

2003
memoria

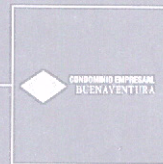
REBRISA

INDICE DE CONTENIDO

04	CARTA DEL PRESIDENTE
06	DESCRIPCION DE LA EMPRESA
06	Identificación de la Sociedad
06	Documentos Constitutivos y Antecedentes Legales
10	Propiedad Accionaria de la Compañía
12	Directorio
13	Administración
13	Asesores Legales
13	Audidores Externos
13	Clasificadora de Riesgo
13	Bancos
14	Remuneración del Directorio
14	Remuneración de los Gerentes
14	Plan de Incentivos
15	NEGOCIOS ACTUALES DE LA SOCIEDAD



<input type="checkbox"/>	26	POLITICA DE DIVIDENDOS
<input type="checkbox"/>	26	Reