.152.723	1.312.994
Valores negociables	-	13
Deudores varios	28.734	15.221
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	73.115	83.994
Impuestos por recuperar	-	99.685
<b>Total activo circulante</b>	<b>5.268.997</b>	<b>1.519.828</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>		
Terrenos	84.062	84.062
Construcciones y obras de infraestructura	282.066	282.066
Otros activos fijos	53.380	51.272
Depreciación acumulada	(77.182)	(54.687)
<b>Total activo fijo</b>	<b>342.326</b>	<b>362.713</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	4.840.338	8.283.162
Menor valor de inversiones	315.589	332.961
Mayor valor de inversiones	-	(102.694)
Deudores a largo plazo	8.581	8.581
<b>Total otros activos</b>	<b>5.164.508</b>	<b>8.522.010</b>
<b>Total activos</b>	<b>10.775.831</b>	<b>10.404.551</b>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros.

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras-corto plazo	-	586.662
Obligaciones con bancos e instituciones financieras-porción largo plazo	7.700	14.954
Dividendos por pagar	37.875	23.285
Documentos por pagar	365.135	392.699
Acreedores varios	6.398	3.548
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	7.473	-
Provisiones	137.089	34.662
Retenciones	-	2.698
Impuesto a la renta	327.151	-
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>888.821</b>	<b>1.058.508</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	202.138	209.841
Documentos por pagar	-	365.142
<b>Total pasivos a largo plazo</b>	<b>202.138</b>	<b>574.983</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	8.363.359	8.363.359
Diferencia ajuste cambio conversión	(148.265)	(148.265)
Ajuste acumulado por diferencia de conversión	(170.253)	(63.728)
Excedente (déficit) acumulado período de desarrollo filial	4.057	(5.344)
Utilidad acumulada	315.794	105.838
Utilidad del ejercicio	2.474.603	519.200
Dividendo provisorio	(1.154.423)	-
<b>Total patrimonio</b>	<b>9.684.872</b>	<b>8.771.060</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>10.775.831</b>	<b>10.404.551</b>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros.

# Estado de Resultados

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>		
Ingresos de explotación	-	123.048
Costos de explotación	-	-
Margen de explotación	-	123.048
Gastos de administración y ventas	(568.043)	(431.415)
Resultado operacional	(568.043)	(308.367)
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		
Ingresos financieros	301.826	261.572
Utilidad inversión empresas relacionadas	2.918.712	635.340
Amortización menor valor de inversión	(74.169)	(14.488)
Otros ingresos fuera de la explotación	373.599	-
Gastos financieros	(41.736)	(130.997)
Otros egresos fuera de la explotación	(123.905)	(859)
Corrección monetaria	(72.303)	(25.696)
Resultado no operacional	3.282.024	724.872
Resultado antes de impuesto a la renta	2.713.981	416.505
Impuesto a la renta	(351.687)	-
<b>UTILIDAD LIQUIDA</b>	2.362.294	416.505
Amortización mayor valor de inversiones	112.309	102.695
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>2.474.603</b>	<b>519.200</b>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros.

# Estado de Flujos de Efectivo

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	1999 M\$	1998 M\$
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL EJERCICIO</b>		
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		
Recaudación de deudores por ventas	-	121.657
Ingresos financieros percibidos	312.091	254.274
Dividendos y otros repartos percibidos	2.620.060	122.106
Otros ingresos percibidos	73.563	629
Pago a proveedores y personal	(460.949)	(523.110)
Intereses pagados	(44.150)	(95.786)
Impuesto a la renta pagado	(30.696)	(189.630)
Otros gastos pagados	-	(1.939)
<b>Flujo originado por (utilizado en) actividades de la operación</b>	<b>2.469.919</b>	<b>(311.799)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Obtención de préstamos	361.333	1.730.613
Pago de dividendos	(1.433.400)	(425)
Otros préstamos de empresas relacionadas	114.323	143.300
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	(104.103)	(143.725)
Pago de préstamos	(955.524)	(1.848.884)
<b>Flujo utilizado por actividades de financiamiento</b>	<b>(2.017.371)</b>	<b>(119.121)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Retiro de capital en inversiones permanentes	4.492.012	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	28.255	19.884
Incorporación de activos fijos	(2.107)	-
Otros ingresos de inversión	-	528.850
Inversiones permanentes	(952.337)	(437.102)
Otros préstamos a empresas relacionadas	(84.178)	(71.027)
Otros desembolsos de inversión	-	(530.948)
<b>Flujo originado por (utilizado en) actividades de inversión</b>	<b>3.481.645</b>	<b>(490.343)</b>
<b>Flujo total del ejercicio</b>	<b>3.934.193</b>	<b>(921.263)</b>
<b>EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(87.973)</b>	<b>(25.365)</b>
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>3.846.220</b>	<b>(946.628)</b>
<b>SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>1.320.928</b>	<b>2.267.556</b>
<b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>5.167.148</b>	<b>1.320.928</b>

**Conciliación entre el Flujo Neto Originado por Actividades de la  
Operación y el Resultado del Ejercicio**

	Por los ejercicios terminados	
	1999	at 31 de diciembre de 1998
	M\$	M\$
UTILIDAD DEL EJERCICIO	2.474.603	519.200
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN		
FLUJO DE EFECTIVO:		
Depreciación del ejercicio	22.155	22.203
Amortización de intangibles	242	124
Castigos y provisiones	131.669	21.119
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(2.918.712)	(635.340)
Amortización menor valor de inversiones	74.169	14.488
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(112.309)	(102.695)
Corrección monetaria neta	72.303	25.696
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo	(338.722)	-
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	118.854	-
VARIACION DE ACTIVOS QUE AFECTAN EL FLUJO DE EFECTIVO		
Disminución de otros activos	2.669.010	-
VARIACION DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO:		
Disminución de cuentas y documentos por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(46.971)	(8.930)
(Disminución) aumento de intereses por pagar	(2.414)	35.210
Aumento (disminución) neta de impuesto a la renta por pagar	320.991	(189.630)
Aumento (disminución) de otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	5.051	(1.080)
Disminución neta de Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar	-	(12.164)
<b>FLUJO ORIGINADO (UTILIZADO) POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	<b>2.469.919</b>	<b>(311.799)</b>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros.

## Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 1999 y 1998

### NOTA 1 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N° 0353 de fecha 4 de diciembre de 1989 y está bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad se dedica principalmente a efectuar inversiones en empresas subsidiarias, constituyéndose en la empresa "holding" del Grupo "Rebrisa". Adicionalmente, presta servicios de asesoría administrativa a empresas afiliadas.

### NOTA 2 - PRINCIPALES CRITERIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

#### a) General

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo a principios contables generalmente aceptados, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

#### b) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el patrimonio inicial y sus variaciones, deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que aplicado con desfase de un mes experimentó una variación del 2,6% para el ejercicio 1999 (4,3% en 1998).

Además, los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron corregidos monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

#### c) Saldos del ejercicio anterior

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros del ejercicio anterior, fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor para el ejercicio, el cual ascendió a 2,6%.

d) Bases de conversión

Al cierre de cada ejercicio los activos y pasivos en moneda extranjera y unidades de fomento han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a las siguientes paridades:

	1999	1998
	\$	\$
Unidad de fomento	15.066,96	14.685,39
Dólar estadounidense	530,07	472,41

e) Depósitos a plazo

Las inversiones en depósitos a plazo incluyen el capital más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

f) Valores negociables

Bajo este título se presentan en 1998 inversiones en fondos mutuos de renta fija valorizados al valor de la respectiva cuota al cierre del ejercicio.

g) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente. La depreciación ha sido calculada linealmente sobre los saldos actualizados de los respectivos bienes, considerando los años de vida útil restante de éstos.

h) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan al valor patrimonial proporcional (VPP).

Las inversiones en el exterior han sido valorizadas de acuerdo a lo indicado en el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

i) Mayor valor de inversión

Representa el menor valor pagado respecto del valor patrimonial proporcional (VPP) originado en la adquisición de acciones de Fertilizantes de Centroamérica (Costa Rica) S.A., Fertica. Este mayor valor está siendo amortizado en un lapso de 4 años, de acuerdo al tiempo esperado de recuperación de la inversión, a partir de enero de 1996, reflejándose como abono a resultados.

j) Menor valor de inversiones

Representa el mayor valor pagado respecto del valor patrimonial proporcional (VPP) originado en la adquisición de acciones de Inmobiliaria Renta Opera S.A. Este menor valor está siendo amortizado en un lapso de 20 años, a partir de enero de 1998, reflejándose como cargo a resultados.

k) Impuesto a la renta

La Sociedad ha reconocido sus obligaciones tributarias a base de las disposiciones legales vigentes.

En 1999 y 1998, la Sociedad no ha reconocido el efecto de impuestos diferidos, debido a que las diferencias temporales existentes entre los resultados financieros y tributarios no son significativas.

l) Estado de flujos de efectivo

La política de la Sociedad es considerar como efectivo equivalente todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días, incluyendo los instrumentos con compromiso de retrocompra y las cuotas de fondos mutuos.

Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

NOTA 3 - CORRECCION MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria originó un cargo neto a resultados del ejercicio ascendente a M\$ 74.282 (M\$ 28.862 en el ejercicio anterior), según se resume a continuación:

	Abono (cargo) a resultados							
	UF		Dólar		IPC		Total	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Actualización de:								
Activo circulante	6.263	27.210	8.201	-	222	6.493	14.686	33.703
Activo fijo	-	-	-	-	9.233	15.853	9.233	15.853
Inversiones permanentes	-	-	-	-	130.743	319.542	130.743	319.542
Varios deudores	186	344	-	-	-	-	186	344
Provisiones	(1.356)	-	-	-	-	(2.062)	(1.356)	(2.062)
Obligaciones bancarias corto plazo	-	(11.468)	-	-	-	-	-	(11.468)
Documentos por pagar corto plazo	(9.822)	(15.788)	-	-	-	-	(9.822)	(15.788)
Obligaciones bancarias largo plazo	(5.272)	(18.004)	-	-	-	-	(5.272)	(18.004)
Documentos por pagar largo plazo	(2.993)	(8.364)	-	-	-	-	(2.993)	(8.364)
Patrimonio	-	-	-	-	(209.687)	(342.618)	(209.687)	(342.618)
Abono (cargo) neto a resultados	(12.994)	(26.070)	8.201	-	(69.489)	(2.792)	(74.282)	(28.862)
Actualización cuentas de resultado	-	-	-	-	1.979	3.166	1.979	3.166
Saldo neto cuenta								
Corrección monetaria	(12.994)	(26.070)	8.201	-	(67.510)	374	(72.303)	(25.696)



NOTA 4 - DEPOSITOS A PLAZO

Se presentan en este rubro inversiones en depósitos a plazo efectuadas en el mercado financiero cuyo detalle es el siguiente:

Banco o institución financiera	Moneda o índice de reajustabilidad	1999	1998
		M\$	M\$
Banco Santander	Pesos Chilenos	2.655.776	-
Banco Santander	Dólares Estadounidenses	187.732	-
Banco de A. Edwards	Pesos Chilenos	663.529	-
Banco de A. Edwards	Dólares Estadounidenses	1.645.686	-
Banco de Santiago	Pesos Chilenos	-	1.312.994
<b>Total</b>		<b>5.152.723</b>	<b>1.312.994</b>

NOTA 5 - VALORES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre de 1999, no existe saldo por este rubro. A igual fecha en 1998, se presenta una inversión en Bancrédito por un monto ascendente a M\$ 13, valorizado según lo indicado en Nota 2 f).

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

a) Al cierre de los respectivos ejercicios, los estados financieros incluyen los siguientes saldos con empresas relacionadas:

	Tipo de relación	Concepto	1999	1998
			M\$	M\$
<b>Por cobrar a corto plazo:</b>				
Inmobiliaria Renta Opera S.A.	Filial	Cuenta corriente	73.115	-
Rebrisa Petroquímica S.A.	Filial	Cuenta corriente	-	57.355
Rebrisa Costa Rica S.A.	Filial	Cuenta corriente	-	26.639
			73.115	83.994
<b>Por pagar a corto plazo:</b>				
Rebrisa Costa Rica S.A.	Filial	Cuenta corriente	7.473	-
			7.473	-

b) Durante los ejercicios 1999 y 1998, la Sociedad ha efectuado operaciones de trasposos de fondos con empresas relacionadas que no han tenido un efecto significativo en los resultados. El efecto neto de estas operaciones se presenta bajo los saldos antes detallados. Estos saldos no devengan intereses, están expresados en Unidades de Fomento y su vencimiento es de corto plazo.

c) Durante 1998, la Sociedad percibió M\$ 123.048 por concepto de asesorías efectuadas a su empresa relacionada Fertica S.A. Este monto se presenta en el estado de resultado bajo el ítem Ingresos de Explotación.

d) Durante 1999, la Sociedad procedió a castigar M\$ 66.826 correspondientes a saldos por cobrar con su filial Rebrisa Petroquímica S.A.

NOTA 7 - IMPUESTOS POR RECUPERAR

Al 31 de diciembre de 1998, el saldo de este rubro está compuesto por los pagos provisionales mensuales del impuesto a la renta y el remanente de IVA crédito fiscal, según el siguiente detalle:

	M\$
Pagos provisionales mensuales	52.874
IVA crédito fiscal	46.811
<b>Total</b>	<b>99.685</b>

NOTA 8 - ACTIVO FIJO

Los bienes del activo fijo se componen de la siguiente forma:

	1999 M\$	1998 M\$
Terrenos	84.062	84.062
Construcciones y obras de infraestructura	282.066	282.066
Muebles de oficina y otros	53.380	51.272
Subtotal	419.508	417.400
Menos:		
Depreciación acumulada	(77.182)	(54.687)
<b>Total activo fijo neto</b>	<b>342.326</b>	<b>362.713</b>

La depreciación del ejercicio asciende a M\$ 22.155 (M\$ 22.203 en 1998) y ha sido calculada de acuerdo a lo descrito en Nota 2 g) y se muestra en el estado de resultados bajo el rubro gastos de administración y ventas.

NOTA 9 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Las inversiones en empresas relacionadas son las siguientes:

1999					
Entidad	Porcentaje participación	Patrimonio sociedad emisora	Valor patrimonial proporcional	Resultado sociedad emisora	Resultado proporcional de las sociedades
	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Fertica S.A. (Costa Rica)	33,55	8.498.833	2.851.660	2.055.475	689.685
Rebrisa Costa Rica S.A. (Costa Rica)	100,00	19.830	19.830	2.179.549	2.179.549
Rebrisa Petroquímica S.A.	99,00	9.295	9.202	-	-
Inmobiliaria Renta Opera S.A.	99,00	1.979.441	1.959.646	49.978	49.478
<b>Total</b>			<b>4.840.338</b>		<b>2.918.712</b>

1998

Entidad	Porcentaje participación	Patrimonio sociedad emisora	Valor patrimonial proporcional	Resultado sociedad emisora	Resultado proporcional de las sociedades
	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Fertica S.A. (Costa Rica)	30,26	6.368.358	1.927.366	1.501.236	454.345
Rebrisa Costa Rica S.A. (Costa Rica)	100,00	4.440.400	4.440.400	109.275	164.678
Rebrisa Petroquímica S.A.	99,00	5.197	5.145	-	-
Almacén de Envases S.A. (Perú)	50,00	165	83	-	-
Inmobiliaria Renta Opera S.A.	99,00	1.929.463	1.910.168	16.482	16.317
<b>Total</b>			<b>8.283.162</b>		<b>635.340</b>

Entre diciembre de 1995 y junio de 1996, Rebrisa S.A. adquirió un 30,26% de la sociedad costarricense Fertilizantes de Centroamérica (Costa Rica) S.A., Fertica, operación que arrojó un Mayor Valor de Inversión cuyo saldo terminó de amortizarse al 31 de diciembre de 1999. El reconocimiento de este mayor valor incrementa los resultados de Rebrisa S.A. en M\$ 112.309 al 31 de diciembre de 1999 (M\$ 102.695 en 1998). En el año 1999, Rebrisa aumenta su participación adquiriendo un 3,29% adicional, operación que arrojó un menor valor de inversión de M\$ 56.797 el cual fue llevado a resultado (cargo) en forma inmediata.

En septiembre de 1996, Rebrisa S.A. adquirió el 60% de Inmobiliaria Renta Opera S.A., a valor libro, y concurrió, en proporción a su participación al aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas. En enero de 1998 Rebrisa adquiere un 39% adicional. Bajo la cuenta documentos por pagar se presentan M\$ 365.135 en el corto plazo (M\$ 392.699 en 1998) y en el largo plazo en 1998 M\$ 365.142, relacionados con el financiamiento de esta adquisición de acciones. Esta última operación arrojó un menor valor de inversión que está siendo amortizado en un periodo de veinte años. El saldo por amortizar al 31 de diciembre de 1999 es de M\$ 315.589 (M\$ 332.961 en 1998). El reconocimiento de este menor valor afecta negativamente los resultados de Rebrisa S.A. en M\$ 17.372 al 31 de diciembre de 1999 (M\$ 14.488 en 1998). Esta sociedad estuvo en periodo de desarrollo hasta el 30 de junio de 1998.

En diciembre de 1996, Rebrisa S.A. concurre a la creación de la Sociedad filial Rebrisa Costa Rica S.A., constituida en Costa Rica, con una participación de un 100%. Hasta febrero de 1999, Rebrisa Costa Rica S.A. mantenía una inversión en la Sociedad Costarricense Cementos del Pacífico S.A. (Cempasa). A fines de marzo de 1999, se alcanzó un acuerdo con una sociedad extranjera mediante el cual se enajenó la totalidad de dicha inversión.

La venta se materializó en etapas sucesivas durante el segundo trimestre de 1999 y estuvo ligada a un proceso de Due Diligence ejecutado por el comprador.

En octubre de 1997, Rebrisa S.A. y su filial Rebrisa Costa Rica S.A., constituyen la sociedad Rebrisa Petroquímica S.A. con el fin de llevar a cabo la realización del proyecto Planta Dipe. Actualmente, la administración de Rebrisa S.A. está evaluando el objetivo final de esta Sociedad. Durante el ejercicio 1999 la Sociedad procedió a castigar M\$ 66.826 de saldos por cobrar con esta empresa relacionada.

En septiembre de 1999, Rebrisa S.A. liquidó la participación de un 50% que hasta esa fecha mantenía en la sociedad anónima Peruana Almacén de Envases y que había sido creada con el objeto de evaluar el desarrollo de proyectos. El precio de venta fue el valor libro al 30 de agosto de 1999 (M\$ 81), razón por la cual la operación no generó efecto en resultado.

NOTA 10 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS - CORTO PLAZO

El detalle de las obligaciones con bancos e instituciones financieras pactadas a corto plazo es el siguiente:

Banco o institución financiera	Tasa de Interés promedio mensual	Tipo de moneda					
		UF		Pesos no reajustables		Total	
		1999	1998	1999	1998	1999	1998
	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Republic National Bank	2,40	-	-	-	586.662	-	586.662
<b>Total</b>		-	-	-	586.662	-	586.662
<hr/>							
<b>Monto capital adeudado</b>		-	-	-	568.407	-	568.407
<hr/>							
					1999	1998	
					%	%	
Obligaciones en moneda extranjera					-	-	
Obligaciones en moneda nacional					-	100,0	

NOTA 11 - PASIVO CIRCULANTE

El resumen de estas obligaciones al cierre de cada periodo, clasificado por moneda de origen es el siguiente:

	Tipo de moneda					
	UF		Pesos no reajustables		Total	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Dividendo por pagar	37.875	23.285	-	-	37.875	23.285
Documentos por pagar	365.135	392.699	-	-	365.135	392.699
Acreedores varios	-	-	6.398	3.548	6.398	3.548
Provisiones	-	-	137.089	34.662	137.089	34.662
Retenciones	-	-	-	2.698	-	2.698
Impuesto a la renta	-	-	351.687	-	351.687	-
<b>Total</b>	<b>403.010</b>	<b>415.984</b>	<b>495.174</b>	<b>40.908</b>	<b>898.184</b>	<b>456.892</b>
<hr/>						
<b>Monto capital adeudado</b>	<b>403.010</b>	<b>415.984</b>	<b>495.174</b>	<b>40.908</b>	<b>898.184</b>	<b>456.892</b>
<hr/>						
					1999	1998
					%	%
Obligaciones en moneda extranjera:					-	-
Obligaciones en moneda nacional:					100,00	100,00

NOTA 12 - PROVISIONES

El detalle de las provisiones al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Concepto	1999	1998
	M\$	M\$
Vacaciones	18.753	9.665
Participación Directorio	61.536	
Gastos junta de accionistas	12.053	3.299
Indemnización voluntaria	19.032	
Bono de desempeño	18.180	
Dietas	-	8.287
Auditorias	7.533	1.761
Otras	-	11.650
<b>Total</b>	<b>137.087</b>	<b>34.662</b>

NOTA 13 - PASIVOS A LARGO PLAZO

a) Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras - Largo Plazo

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras al cierre de cada ejercicio se detallan como sigue:

Banco o Institución Financiera	Moneda o índice reajuste	Porción corto plazo	Años de vencimiento				Total al 31/12/99	Total interés anual	Capital adeudado 31/12/99	1998	
			Más de 1 y hasta 2 años	Más de 2 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 4 años	Más de 4 años				Porción corto plazo	Porción largo plazo
			M\$	M\$	M\$	M\$				M\$	M\$
Banco de Chile	UF	-	-	-	-	-	-	-	-	7.724	-
Banco Sud Americano	UF	7.700	8.193	8.732	9.296	175.917	209.838	8,50	209.837	7.230	209.841
<b>Total</b>		<b>7.700</b>	<b>8.193</b>	<b>8.732</b>	<b>9.296</b>	<b>175.917</b>	<b>209.838</b>		<b>209.837</b>	<b>14.954</b>	<b>209.841</b>

Obligaciones en moneda extranjera:

Obligaciones en moneda nacional :

1999	1998
M\$	M\$

209.837	224.795
---------	---------

b) Documentos por Pagar - Largo Plazo

El monto de M\$ 365.142 al 31 de diciembre de 1998, forma parte de la deuda documentada en la adquisición del 40% de participación de Inmobiliaria Renta Opera S.A.

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA

La provisión de impuesto a la renta en 1999 por M\$ 351.687, se presenta bajo el rubro impuesto a la renta de acuerdo al siguiente detalle:

	M\$
Impuesto de Primera Categoría	351.687
Impuesto Unico Artículo N°21	-
Subtotal	351.687
Pagos provisionales mensuales	(24.536)
<b>Total</b>	<b>327.151</b>

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad no registra provisión de impuesto a la renta por presentar renta líquida negativa.

NOTA 15 - PATRIMONIO

a) Las cuentas de patrimonio han registrado el siguiente movimiento en los ejercicios:

	(Déficit) excedente							Total
	Diferencia	Ajuste	acumulado	acumulado	Utilidad	Resultado	Dividendo	
	ajuste	acumulado	periodo	desarrollo				
Capital	cambio de	por diferencia	desarrollo	filiales	acumulada	del ejercicio	provisorio	
	pagado	conversión	conversión	filiales	acumulada	del ejercicio	provisorio	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 1998	7.815.362	(138.551)	-	(110.659)	8.205	191.589	-	7.765.946
Distribución de utilidad 1997	-	-	-	100.891	90.698	(191.589)	-	-
Corrección monetaria	336.060	(5.957)	-	(420)	4.253	-	-	333.936
Ajuste de conversión	-	-	(62.113)	-	-	-	-	(62.113)
Excedente período	-	-	-	-	-	-	-	-
desarrollo filiales	-	-	-	4.979	-	-	-	4.979
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	506.043	-	506.043
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1998</b>	<b>8.151.422</b>	<b>(144.508)</b>	<b>(62.113)</b>	<b>(5.209)</b>	<b>103.156</b>	<b>506.043</b>	<b>-</b>	<b>8.548.791</b>
Saldos al 31 de diciembre de 1998 actualizados para efectos comparativos								
	8.363.359	(148.265)	(63.728)	(5.344)	105.838	519.200	-	8.771.060
Saldos al 1 de enero de 1999	8.151.422	(144.508)	(62.113)	(5.209)	103.156	506.043	-	8.548.791
Distribución de utilidad 1998	-	-	-	5.209	500.834	(506.043)	-	-
Dividendo definitivo	-	-	-	-	(300.000)	-	-	(300.000)
Dividendo provisorio	-	-	-	-	-	-	(1.144.126)	(1.144.126)
Corrección monetaria	211.937	(3.757)	-	-	11.804	-	(10.297)	209.687
Reverso ajuste de conversión en Rebrisa Costa Rica S.A.	-	-	(214.504)	-	-	-	-	(214.504)
Ajuste de conversión	-	-	106.364	-	-	-	-	106.364
Excedente período	-	-	-	-	-	-	-	-
desarrollo filial	-	-	-	4.057	-	-	-	4.057
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	2.474.603	-	2.474.603
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1999</b>	<b>8.363.359</b>	<b>(148.265)</b>	<b>(170.253)</b>	<b>4.057</b>	<b>315.794</b>	<b>2.474.603</b>	<b>(1.154.423)</b>	<b>9.684.872</b>

- b) El patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 1999, asciende a M\$ 9.684.872 dividido en 2.229.415.811 acciones serie A y 573.544.508 acciones serie B.
- c) La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de Abril de 1999, acordó distribuir con cargo a los resultados del ejercicio 1998, un dividendo definitivo de M\$ 300.000, correspondiendo un pago de \$0,1049 por cada una de las acciones de la Serie A y un pago de \$ 0,1154 por cada una de las acciones de la Serie B. Asimismo, en Sesión Ordinaria de Directorio celebrada el 30 de Julio de 1999, se acordó distribuir un dividendo provisorio con cargo a los resultados del ejercicio 1999, ascendente a M\$ 1.144.126, correspondiendo un pago de \$0,4 por cada una de las acciones de la Serie A y un pago de \$ 0,44 por cada una de las acciones de la Serie B.
- d) La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 1998, acordó no distribuir dividendos con cargo al ejercicio 1997, debido a que existía déficit acumulado por absorber de M\$ 110.659.
- e) La cuenta Déficit acumulado en período de desarrollo filiales tuvo un abono neto a patrimonio durante el ejercicio 1999 en cifras históricas ascendente a M\$ 4.057 (abono neto de M\$ 5.108 en 1998), el cual se conformó según lo siguiente:

	1999	1998
	M\$	M\$
Inmobiliaria Renta Opera S.A.	-	10.343
Rebrisa Petroquímica S.A.	4.057	(5.235)
<b>Total</b>	<b>4.057</b>	<b>5.108</b>

- f) Ajuste acumulado por diferencia de cambio

De acuerdo con el oficio Circular N° 5294 del 20 de octubre de 1998 y el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad procedió a reconocer las diferencias de cambio producidas en la valorización de la inversión en las empresas Fertilizantes de Centroamérica (Costa Rica) S.A., Fertica S.A. y Rebrisa Costa Rica S.A.

- g) De acuerdo con lo dispuesto por la Ley 18.046, al 31 de diciembre de cada año se ha incorporado al capital pagado el monto proporcional correspondiente a la revalorización de dicho capital.

NOTA 16 - DISTRIBUCION DE ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, la distribución de los accionistas es la siguiente:

Tipo de accionista	1999		1998	
	Porcentaje de participación	Número de accionistas	Porcentaje de participación	Número de accionistas
10% o más de participación	22,64	2	22,64	2
Menos de 10% de participación				
Con inversión igual o superior a UF 200	53,36	249	55,16	261
Menos de 10% de participación				
Con inversión inferior a UF 200	24,00	2.065	22,20	1.860
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>2.316</b>	<b>100,00</b>	<b>2.123</b>
<b>Controlador de la Sociedad</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

NOTA 17 - ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

La composición del saldo del efectivo y efectivo equivalente esta conformada según el siguiente detalle:

	1999	1998
	M\$	M\$
Disponible	14.425	7.921
Depósitos a plazo	5.152.723	1.312.994
Valores negociables	-	13
<b>Total</b>	<b>5.167.148</b>	<b>1.320.928</b>

NOTA 18 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

La Sociedad posee un Crédito Hipotecario en el Banco Sud Americano para la adquisición de sus actuales oficinas, ascendente a UF 15.514, a cancelar en 20 años, a una tasa de interés del 8,5%, el cual comenzó a pagarse a contar de julio de 1996. La Sociedad entregó en primera y segunda hipoteca al Banco Sud Americano el inmueble adquirido para garantizar el cumplimiento del compromiso contraído.

La Sociedad prometió novar la calidad de arrendatario que le asiste a Inmobiliaria Renta Opera S.A. en tres contratos de arrendamiento con Leasing Andino S.A., comprometiéndose a asumir todas las obligaciones y derechos que le corresponde a Inmobiliaria Renta Opera S.A. en tales contratos, si esta última no cumpliera. Al 31 de diciembre de 1999 estas obligaciones ascienden a UF 90.511. -



NOTA 19 - REMUNERACION DEL DIRECTORIO

Los valores devengados o pagados al Directorio durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 1999 y 1998 son los siguientes:

	1999	1998
	M\$	M\$
Dietas	73.716	76.294
Honorarios	94.418	79.209
Gastos	-	124
<b>Total</b>	<b>168.134</b>	<b>155.627</b>

En estas remuneraciones al directorio, se incluye una gratificación anual equivalente al 2,5% de los resultados, la cual se determina sobre el resultado del estado financiero precedente.

NOTA 20 - OTROS INGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

El detalle de otros ingresos es el siguiente:

	1999	1998
	M\$	M\$
Utilidad por diferencia de cambio en devolución de capital inversión en el exterior	373.599	-
	373.599	-

NOTA 21 - TRANSACCIONES DE ACCIONES

En los periodos finalizados al 31 de diciembre de 1999 y 1998, el Registro de Accionistas de la Sociedad refleja, con respecto a los señores Directores, Ejecutivos, Inspectores de cuentas, Administradores y Accionistas mayoritarios, las siguientes transacciones de acciones.

Identificación		1999		1998	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas
José Schachner R.	Director Titular	-	-	22.000.000	-
Mario Schachner R. (1)	Director Suplente	-	-	9.247.613	-
Paulo Halpern M.	Director Titular	-	-	725.807	-
Sergio Andrews G.	Director Titular	-	-	500.000	-
Antullape Inversiones S.A. (2)	Pers. Juridica Relacionada	-	-	4.397.000	-
Banedwards S.A.C. de B.	Accionista Mayoritario	-	9.540.774	-	-
Artigas Mac-Lean Gonzalo	Director	-	91.396.000	-	-
Inversiones Sideral Ltda.	Pers. Juridica Relacionada	91.396.000	-	-	-
B y C Ser. Financ. S.A.	Pers. Juridica Relacionada	-	-	1.400.000	-

(1)

(2)

A contar del mes de Abril de 1999, el Sr. Mario Schachner R. es Director Titular de la Sociedad.  
Ex - El Pellín Inversiones S.A.

#### NOTA 22 - GASTOS DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

La Sociedad no ha incurrido en gastos significativos de investigación y desarrollo, según la definición dada en la Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### NOTA 23 - SANCIONES

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 1999 y 1998 la Sociedad no ha recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### NOTA 24 - PROBLEMA AÑO 2000

De acuerdo a las disposiciones del Oficio Circular N° 65 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que la Sociedad no ha efectuado desembolsos significativos, provisiones ni castigos relacionados con el tema del año 2000.

#### NOTA 25 - EVENTOS POSTERIORES

- a) Con fecha 24 de diciembre de 1999, mediante escritura pública suscrita ante el Notario Raúl Undurraga Laso, Inversiones Kau Kau S.A., como promitente comprador y José Schachner Roizblatt, Mario Schachner Roizblatt, Jacqueline Tohá Elberg, Atlas Corp S.A., Antullape Inversiones S.A. y Comercial Saint Thomas Ltda., todos ellos como promitentes vendedores, suscribieron un contrato de promesa de compraventa de acciones de Rebrisa S.A., equivalente al 21,12% del total de las acciones emitidas por la Sociedad. Con fecha 24 de enero del 2000, mediante escritura pública suscrita ante el Notario Raúl Undurraga Laso, las partes procedieron a suscribir el contrato de compraventa definitivo, dando cumplimiento íntegramente al contrato de compraventa referido.
- b) En sesión de Directorio celebrada el 25 de enero de 2000, presentaron su renuncia al cargo de Presidente y Vicepresidente del Directorio los señores José Schachner Roizblatt y Paulo Halpern Montecino, respectivamente. Asimismo, con igual fecha, presentan su renuncia al cargo de Director titular los señores Mario Schachner Roizblatt y Patricio Osorio Hernández, y al cargo de Director suplente los señores Alfonso Salgado Menchaca, Ignacio Bulnes Alamos, Manuel Jiménez Pflingsthorn y Sergio Vivanco Araya.

En la misma sesión, se nomino a las siguientes personas como reemplazantes de los renunciados antes mencionados: Ignacio Guerrero Gutiérrez, como Presidente, Avram Fritch Vaturi, como Vicepresidente, Cristián Solís de Ovando Lavin y Sergio Vivanco Araya, como Directores titulares. Cabe señalar que permanecieron en el cargo los señores Ricardo Vilensky Cohen, como Director titular, Carlos Alberto Cartoni Zalaquett, como Director titular, Gonzalo Artigas MacLean como Director suplente, Sergio Andrews García, como Director titular y Carlos Domenech Bernal como Director suplente. De conformidad con lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Sociedades Anónimas, el nuevo Directorio se mantendrá en funciones hasta la celebración de la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, a celebrarse dentro del primer cuatrimestre del año 2000, oportunidad en la cual deberá procederse a la renovación total del Directorio.

- c) Con fecha 28 de enero de 2000, fue inscrita en el Registro de Accionistas de la Sociedad la venta efectuada por Inversiones Kau Kau S.A., del 21,12% del total de las acciones emitidas por Rebrisa S.A., a Inversiones Carmel S.A., cuyo representante legal es el señor Avram Fritch Vaturi.
- d) Entre el 31 de diciembre de 1999 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de febrero de 2000), no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los presentes estados financieros.

# Análisis Razonado de los Estados Financieros

Individuales al 31 de Diciembre de 1999

## A. RESUMEN

La utilidad del período asciende a MM\$ 2.475. Este resultado se genera principalmente por el reconocimiento de los beneficios obtenidos en la venta de Cementos del Pacífico S.A. (Cempasa), una de las dos inversiones permanentes que Rebrisa S.A. mantenía en Costa Rica. Dicha inversión se efectuó a través de la subsidiaria Rebrisa Costa Rica S.A., cuya propiedad accionaria pertenece en su totalidad a Rebrisa S.A.

Adicionalmente, dos ingresos contribuyeron en este favorable resultado: Por una parte, el reconocimiento de las utilidades arrojadas por Fertilizantes de Centroamérica (Costa Rica) S.A., Fertica, en donde Rebrisa S.A. participa en un 33,55% y, por otra parte, los intereses y reajustes ganados por depósitos a plazo.

A continuación se presenta un análisis comparativo de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 1999 y 1998 respectivamente, así como también de los principales indicadores financieros y de rentabilidad.

## B. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

### b.1. Análisis del Balance General

	Unidad	31 Dic. 1999	31 Dic. 1998	Variación
Activos circulantes	MMS	5.269	1.520	247%
Activos fijos netos	MMS	342	363	(6%)
Otros activos	MMS	5.165	8.522	(39%)
<b>TOTAL</b>	<b>MMS</b>	<b>10.776</b>	<b>10.405</b>	<b>4%</b>
Pasivos circulantes	MMS	889	1.059	(16%)
Pasivos largo plazo	MMS	202	575	(65%)
Patrimonio	MMS	9.685	8.771	10%
<b>TOTAL</b>	<b>MMS</b>	<b>10.776</b>	<b>10.405</b>	<b>4%</b>

#### Activo circulante

El aumento de un 247% en los activos más líquidos de la Sociedad se explica por los flujos generados en el retorno de capitales invertidos en la filial Rebrisa Costa Rica S.A., y de las utilidades producidas en la venta de Cempasa.

#### Activo fijo neto

El rubro activo fijo no presentó adiciones ni disminuciones materiales, por lo que su disminución de 6% está dada exclusivamente por el efecto de la depreciación.

#### Otros activos

Este rubro experimentó una caída del 39% respecto a 1998, producto de la disminución en la partida "Inversión en Empresas Relacionadas" debido al retorno de capitales invertidos en la filial Rebrisa Costa Rica S.A.. Esta última, luego de materializar la operación de venta de la inversión mantenida en Cempasa.

#### Pasivo circulante

La caída de un 16% experimentada respecto a igual período de 1998 se explica por el efecto neto que provocan dos situaciones:

Por una parte, una disminución derivada de la cancelación total de los compromisos bancarios de corto plazo y el pago parcial de los compromisos documentados. Por otra parte, un aumento provocado por la provisión de impuesto a la renta realizada al 31 de diciembre de 1999, producto de la utilidad tributaria que generó la venta de la participación que Rebrisa Costa Rica S.A. mantenía en Cempasa.

#### Pasivo largo plazo

La deuda a largo plazo de la sociedad disminuyó en un 65% respecto a igual período de 1998, debido a la cancelación de las obligaciones documentadas que mantiene la compañía.

#### Patrimonio

El aumento del Patrimonio en un 10% se origina principalmente por la generación de utilidades del ejercicio, producto de la venta de la participación en Cempasa. Este crecimiento ya considera la distribución de un dividendo provisorio contra las utilidades del ejercicio 1999. Aislado este efecto, el verdadero crecimiento del patrimonio fue de un 23,6%.

#### b.2. Indicadores Financieros

	Unidad	31 Dic. 1999	31 Dic. 1998	Variación
<b>LIQUIDEZ</b>				
Liquidez corriente	Veces	5,9	1,4	313%
Razón ácida	Veces	5,8	1,4	331%
<b>ENDEUDAMIENTO</b>				
Razón deuda / Activo Total	Veces	0,1	0,2	(36%)
Razón deuda CP / Deuda Total	Veces	0,8	0,6	26%
Razón deuda LP / Deuda Total	Veces	0,2	0,4	(47%)
Razón deuda / Patrimonio	Veces	0,1	0,2	(40%)
Cobertura de Gastos Financieros	Veces	68,7	5,0	1.284%
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>MM\$</b>	<b>4.380</b>	<b>461</b>	<b>849%</b>

#### Liquidez

El aumento de un 313% del índice de liquidez y de un 331% del índice de liquidez ácida, respecto a los periodos terminados al 31 de diciembre de 1999 y 1998 respectivamente, se debe principalmente al incremento en las cuentas de inversión en instrumentos financieros (Depósitos a Plazo Fijo).

### Endeudamiento

La disminución de los principales índices de endeudamiento de la sociedad al 31 de diciembre de 1999, con respecto a 1998, está explicado por el fuerte aumento patrimonial de la sociedad que se origina en las utilidades del periodo y, por otra parte, al oportuno cumplimiento de sus obligaciones. Esto permite afirmar que la sociedad presenta una excelente y sólida posición financiera.

### b.3. Análisis del Estado de Resultados

	Unidad	31 Dic. 1999	31 Dic. 1998	Variación
Margen de explotación	MMS	-	123	(100%)
Gastos de adm. y vtas.	MMS	(568)	(431)	32%
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	MMS	(568)	(308)	84%
Ingresos financieros	MMS	302	262	15%
Utilidad inversión empresas relacionadas	MMS	2.919	635	359%
Gastos financieros	MMS	(42)	(131)	(68%)
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	MMS	3.282	725	353%
Impuesto a la renta	MMS	(352)	-	351.587%
<b>UTILIDAD LIQUIDA</b>	MMS	2.362	417	467%
Amortización mayor valor de inversión	MMS	112	103	9%
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	MMS	2.475	519	377%
<b>UTILIDAD POR ACCION (*)</b>	\$	0,88	0,19	377%

#### Gastos de Administración y Ventas

Corresponde a los gastos de remuneraciones del personal propio, dietas del directorio y a los gastos operacionales normales de funcionamiento de la empresa. El aumento de esta partida es producto, principalmente, de los mayores gastos que debió afrontar la Sociedad por la negociación asociada a la venta de su participación en Cempasa.

#### Ingresos Financieros

Los ingresos financieros presentan un aumento significativo de un 15% respecto a igual periodo de 1998. Esto se explica por los intereses ganados en operaciones de inversión en instrumentos financieros.

#### Utilidad en Inversión Empresas Relacionadas

Corresponde al reconocimiento de los resultados de las filiales ubicadas en el país como en el extranjero. Su importante aumento de un 359% es generado en primer lugar por la utilidad que obtuvo Rebrisa Costa Rica S.A. en la venta de su participación en Cempasa, representando un 88% del resultado final de la compañía. Adicionalmente, podemos destacar los resultados obtenidos en Fertilizantes de Centroamérica (Costa Rica) S.A., Fertica, como también los generados por Inmobiliaria Renta Opera S.A.

#### Gastos Financieros

Los gastos financieros disminuyeron en un 68% debido a que las obligaciones bancarias de corto plazo fueron canceladas durante los primeros meses de 1999.

#### Utilidad del Ejercicio

La rentabilidad absoluta experimentó un incremento porcentual de 377% generado por el aumento en el resultado no operacional, producto de la utilidad en inversión empresas relacionadas, así como también por el incremento de los ingresos financieros.

#### b.4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Los flujos originados por las actividades de operación presentan un aumento de MM\$ 2.782, esto es un 792% respecto a igual período del año 1998, dado fundamentalmente por dividendos recibidos de las sociedades Rebrisa Costa Rica y Fertica.

Los flujos originados por actividades de financiamiento presentan una disminución de MM\$ 1.898, esto es un 1.594% respecto al ejercicio 1998. Lo anterior se explica principalmente por la distribución de un dividendo provisorio contra la utilidad del ejercicio 1999.

El Flujo de inversión aumento en MM\$ 3.972, esto es un 710% respecto del ejercicio anterior, producto de la operación de venta de la participación en Cempasa.

El flujo neto total del período fue de MM\$ 3.934, monto superior en MM\$ 4.855, a aquél del ejercicio 1998. Al considerar la inflación y el saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente, se determina un saldo final del ejercicio 1999 de MM\$ 5.167 y MM\$ 1.321 respecto a 1998. -

### C. VALOR LIBRO Y ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

Los activos de la sociedad se encuentran contabilizados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**REBRISA**

**Estados Financieros Consolidados**

31 de diciembre de 1999

**C o n t e n i d o**

Informe de los auditores independientes  
Balance general consolidado  
Estado consolidado de resultados  
Estado consolidado de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros consolidados

\$ - Pesos chilenos

M\$ - Miles de pesos chilenos

UF - Unidades de fomento

**Price Waterhouse**

Firma miembro de **PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

Santiago, 28 de febrero de 2000

Señores  
Presidente y Directores  
Rebrisa S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Rebrisa S.A. y filiales al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y a los correspondientes estados consolidados 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 Rebrisa S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 1999 de la coligada Fertilizantes de Centroamérica (Costa Rica) S.A., los cuales fueron examinados por otros auditores independientes y cuyo informe nos ha sido proporcionado. Nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes relacionados con dicha inversión (Nota 12), 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 Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de otro auditor, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Rebrisa S.A. y filiales al 31 de diciembre de 1999 y 1998, 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.



Anthony J. F. Dawes





# Balance General Consolidado

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Disponible	78.897	8.677
Depósitos a plazo	5.187.930	1.317.575
Valores negociables	-	114.486
Deudores por venta	8.499	15.428
Documentos por cobrar	4.294	157.451
Deudores varios	34.830	17.315
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	-	57.355
Existencias	1.173.082	1.034.577
Impuestos por recuperar	67.495	164.275
Gastos pagados por anticipado	6.942	3.949
<b>Total activo circulante</b>	<b>6.561.969</b>	<b>2.891.088</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>		
Terrenos	206.131	84.062
Construcciones y obras de infraestructura	2.168.152	2.168.152
Otros activos fijos	3.054.200	3.037.525
Depreciación acumulada	(233.508)	(157.630)
<b>Total activo fijo</b>	<b>5.194.975</b>	<b>5.132.109</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	2.860.956	5.893.413
Menor valor de inversiones	315.589	1.221.932
Mayor valor de inversiones	-	(178.535)
Deudores a largo plazo	8.581	13.755
<b>Total otros activos</b>	<b>3.185.126</b>	<b>6.950.565</b>
<b>Total activos</b>	<b>14.942.070</b>	<b>14.973.762</b>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras-corto plazo	681.549	1.170.979
Obligaciones con bancos e instituciones financieras-porción largo plazo	7.700	36.408
Dividendos por pagar	37.875	23.285
Cuentas por pagar	18.443	9.332
Documentos por pagar	551.893	594.265
Acreedores varios	58.917	44.278
Provisiones	184.708	39.716
Retenciones	-	4.725
Impuesto a la renta	327.151	-
Otros pasivos circulantes	8.183	8.183
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>1.876.419</b>	<b>1.931.171</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	202.138	522.890
Documentos por pagar	2.549.895	3.111.712
Otros pasivos a largo plazo	628.746	636.928
<b>Total pasivos a largo plazo</b>	<b>3.380.779</b>	<b>4.271.530</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	8.363.359	8.363.359
Diferencia ajuste cambio conversión	(148.265)	(148.265)
Superávit (déficit) acumulado período desarrollo filial	4.057	(5.344)
Ajuste acumulado por diferencia de conversión	(170.253)	(63.727)
Utilidades acumuladas	315.794	105.838
Utilidades del ejercicio	2.474.603	519.200
Dividendo provisorio	(1.154.423)	-
<b>Total patrimonio</b>	<b>9.684.872</b>	<b>8.771.061</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>14.942.070</b>	<b>14.973.762</b>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

# Estado Consolidado de Resultados

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>		424.877
Ingresos de explotación	8.837.694	(44.786)
Costos de explotación	(6.144.635)	380.091
Margen de explotación	2.693.059	(557.334)
Gastos de administración y ventas	(865.965)	(177.243)
<b>Resultado operacional</b>	<b>1.827.094</b>	
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		270.955
Ingresos financieros	325.361	743.239
Utilidad inversión empresas relacionadas	689.685	7.460
Otros ingresos fuera de la explotación	513.670	(63.317)
Amortización menor valor de inversión	(74.169)	(338.728)
Gastos financieros	(343.620)	(8.613)
Otros egresos fuera de la explotación	(166.512)	(21.540)
Corrección monetaria	(67.528)	
<b>Resultado no operacional</b>	<b>876.887</b>	<b>589.456</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>	<b>2.703.981</b>	<b>412.213</b>
Impuesto a la renta	(341.687)	-
<b>UTILIDAD LIQUIDA CONSOLIDADA</b>	<b>2.362.294</b>	<b>412.213</b>
Amortización mayor valor de inversiones	112.309	106.987
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>2.474.603</b>	<b>519.200</b>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

## Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		
Recaudación de deudores por ventas	855.156	904.363
Ingresos financieros percibidos	336.330	265.028
Dividendos y otros repartos percibidos	163.604	183.061
Otros ingresos percibidos	87.462	16.139
Pago a proveedores y personal	(906.071)	(965.598)
Intereses pagados	(97.934)	(240.609)
Impuesto a la renta pagado	(37.126)	(237.192)
Otros gastos pagados	-	(28.225)
VA y otros similares pagados	-	(15.029)
<b>Flujo originado por (utilizado en) actividades de la operación</b>	<b>401.421</b>	<b>(118.062)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Obtención de préstamos	629.818	1.781.299
Pago de dividendos	(1.433.400)	(425)
Pago de préstamos	(1.484.818)	(1.964.349)
Otros desembolsos por financiamiento	(178.957)	-
<b>Flujo utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>(2.467.357)</b>	<b>(183.475)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Ventas de inversiones permanentes	9.580.693	-
Otros ingresos de inversión	-	528.850
Incorporación de activos fijos	(148.480)	(387.289)
Inversiones permanentes	(2.980.837)	(437.102)
Otros préstamos a empresas relacionadas	-	-
Otros desembolsos de inversión	(500.615)	(530.948)
<b>Flujo originado por (utilizado en) actividades de inversión</b>	<b>5.950.761</b>	<b>(826.489)</b>
<b>Flujo neto del ejercicio</b>	<b>3.884.825</b>	<b>(1.128.026)</b>
<b>EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>3.826.089</b>	<b>(1.153.368)</b>
<b>SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>1.440.738</b>	<b>2.594.106</b>
<b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>5.266.827</b>	<b>1.440.738</b>

**Conciliación entre el Flujo Neto Originado por Actividades de la**  
Operación y el Resultado del Ejercicio

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	1999	1998
	M\$	M\$
UTILIDAD DEL EJERCICIO	2.474.603	519.200
Resultado en venta de Activos:		
Utilidad en ventas de inversiones	(2.178.016)	
<b>CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN</b>		
<b>FLUJO DE EFECTIVO:</b>		
Depreciación del ejercicio	74.885	72.440
Amortización de intangibles	243.705	255.631
Castigos y provisiones	207.818	73.156
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(689.685)	(743.239)
Amortización menor valor de inversiones	74.169	63.317
Amortización mayor valor de inversiones	(112.309)	(106.987)
Corrección monetaria neta	67.528	21.540
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	118.854	
<b>VARIACION DE ACTIVOS QUE AFECTAN EL FLUJO DE</b>		
<b>EFECTIVO</b>		
Aumento de deudores por ventas	(6.538)	(170.076)
(Aumento) disminución de Existencias	(138.025)	93.392
(Aumento) disminución de otros activos	(68.891)	51.789
<b>VARIACION DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO:</b>		
(Disminución) aumento de cuentas y documentos por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(82.729)	14.085
(Disminución) aumento de intereses por pagar	(2.414)	35.210
Aumento (disminución) neta de impuesto a la renta por pagar	320.991	(270.295)
Aumento (disminución) de otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	5.051	(15.060)
Aumento (disminución) neta de Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar	92.424	(12.165)
<b>FLUJO ORIGINADO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE LA</b>		
<b>OPERACION</b>	<b>401.421</b>	<b>(118.062)</b>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 1999 y 1998

### NOTA 1 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

La Sociedad Matriz se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N° 0353 de fecha 4 de diciembre de 1989 y está bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad Matriz se dedica principalmente a efectuar inversiones en empresas subsidiarias y coligadas, constituyéndose en una empresa "holding". Adicionalmente, presta servicios de asesoría administrativa a empresas afiliadas.

### NOTA 2 - PRINCIPALES CRITERIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

#### a) General

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 1999 y 1998 han sido preparados de acuerdo a principios contables generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Se han considerado además, las disposiciones específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley 18.046 y su reglamento.

#### b) Bases de preparación de los estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados al cierre de cada ejercicio incluyen los activos, pasivos y resultados de la Sociedad Matriz y filiales según el siguiente detalle:

Sociedad	1999	1998
	%	%
Inmobiliaria Renta Opera S.A.	99,00	99,00
Rebrisa Costa Rica S.A.	100,00	100,00

La filial Inmobiliaria Renta Opera S.A. estuvo en etapa de desarrollo y puesta en marcha hasta el 30 de junio de 1998, razón por la cual los presentes estados financieros consolidados incluyen sus activos, pasivos y resultados sólo a contar de dicha fecha.

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 los presentes estados financieros consolidados no incluyen los activos, pasivos y resultados de la filial Rebrisa Petroquímica S.A. debido a que ésta se encuentra en etapa de organización y puesta en marcha.

c) Corrección monetaria

Los presentes estados financieros consolidados han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el patrimonio inicial y sus variaciones, deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que aplicado con desfase de un mes experimentó una variación del 2,6% para el ejercicio 1999 (4,3% en 1998).

Además, los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron corregidos monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

Para efectos de posibilitar una mejor comparación de las cifras, los saldos demostrados en el balance general, estado de resultados, estado de flujo de efectivo y las notas a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 1998 han sido actualizados en un 2,6% para expresarlos en moneda del 31 de diciembre de 1999.

d) Bases de conversión

Al cierre de cada ejercicio los activos y pasivos en moneda extranjera y unidades de fomento han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a las siguientes paridades:

	1999	1998
	\$	\$
Unidades de Fomento	15.066,96	14.685,39
Colón costarricense	1,77	1,73
Dólar estadounidense	530,07	472,41

e) Depósitos a plazo

Las inversiones en depósitos a plazo incluyen el capital más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

f) Valores negociables

Bajo este título se presentan en 1998 inversiones en fondos mutuos de renta fija valorizados al valor de la respectiva cuota al cierre del ejercicio.

g) Existencias

Las existencias se valorizan al costo corregido monetariamente al cierre del ejercicio. Los valores así determinados no exceden a los respectivos valores netos de realización.

h) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente. La depreciación ha sido calculada linealmente sobre los saldos actualizados de los respectivos bienes, considerando los años de vida útil restante de éstos.

Los activos fijos adquiridos bajo la modalidad de leaseback financiero se presentan valorizados de acuerdo con las normas contables establecidas en el Boletín Técnico N°49 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Relacionado con lo anterior, la sociedad filial Inmobiliaria Renta Opera S.A. reconoció en forma diferida la utilidad en esta transacción (Nota 20). Dicha utilidad se está amortizando en función de la vida útil de los bienes involucrados en la transacción.

i) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan al valor patrimonial proporcional (VPP) considerando los estados financieros de las respectivas sociedades al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y dando reconocimiento a la participación en los resultados sobre base devengada.

Las inversiones en el exterior han sido valorizadas de acuerdo a lo indicado en el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

j) Menor valor de inversiones

Representa el mayor valor pagado respecto del valor patrimonial proporcional (VPP) originado en la adquisición de acciones de Inmobiliaria Renta Opera S.A. Este menor valor está siendo amortizado en el plazo de 20 años.

k) Impuesto a la renta

En conformidad a las disposiciones legales vigentes, el impuesto a la renta se registra a base de las utilidades tributarias devengadas.

En 1999 y 1998, la Sociedad Matriz y sus filiales no han reconocido el efecto de impuestos diferidos, debido a que las diferencias temporales existentes entre los resultados financieros y tributarios no son significativas.

l) Vacaciones del personal

Las vacaciones del personal se registran sobre base devengada.

m) Estado de flujos de efectivo

La política de la Sociedad Matriz y sus filiales es considerar como efectivo equivalente todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días, incluyendo los instrumentos con compromiso de retrocompra y las cuotas de fondos mutuos.

Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado es distinto que el considerado en el estado de resultado.

Por lo tanto, con el objeto de facilitar la comprensión de los flujos originados por actividades de inversión, se han incluido bajo este concepto algunas operaciones de inversión que en el estado de resultado se presentan bajo Ingresos y costos de la explotación.



NOTA 3 - CORRECCION MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria originó un cargo neto a resultados del ejercicio ascendente a M\$ 67.488 (M\$ 22.902 en el ejercicio anterior), según se resume a continuación:

	Abono (cargo) a resultados							
	UF		Dólar		IPC		Total	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Actualización de:								
Activo circulante	6.263	28.745	8.201	-	7.023	8.129	21.487	36.874
Existencias	-	-	-	-	26.697	25.560	26.697	25.560
Activo fijo	-	-	-	-	57.901	62.698	57.901	62.698
Activo fijo en leasing	-	-	-	-	73.572	73.138	73.572	73.138
Inversiones permanentes	-	-	-	-	144.693	498.428	144.693	498.428
Varios deudores	186	344	-	-	-	-	186	344
Pasivo circulante	(2.782)	-	-	-	(1.703)	-	(4.485)	-
Provisiones	(1.356)	-	-	-	-	(2.063)	(1.356)	(2.063)
Obligaciones bancarias corto plazo	(13.337)	(34.882)	-	-	-	-	(13.337)	(34.882)
Obligaciones leasing corto plazo	(3.671)	(3.020)	-	-	-	-	(3.671)	(3.020)
Documentos por pagar corto plazo	(9.822)	(15.788)	-	-	-	-	(9.822)	(15.788)
Obligaciones bancarias largo plazo	(8.272)	(18.004)	-	-	-	-	(5.272)	(18.004)
Obligaciones leasing largo plazo	(84.418)	(64.942)	-	-	-	-	(84.418)	(64.942)
Documentos por pagar largo plazo	(2.993)	(8.363)	-	-	-	-	(2.993)	(8.363)
Otros pasivos a largo plazo	-	-	-	-	(56.983)	(230.264)	(56.983)	(230.264)
Patrimonio	-	-	-	-	(209.687)	(342.618)	(209.687)	(342.618)
Abono (cargo) neto a resultados	(117.202)	(115.910)	8.201	-	41.513	93.008	(67.488)	(22.902)
Actualización cuentas de resultado	-	-	-	-	(40)	1.362	(40)	1.362
Saldo neto cuenta Corrección monetaria	(117.202)	(115.910)	8.201	-	41.473	94.370	(67.528)	(21.540)

NOTA 4 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 1999 no se efectuaron cambios contables con relación al ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros consolidados.

NOTA 5 - DEPOSITOS A PLAZO

Se presentan en este rubro inversiones en depósitos a plazo efectuadas en el mercado financiero cuyo detalle es el siguiente:

Banco o institución financiera	Moneda o índice de reajustabilidad	1999	1998
		M\$	M\$
BCT Bank International (Costa Rica)	Colones	35.207	4.581
Banco Santander	Pesos Chilenos	2.655.776	-
Banco Santander	Dólares Estadounidenses	187.732	-
Banco de A. Edwards	Pesos Chilenos	663.529	-
Banco de A. Edwards	Dólares Estadounidenses	1.645.686	-
Banco de Santiago	Pesos Chilenos	-	1.312.994
<b>Total</b>		<b>5.187.930</b>	<b>1.317.575</b>

NOTA 6 - VALORES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre 1998 se incluyen bajo este rubro cuotas en fondos mutuos de renta fija, que se valorizan según lo señalado en la Nota 2 f).

	M\$
Fondo Mutuo Bancrédito	13
Fondo Mutuo Más Ingreso	26.677
Fondo Mutuo Corp Selectivo	87.796
<b>Total</b>	<b>114.486</b>

NOTA 7 - DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 el saldo de este rubro corresponde a documentos por cobrar, según el siguiente detalle:

	1999	1998
	M\$	M\$
Comercial Madison S.A.	-	91.292
Gatx Chile S.A.	-	66.159
Varios	4.294	-
<b>Total</b>	<b>4.294</b>	<b>157.451</b>

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

a) Al cierre de los respectivos ejercicios, los estados financieros incluyen los siguientes saldos con empresas relacionadas:

	Tipo de relación	Concepto	1999 M\$	1998 M\$
Por cobrar a corto plazo:				
Rebrisa Petroquímica S.A.	Filial	Cuenta corriente	-	57.355
				57.355

b) Durante 1998, la Sociedad Matriz percibió M\$ 123.048 por concepto de asesorías efectuadas a su empresa relacionada Fertica S.A. Este monto se presenta en el estado de resultado bajo el ítem Ingresos de explotación.

c) Durante 1999, la Sociedad Matriz procedió a castigar M\$ 66.826 correspondientes a saldos por cobrar con su filial Rebrisa Petroquímica S.A.

d) Durante los ejercicios 1999 y 1998, la Sociedad Matriz ha efectuado otras operaciones de traspasos de fondos con empresas relacionadas que no han tenido un efecto significativo en los resultados. El efecto neto de estas operaciones se presenta bajo los saldos antes detallados. Este saldo no devenga interés, está expresado en Unidades de Fomento y su vencimiento es de corto plazo.

NOTA 9 - EXISTENCIAS

El detalle de este rubro al cierre de cada ejercicio se resume a continuación:

	1999 M\$	1998 M\$
Terreno para la venta	778.783	778.783
Obras en curso destinado a la venta	394.299	255.794
<b>Total</b>	<b>1.173.082</b>	<b>1.034.577</b>

**NOTA 10 - IMPUESTOS POR RECUPERAR**

El saldo de esta cuenta está compuesto según el siguiente detalle:

	1999	1998
	M\$	M\$
Va crédito fiscal	51.620	102.657
Pagos provisionales mensuales	5.875	60.961
Crédito 4% compra activo fijo	-	653
Pago provisional por impuesto de primera categoría de utilidades absorbidas	10.000	-
Otros créditos por impuesto a la renta	-	4
<b>Total</b>	<b>67.495</b>	<b>164.275</b>

**NOTA 11 - ACTIVO FIJO**

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 se mantiene inversiones en activo inmovilizado de acuerdo al siguiente detalle:

	1999	1998
	M\$	M\$
Terrenos	206.131	84.062
Construcciones y obras de infraestructura	2.168.152	2.168.152
Muebles de oficina y otros	95.768	77.865
Activos en leaseback	2.958.432	2.959.660
Subtotal	5.428.483	5.289.739
Menos:		
Depreciación acumulada	(233.508)	(157.630)
<b>Total activo fijo neto</b>	<b>5.194.975</b>	<b>5.132.109</b>

La depreciación del ejercicio asciende a M\$ 74.885 (M\$ 72.440 en 1998) y ha sido calculada de acuerdo a lo descrito en Nota 2 h) y se muestra en el estado de resultados bajo el rubro gastos de administración y ventas.

a) Construcción y obras de infraestructura

Corresponde a oficinas administrativas de la Sociedad Matriz por un monto ascendente a M\$ 282.066 y a módulos en arriendo que forman parte del Complejo Empresarial Buenaventura de propiedad de la filial Inmobiliaria Renta Opera S.A. por un valor de M\$ 1.886.086.

b) Activos en leasing

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, la filial Inmobiliaria Renta Opera S.A. mantiene módulos adquiridos a entidades financieras bajo la modalidad de leaseback financiero. En esta operación realizada en 1997 se generó una utilidad que ha sido diferida y se muestra en el balance general bajo el rubro Otros Pasivos, tal como se detalla en Nota 20.

Los bienes del activo fijo adquiridos bajo la modalidad de leaseback no son jurídicamente de propiedad de la filial mientras ésta no ejerza la opción de compra y, por lo tanto, no puede disponer libremente de ellos.

NOTA 12 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Las inversiones en empresas relacionadas son las siguientes:

1999

Entidad	Porcentaje participación	Patrimonio sociedad emisora	Valor patrimonial proporcional	Resultado sociedad emisora	Resultado proporcional de la sociedad
	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Fertica S.A. (Costa Rica)	33,55	8.498.833	2.851.661	2.055.475	689.685
Rebrisa Petroquímica S.A.	100,00	9.295	9.295	-	-
<b>Total</b>			<b>2.860.956</b>		<b>689.685</b>

1998

Entidad	Porcentaje participación	Patrimonio sociedad emisora	Valor patrimonial proporcional	Resultado sociedad emisora	Resultado proporcional de la sociedad
	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Fertica S.A. (Costa Rica)	30,26	6.368.358	1.927.366	1.501.236	454.181
Cementos del Pacifico S.A. (Costa Rica)	16,32	24.267.923	3.960.767	1.770.075	289.058
Rebrisa Petroquímica S.A.	100,00	5.197	5.197	-	-
Almacén de Envases S.A. (Perú)	50,00	165	83	-	-
<b>Total</b>			<b>5.893.413</b>		<b>743.239</b>

Entre diciembre de 1995 y junio de 1996, Rebrisa S.A. adquirió un 30,26% de la sociedad costarricense Fertilizantes de Centroamérica (Costa Rica) S.A., Fertica, operación que arrojó un Mayor Valor de Inversión cuyo saldo terminó de amortizarse al 31 de diciembre de 1999 (Saldo por amortizar en 1998 M\$ 102.694). El reconocimiento de este mayor valor incrementa los resultados de Rebrisa S.A. en M\$ 102.694 al 31 de diciembre de 1999 (M\$ 102.694 en 1998). En el año 1999, Rebrisa S.A. aumenta su participación adquiriendo un 3,29% adicional, operación que arrojó un menor valor de inversión de M\$ 56.797 el cual fue llevado a resultado (cargo) en forma inmediata.

En septiembre de 1996, Rebrisa S.A. adquirió el 60% de Inmobiliaria Renta Opera S.A., a valor libro, y concurrió, en proporción a su participación al aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas. En enero de 1998 Rebrisa adquiere un 39% adicional. Bajo la cuenta documentos por pagar se presentan M\$ 365.135 en el corto plazo (M\$ 392.699 en 1998) y en el largo plazo en 1998 M\$ 365.142, relacionados con el financiamiento de esta adquisición de acciones. Esta última operación arrojó un menor valor de inversión que está siendo amortizado en un periodo de veinte años. El saldo por amortizar al 31 de diciembre de 1999 es de M\$ 315.589 (M\$ 332.961 en 1998). El reconocimiento de este menor valor afecta negativamente los resultados de Rebrisa S.A. en M\$ 17.372 al 31 de diciembre de 1999 (M\$ 14.488 en 1998). Esta sociedad estuvo en periodo de desarrollo hasta el 30 de junio de 1998.

En diciembre de 1996, Rebrisa S.A. concurre a la creación de la sociedad filial Rebrisa Costa Rica S.A., constituida en Costa Rica, con una participación de un 100%. Hasta febrero de 1999, Rebrisa Costa Rica S.A. mantenía una inversión en la Sociedad Costarricense Cementos del Pacifico S.A. (Cempasa). En relación con esta inversión, al 31 de diciembre de 1998 se mantenían por amortizar un mayor valor ascendente a M\$ 75.841 y un menor valor ascendente a M\$ 888.971. La amortización de este mayor valor originó en 1999 un abono de M\$ 9.615 (M\$ 4.293 en 1998). La amortización de este menor valor originó en 1998 un cargo de M\$48.829. A fines de marzo de 1999, se alcanzó un acuerdo con una sociedad extranjera mediante el cual se enajenó la totalidad de dicha inversión. El mayor y menor valor pendiente de amortizar a dicha fecha de M\$ 803.515 (neto) se reconoció en resultados como menor y mayor costo de venta de dicha inversión, según corresponda.

La venta se materializó en etapas sucesivas durante el segundo trimestre de 1999 y estuvo ligada a un proceso de Due Diligence ejecutado por el comprador. El resultado neto de esta operación asciende a M\$ 2.149.611 y forma parte del resultado operacional.

En octubre de 1997, Rebrisa S.A. y su filial Rebrisa Costa Rica S.A., constituyen la sociedad Rebrisa Petroquímica S.A. con el fin de llevar a cabo la realización del proyecto Planta Dipe. Actualmente, la administración de Rebrisa S.A. está evaluando el objetivo final de esta sociedad. Durante el ejercicio 1999 la Sociedad Matriz procedió a castigar M\$ 66.826 de saldos por cobrar con esta filial no consolidada.

En septiembre de 1999, Rebrisa S.A. liquidó la participación de un 50% que hasta esa fecha mantenía en la sociedad anónima Peruana Almacén de Envases y que había sido creada con el objeto de evaluar el desarrollo de proyectos. El precio de venta fue el valor libro al 30 de agosto de 1999 (M\$ 81), razón por la cual la operación no generó efecto en resultado.

#### NOTA 13 - FILIAL EN ETAPA DE ORGANIZACION Y PUESTA EN MARCHA

A continuación se presenta el balance de la filial Rebrisa Petroquímica S.A., no consolidada con la Sociedad Matriz, por encontrarse en etapa de organización y puesta en marcha.

BALANCE GENERAL			
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999			
	M\$		M\$
Activo circulante		Pasivo circulante	
Activo fijo		Capital y reservas	11.108
Otros activos	9.295	Déficit acumulado periodo desarrollo	(5.911)
		Superávit del ejercicio	4.098
		Total patrimonio	9.295
<b>Total activos</b>	<b>9.295</b>	<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>9.295</b>

BALANCE GENERAL			
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998			
	M\$		M\$
Activo circulante	-	Pasivo circulante	58.863
Activo fijo	-	Capital y reservas	11.108
Otros activos	64.060	Déficit acumulado periodo desarrollo	(623)
		Déficit del ejercicio	(5.288)
		Total patrimonio	5.197
<b>Total activos</b>	<b>64.060</b>	<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>64.060</b>

NOTA 14 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS - CORTO PLAZO

El detalle de las obligaciones con bancos e instituciones financieras pactadas a corto plazo es el siguiente:

Banco o institución financiera	Tasa de interés promedio mensual	Tipo de moneda				Total	
		UF		Pesos no reajustables		1999	1998
		1999	1998	1999	1998	1999	1998
	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Santiago	7,6	538.413	584.317	-	-	538.413	584.317
Republic National Bank	7,8	143.136	-	-	586.662	143.136	586.662
<b>Total</b>		<b>681.549</b>	<b>584.317</b>	<b>-</b>	<b>586.662</b>	<b>681.549</b>	<b>1.170.979</b>
<b>Monto capital adeudado</b>		<b>679.727</b>	<b>551.057</b>	<b>-</b>	<b>583.185</b>	<b>679.727</b>	<b>1.134.242</b>
						1999	1998
						%	%
Obligaciones en moneda extranjera						-	-
Obligaciones en moneda nacional						100,0	100,0

NOTA 15 - PASIVO CIRCULANTE

El resumen de estas obligaciones al cierre de cada ejercicio, clasificado por moneda de origen, es el siguiente:

	Tipo de moneda				Total		
	UF		Pesos no reajustables		1999	1998	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Dividendos por pagar	37.875	23.285	-	-	37.875	23.285	
Cuentas por pagar	-	-	18.443	9.332	18.443	9.332	
Documentos por pagar - porción							
largo plazo	551.893	594.265	-	-	551.893	594.265	
Acreedores varios	52.519	40.730	6.398	3.548	58.917	44.278	
Provisiones	-	-	184.708	39.716	184.708	39.716	
Retenciones	-	-	-	4.725	-	4.725	
Impuesto a la renta	-	-	327.151	-	327.151	-	
Otros pasivos circulantes	-	-	8.183	8.183	8.183	8.183	
<b>Total</b>	<b>642.287</b>	<b>658.280</b>	<b>544.883</b>	<b>65.504</b>	<b>1.187.170</b>	<b>723.784</b>	
<b>Monto capital adeudado</b>	<b>642.287</b>	<b>658.280</b>	<b>544.883</b>	<b>65.504</b>	<b>1.187.170</b>	<b>723.784</b>	
						1999	1998
						%	%
Obligaciones en moneda extranjera:						-	-
Obligaciones en moneda nacional:						100,00	100,00

NOTA 16 - PROVISIONES

El detalle de las provisiones al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Concepto	1999	1998
	M\$	M\$
Vacaciones	19.546	10.887
Participación Directorio	61.536	-
Gastos junta de accionistas	12.053	3.299
Indemnización voluntaria	19.032	-
Bono de desempleo	18.180	-
Dietas	-	8.287
Servicios profesionales	12.824	3.611
Asesoría legal	39.834	-
Otras	1.703	13.632
<b>Total</b>	<b>184.708</b>	<b>39.716</b>

NOTA 17 - IMPUESTO A LA RENTA

La provisión de impuesto a la renta en 1999 por M\$ 351.687 se presenta bajo el rubro impuesto a la renta de acuerdo al siguiente detalle:

	M\$
Impuesto de Primera Categoría	351.687
Impuesto Unico Artículo N°21	-
Subtotal	351.687
Pagos provisionales mensuales	(24.536)
<b>Total</b>	<b>327.151</b>

Al 31 de diciembre de 1999, no se ha reconocido un activo por M\$ 95.539 de impuesto diferido acumulado que corresponde a la utilidad diferida por leasing, que se detalla en la Nota 20, dado que el mismo se revertirá en los próximos 77 años, y por lo tanto, el efecto en resultados no es significativo.

No se han reconocido los efectos de impuestos diferidos considerando que, por su naturaleza, las diferencias temporales existentes son del tipo que se tienden a compensar por nuevas diferencias por el mismo concepto, transformándose en permanentes, exponiendo sólo en nota a los estados financieros los efectos no registrados. A contar del año 2000, la Sociedad deberá dar reconocimiento integral a los efectos de impuestos diferidos.



NOTA 18 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS - LARGO PLAZO

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras al cierre de cada ejercicio se detallan como sigue:

Banco o Institución Financiera	Moneda o índice reajuste	Porción corto plazo	Años de vencimiento				Total al 31/12/99	Total interés anual	Capital adeudado 31/12/99	1998	
			Más de 1 y hasta 2 años	Más de 2 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 4 años	Más de 4 años				Porción corto plazo	Porción largo plazo
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	%	M\$	M\$	M\$
Banco de Chile	UF	-	-	-	-	-	-	-	-	7.724	-
Banco Interfin (Costa Rica)	Colón	-	-	-	-	-	-	-	-	21.454	313.049
Banco Sud Americano	UF	7.700	8.193	8.732	9.296	175.917	209.838	8,50	209.838	7.230	209.841
<b>Total</b>		<b>7.700</b>	<b>8.193</b>	<b>8.732</b>	<b>9.296</b>	<b>175.917</b>	<b>209.838</b>		<b>209.838</b>	<b>36.408</b>	<b>522.890</b>

	1999	1998
	M\$	M\$
Obligaciones en moneda extranjera:	-	334.503
Obligaciones en moneda nacional :	209.838	224.795

NOTA 19 - DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO

El resumen de estas obligaciones al cierre de cada ejercicio, clasificadas por moneda, es el siguiente:

Concepto	Moneda o índice reajuste	Porción corto plazo	Años de vencimiento				Total largo plazo al 31/12/99	Total interés anual	Capital adeudado 31/12/99	1998	
			Más de 1 y hasta 2 años	Más de 2 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 4 años	Más de 4 años				Porción corto plazo	Porción largo plazo
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	%	M\$	M\$	M\$
Letras por pagar	UF	365.135	-	-	-	-	-	-	365.135	392.699	365.141
Obligaciones por leasing (neto)	UF	186.758	200.521	218.591	238.128	1.892.655	2.549.895	8,50	2.736.653	201.566	2.746.571
<b>Total</b>		<b>551.893</b>	<b>200.521</b>	<b>218.591</b>	<b>238.128</b>	<b>1.892.655</b>	<b>2.549.895</b>		<b>3.101.788</b>	<b>594.265</b>	<b>3.111.712</b>

	1999	1998
	M\$	M\$
Obligaciones en moneda extranjera:	-	-
Obligaciones en moneda nacional:	3.101.788	3.705.977

NOTA 20 - OTROS PASIVOS LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, la filial Inmobiliaria Renta Opera S.A. presenta en este rubro las utilidades por diferir que se produjeron en la operación de venta con retro-arrendamiento, según lo establece el Boletín Técnico N°49 del Colegio de Contadores de Chile S.A.

	1999	1998
	M\$	M\$
Utilidad diferida al inicio del ejercicio	645.112	653.294
Amortización del ejercicio	(8.183)	(8.183)
<b>Utilidad diferida al final del ejercicio</b>	<b>636.929</b>	<b>645.111</b>
<hr/>		
	1999	1998
	M\$	M\$
<b>Corto plazo</b>	<b>8.183</b>	<b>8.183</b>
<hr/>		
<b>Largo plazo</b>	<b>628.746</b>	<b>636.928</b>

El periodo de amortización de la utilidad diferida ha sido estimado en 80 años

NOTA 21 - PATRIMONIO

a) Las cuentas de patrimonio han registrado el siguiente movimiento en los ejercicios:

	Capital pagado	Diferencia ajuste cambio de conversión	Ajuste acumulado por diferencia conversión	Déficit) superávit Ajuste acumulado periodo desarrollo filiales	Utilidad acumulada	Resultado del ejercicio	Dividendo provisorio	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 1998	7.815.362	(138.551)	-	(110.659)	8.205	191.589	-	7.765.946
Distribución de utilidad 1997	-	-	-	100.891	90.698	(191.589)	-	-
Corrección monetaria	336.060	(5.957)	-	(420)	4.253	-	-	333.936
Ajuste de conversión	-	-	(62.113)	-	-	-	-	(62.113)
Superávit periodo desarrollo filial	-	-	-	4.979	-	-	-	4.979
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	506.043	-	506.043
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1998</b>	<b>8.151.422</b>	<b>(144.508)</b>	<b>(62.113)</b>	<b>(5.209)</b>	<b>103.156</b>	<b>506.043</b>	<b>-</b>	<b>8.548.791</b>
Saldos al 31 de diciembre de 1998 actualizados para efectos comparativos	8.363.359	(148.265)	(63.727)	(5.344)	105.838	519.200	-	8.771.061
Saldos al 1 de enero de 1999	8.151.422	(144.508)	(62.113)	(5.209)	103.156	506.043	-	8.548.791
Distribución de utilidad 1998	-	-	-	5.209	500.834	(506.043)	-	-
Dividendo definitivo	-	-	-	-	(300.000)	-	-	(300.000)
Dividendo provisorio	-	-	-	-	-	-	(1.144.126)	(1.144.126)
Corrección monetaria	211.937	(3.757)	-	-	11.804	-	(10.297)	209.687
Reverso ajuste de conversión en Rebrisa Costa Rica S.A.	-	-	(214.504)	-	-	-	-	(214.504)
Ajuste de conversión	-	-	106.364	-	-	-	-	106.364
Superávit periodo desarrollo filial	-	-	-	4.057	-	-	-	4.057
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	2.474.603	-	2.474.603
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1999</b>	<b>8.363.359</b>	<b>(148.265)</b>	<b>(170.253)</b>	<b>4.057</b>	<b>315.794</b>	<b>2.474.603</b>	<b>(1.154.423)</b>	<b>9.684.872</b>

b) El patrimonio neto de la Sociedad Matriz al 31 de diciembre de 1999 asciende a M\$ 9.684.872 dividido en 2.229.415.811 acciones serie A y 573.544.508 acciones serie B.

c) La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de Abril de 1999 acordó distribuir, con cargo a los resultados del ejercicio 1998, un dividendo definitivo de M\$ 300.000, correspondiendo un pago de \$ 0,1049 por cada una de las acciones de la Serie A y un pago de \$ 0,1154 por cada una de las acciones de la Serie B. Asimismo, en Sesión Ordinaria de Directorio celebrada el 30 de julio de 1999, se acordó distribuir un dividendo provisorio con cargo a los resultados del ejercicio 1999, ascendente a M\$ 1.144.126, correspondiendo un pago de \$ 0,4 por cada una de las acciones de la Serie A y un pago de \$ 0,44 por cada una de las acciones de la Serie B.

d) La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 1998 acordó no distribuir dividendos con cargo al ejercicio 1997, debido a que existía déficit acumulado por absorber de M\$ 110.659.

e) La cuenta Déficit acumulado en período de desarrollo filiales tuvo un abono neto a patrimonio en cifras históricas ascendente a M\$ 4.057 (abono neto de M\$ 5.108 en 1998), el cual se conformó según lo siguiente:

	1999	1998
	M\$	M\$
Inmobiliaria Renta Opera S.A.	-	10.343
Rebrisa Petroquímica S.A.	4.057	(5.235)
<b>Total</b>	<b>4.057</b>	<b>5.108</b>

f) Ajuste acumulado por diferencia de cambio

De acuerdo con el Oficio Circular N° 5294 del 20 de octubre de 1998 y el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad procedió a reconocer las diferencias de cambio producidas en la valorización de la inversión en las empresas Fertilizantes de Centroamérica (Costa Rica) S.A., Fertica S.A. y Rebrisa Costa Rica S.A.

g) De acuerdo con lo dispuesto por la Ley 18.046, al 31 de diciembre de cada año se ha incorporado al capital pagado el monto proporcional correspondiente a la revalorización de dicho capital.

#### NOTA 22 - DISTRIBUCION DE ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, la distribución de los accionistas es la siguiente:

Tipo de accionista	1999		1998	
	Porcentaje de participación	Número de accionistas	Porcentaje de participación	Número de accionistas
	%		%	
10% o más de participación	22,64	2	22,64	2
Menos de 10% de participación con inversión igual o superior a UF 200	53,36	249	55,16	261
Menos de 10% de participación con inversión inferior a UF 200	24,00	2.065	22,20	1.860
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>2.316</b>	<b>100,00</b>	<b>2.123</b>
<b>Controlador de la Sociedad</b>	-	-	-	-

#### NOTA 23 - ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

La composición del saldo del efectivo y efectivo equivalente está conformada según el siguiente detalle:

	1999	1998
	M\$	M\$
Disponible	78.897	8.677
Depósitos a plazo	5.187.930	1.317.575
Valores negociables	-	114.486
<b>Total</b>	<b>5.266.827</b>	<b>1.440.738</b>

#### NOTA 24 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Rebrisa S.A. mantiene un crédito hipotecario en el Banco Sud Americano para la adquisición de sus actuales oficinas, ascendente a UF 15.514, a cancelar en 20 años, a una tasa de interés del 8,5%, el cual comenzó a pagarse a contar de julio de 1996. La Sociedad Matriz entregó en primera y segunda hipoteca al Banco Sud Americano el inmueble adquirido para garantizar el cumplimiento del compromiso contraído.

Rebrisa S.A. prometió novar la calidad de arrendatario que le asiste a Inmobiliaria Renta Opera S.A. en tres contratos de arrendamiento con Leasing Andino S.A., comprometiéndose a asumir todas las obligaciones y derechos que le corresponde a Inmobiliaria Renta Opera S.A. en tales contratos, si esta última no cumpliera. Al 31 de diciembre de 1999 estas obligaciones ascienden a UF 90.511.

#### NOTA 25 - REMUNERACION DEL DIRECTORIO

Los valores devengados o pagados al Directorio durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 1999 y 1998 son los siguientes:

	1999	1998
	M\$	M\$
Dietas	89.691	76.294
Honorarios	94.418	79.209
Gastos	-	124
<b>Total</b>	<b>184.109</b>	<b>155.627</b>

En estas remuneraciones al directorio se incluye una gratificación anual equivalente al 2,5% de los resultados, la cual se determina sobre el resultado del estado financiero precedente.

**NOTA 26 - OTROS INGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION**

El detalle de otros ingresos es el siguiente:

	1999	1998
	MS	MS
Utilidad por diferencia de cambio en devolución de capital inversión en el exterior	373.599	-
Otros ingresos	140.071	7.460
<b>Total</b>	<b>513.670</b>	<b>7.460</b>

**NOTA 27 - TRANSACCIONES DE ACCIONES**

En los períodos finalizados al 31 de diciembre de 1999 y 1998, el Registro de Accionistas de la Sociedad Matriz refleja, con respecto a los señores Directores, Ejecutivos, Inspectores de cuentas, Administradores y Accionistas mayoritarios, las siguientes transacciones de acciones.

Identificación		1999		1998	
		Cantidad de acciones		Cantidad de acciones	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas
José Schachner R.	Director Titular	-	-	22.000.000	-
Mario Schachner R. (1)	Director Suplente	-	-	9.247.613	-
Paulo Halpern M.	Director Titular	-	-	725.807	-
Sergio Andrews G.	Director Titular	-	-	500.000	-
Antullape Inversiones S.A. (2)	Pers. Jurídica Relacionada	-	-	4.397.000	-
Banedwards S.A.C. de B.	Accionista Mayoritario	-	9.540.774	-	-
Artigas Mac-Lean Gonzalo	Director	-	91.396.000	-	-
Inversiones Sideral Ltda.	Pers. Jurídica Relacionada	91.396.000	-	-	-
B y C Ser. Financ. S.A.	Pers. Jurídica Relacionada	-	-	1.400.000	-

(1) A contar del mes de Abril de 1999, el Sr. Mario Schachner R. es Director Titular de la Sociedad.

(2) Ex - El Pellin Inversiones S.A.

**NOTA 28 - GASTOS DE INVESTIGACION Y DESARROLLO**

La Sociedad Matriz y sus filiales no ha incurrido en gastos significativos de investigación y desarrollo, según la definición dada en la Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**NOTA 29 - SANCIONES**

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 1999 y 1998 la Sociedad Matriz no ha recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

De acuerdo a las disposiciones del Oficio Circular N° 65 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que la Sociedad Matriz y sus filiales no han efectuado desembolsos significativos, provisiones ni castigos relacionados con el tema del año 2000.

NOTA 31 - EVENTOS POSTERIORES

- a) Con fecha 24 de diciembre de 1999, mediante escritura pública suscrita ante el Notario Raúl Undurraga Laso, Inversiones Kau Kau S.A., como promitente comprador y José Schachner Roizblatt, Mario Schachner Roizblatt, Jacqueline Tohá Elberg, Atlas Corp S.A., Antullape Inversiones S.A. y Comercial Saint Thomas Ltda., todos ellos como promitentes vendedores, suscribieron un contrato de promesa de compraventa de acciones de Rebrisa S.A., equivalente al 21,12% del total de las acciones emitidas por la Sociedad. Con fecha 24 de enero del 2000, mediante escritura pública suscrita ante el Notario Raúl Undurraga Laso, las partes procedieron a suscribir el contrato de compraventa definitivo, dando cumplimiento íntegramente al contrato de compraventa referido.
- b) En sesión de Directorio celebrada el 25 de enero de 2000, presentaron su renuncia al cargo de Presidente y Vicepresidente del Directorio los señores José Schachner Roizblatt y Paulo Halpern Montecino, respectivamente. Asimismo, con igual fecha, presentan su renuncia al cargo de Director titular los señores Mario Schachner Roizblatt y Patricio Osorio Hernández, y al cargo de Director suplente los señores Alfonso Salgado Menchaca, Ignacio Bulnes Alamos, Manuel Jiménez Pflingsthorn y Sergio Vivanco Araya.

En la misma sesión, se nominó a las siguientes personas como reemplazantes de los renunciados antes mencionados: Ignacio Guerrero Gutiérrez, como Presidente, Avram Fritch Vaturi, como Vicepresidente, Cristián Solís de Ovando Lavín y Sergio Vivanco Araya, como Directores titulares. Cabe señalar que permanecieron en el cargo los señores Ricardo Vilensky Cohen, como Director titular, Carlos Alberto Cartoní Zalaquett, como Director titular, Gonzalo Artigas MacLean como Director suplente, Sergio Andrews García, como Director titular y Carlos Domenech Bernal como Director suplente. De conformidad con lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Sociedades Anónimas, el nuevo Directorio se mantendrá en funciones hasta la celebración de la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, a celebrarse dentro del primer cuatrimestre del año 2000, oportunidad en la cual deberá procederse a la renovación total del Directorio.

- c) Con fecha 28 de enero de 2000, fue inscrita en el Registro de Accionistas de la Sociedad la venta efectuada por Inversiones Kau Kau S.A. del 21,12% del total de las acciones emitidas por Rebrisa S.A. a Inversiones Carmel S.A., cuyo representante legal es el señor Avram Fritch Vaturi.
- d) Entre el 31 de diciembre de 1999 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados (28 de febrero de 2000), no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los presentes estados financieros.

álisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de Diciembre de 1999

N

ejercicio asciende a MMS 2.475. Este resultado se genera principalmente por el reconocimiento de los beneficios de la venta de Cementos del Pacífico S.A. (Cempasa), una de las dos inversiones permanentes que Rebrisa S.A. mantenía en su inversión se efectuó a través de la subsidiaria Rebrisa Costa Rica S.A., cuya propiedad accionaria pertenece en su totalidad a Rebrisa S.A.

Los ingresos contribuyeron en este favorable resultado: Por una parte, el reconocimiento de las utilidades arrojadas por la subsidiaria Centroamérica (Costa Rica) S.A., Fertica, en donde Rebrisa S.A. participa en un 33,55% y, por otra parte, los intereses y dividendos por depósitos a plazo.

El presente informe presenta un análisis comparativo de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 1999 y 1998 respectivamente, así como también de los principales indicadores financieros y de rentabilidad.

DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Balanza General

Unidad	31 Dic. 1999	31 Dic. 1998	Variación
Activos			
MMS	6.562	2.891	127%
MMS	5.195	5.132	1%
MMS	3.185	6.951	(54%)
<b>MMS</b>	<b>14.942</b>	<b>14.974</b>	<b>0%</b>
MMS	1.876	1.931	(3%)
MMS	3.381	4.272	(21%)
MMS	9.685	8.771	10%
<b>MMS</b>	<b>14.942</b>	<b>14.974</b>	<b>0%</b>

El aumento en los activos más líquidos de la Sociedad se explica por los flujos generados por la venta de la participación en la subsidiaria invertidos en instrumentos financieros de corto plazo (Depósitos a Plazo Fijo).

El patrimonio neto aumentó un 1% debido principalmente a la compra de un terreno ubicado en la comuna de Quilicura. Esta adquisición fue realizada por la filial Inmobiliaria Renta Opera S.A. para canalizar la necesidad de la empresa de alquileres S.A., entregándose en arrendamiento por un periodo de 5 años.



#### Otros activos

Este rubro experimentó una caída del 54% respecto a 1998, producto de la disminución en la partida "Inversión en Empresas Relacionadas" debido al retorno de capitales invertidos en la filial Rebrisa Costa Rica S.A.. Esta última, luego de materializar la operación de venta de la inversión mantenida en Cempasa.

#### Pasivo circulante

La caída de un 3% experimentada respecto a igual período de 1998, se explica por el efecto neto que provocan dos situaciones:

Por una parte, una disminución derivada de la cancelación de compromisos bancarios de corto plazo y el pago parcial de los compromisos documentados. Por otra parte, un aumento provocado por la provisión de impuesto a la renta realizada al 31 de diciembre de 1999, producto de la utilidad tributaria que generó la venta de la participación que la filial Rebrisa Costa Rica S.A. mantenía en Cempasa.

#### Pasivo largo plazo

La deuda a largo plazo de la sociedad disminuyó en un 21% respecto a igual período de 1998, debido a la cancelación parcial de obligaciones documentadas que mantiene la compañía.

#### Patrimonio

El aumento del Patrimonio en un 10% se origina principalmente por la generación de utilidades del ejercicio, producto de la venta de la participación en Cempasa. Este crecimiento ya considera la distribución de un dividendo provisorio contra las utilidades del ejercicio 1999. Aislado este efecto, el verdadero crecimiento del patrimonio fue de un 23,6%.

#### b.2. Indicadores Financieros

	Unidad	31 Dic. 1999	31 Dic. 1998	Variación
<b>LIQUIDEZ</b>				
Liquidez corriente	Veces	3,5	1,5	134%
Razón ácida	Veces	2,8	0,8	237%
<b>ENDEUDAMIENTO</b>				
Razón deuda / Activo Total	Veces	0,4	0,4	(15%)
Razón deuda CP / Deuda Total	Veces	0,4	0,3	15%
Razón deuda LP / Deuda Total	Veces	0,6	0,7	(7%)
Razón deuda / Patrimonio	Veces	0,5	0,7	(23%)
Cobertura de Gastos Financieros	Veces	9,2	2,5	263%
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>MMS</b>	<b>4.686</b>	<b>960</b>	<b>388%</b>

#### Liquidez

El aumento de un 134% del índice de liquidez y de un 237% del índice de liquidez ácida, respecto a los períodos terminados al 31 de diciembre de 1999 y 1998 respectivamente, se debe principalmente al incremento en las cuentas de inversión en instrumentos financieros (Depósitos a Plazo Fijo).

#### Endeudamiento

La disminución de los principales índices de endeudamiento de la compañía al 31 de diciembre de 1999, con respecto a 1998, está explicada por el fuerte aumento patrimonial de la sociedad que se origina en las utilidades del ejercicio y, por otra parte, al oportuno cumplimiento de sus obligaciones. Esto permite afirmar que la sociedad presenta una excelente y sólida posición financiera.

Análisis del Estado de Resultados

	Unidad	31 Dic. 1999	31 Dic. 1998	Variación
Ingresos de Explotación	MM\$	8.838	425	1.980%
Gastos de Explotación	MM\$	(6.145)	(45)	13.620%
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>MM\$</b>	<b>2.693</b>	<b>380</b>	<b>609%</b>
Gastos de adm. y vtas.		(866)	(557)	55%
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>MM\$</b>	<b>1.827</b>	<b>(177)</b>	<b>1.131%</b>
Ingresos financieros	MM\$	325	271	20%
Gastos inversión empresas relacionadas	MM\$	690	743	(7%)
Gastos financieros	MM\$	(344)	(339)	1%
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>MM\$</b>	<b>877</b>	<b>589</b>	<b>49%</b>
Gastos por renta	MM\$	(342)	-	341.587%
<b>RESULTADO LIQUIDO</b>	<b>MM\$</b>	<b>2.362</b>	<b>412</b>	<b>473%</b>
Gastos inversión mayor valor de inversión	MM\$	112	107	5%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>MM\$</b>	<b>2.475</b>	<b>519</b>	<b>377%</b>
<b>RENTA POR ACCION (*)</b>	<b>\$</b>	<b>0,88</b>	<b>0,19</b>	<b>377%</b>

Explotación  
 Explotación consolidado se incrementa en MM\$ 2.313, con un crecimiento de un 609% respecto de 1998. Este crecimiento se debe fundamentalmente a la buena gestión de la filial Rebrisa Costa Rica S.A. en la operación de venta de la participación en Cempasa.

Administración y Ventas  
 Los gastos de remuneraciones del personal propio, dietas del directorio y a los gastos operacionales normales de funcionamiento de la empresa. El aumento de esta partida es producto, principalmente, de los mayores gastos que debió afrontar la Sociedad por la venta de su participación en Cempasa.

Ingresos financieros  
 Ingresos financieros presentan un aumento significativo de un 20% respecto a igual período de 1998. Esto se explica por los intereses devengados por inversiones de inversión en instrumentos financieros.

Gastos inversión Empresas Relacionadas  
 Gastos inversión empresas relacionadas presenta una disminución del 7% respecto a igual período de 1998. Esto se explica fundamentalmente por dejar de reconocer el resultado sobre los resultados de la sociedad costarricense Cempasa, producto de su enajenación.

Gastos financieros  
 Gastos financieros aumentaron en un 1% respecto a 1998. Esto se debe a los intereses devengados por operaciones de leasing que la sociedad mantiene con la Renta Opera S.A. mantiene con Instituciones Financieras de Leasing.

Resultado del ejercicio  
 El resultado del ejercicio absoluta experimentó un incremento porcentual de 377% generado por el aumento en el resultado operacional, producto de la venta de la participación en Cempasa, así como también por el incremento de los ingresos financieros.

ESTADO Y ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

Los activos de la sociedad se encuentran contabilizados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y a Normas de Contabilidad de Valores y Seguros.

**REBRISA**

Balances y Estados de Resultados Resumidos Sociedades Filiales

31 de diciembre de 1999

ESTADO DE RESULTADOS	INMOBILIARIA RENTA OPERA S.A. Sociedad Filial Chilena		REBRISA COSTA RICA S.A. Sociedad Filial Costarricense		REBRISA PETROQUIMICA S.A. Sociedad Filial Chilena	
	1999 M\$	1998 M\$	1999 M\$	1998 M\$	1999 M\$	1998 M\$
Ingresos de explotación	579.970	847.882	8.257.724	0	0	0
Costo de explotación (menos)	(64.927)	(291.820)	(6.108.113)	0	0	0
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>515.043</b>	<b>556.062</b>	<b>2.149.611</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gastos de administración y ventas (menos)	(203.803)	(206.870)	(94.119)	(35.875)	(25)	(5.078)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>311.240</b>	<b>349.192</b>	<b>2.055.492</b>	<b>(35.875)</b>	<b>(25)</b>	<b>(5.078)</b>
Ingresos financieros	4.084	18.632	19.451	1.598	0	0
Utilidad inversión empresa relacionada	0	0	109.312	289.058	0	0
Otros ingresos fuera de la explotación	35.090	12.526	425.544	0	68.230	0
Pérdida inversión empresa relacionada (menos)	0	0	(80.907)	0	0	0
Amortiz. menor valor de inversiones (menos)	0	0	0	(44.535)	0	0
Gastos financieros (menos)	(300.214)	(326.556)	(1.670)	(48.785)	0	0
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(7.056)	(17.275)	(355.614)	(7.755)	(64.086)	0
Corrección monetaria	(3.166)	(7.997)	7.941	10.972	(21)	(210)
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>(271.262)</b>	<b>(320.670)</b>	<b>124.057</b>	<b>200.553</b>	<b>4.123</b>	<b>(210)</b>
<b>RESULTADO ANTES IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>39.978</b>	<b>28.522</b>	<b>2.179.549</b>	<b>164.678</b>	<b>4.098</b>	<b>(5.288)</b>
Impuesto a la renta	10.000	0	0	0	0	0
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>49.978</b>	<b>28.522</b>	<b>2.179.549</b>	<b>164.678</b>	<b>4.098</b>	<b>(5.288)</b>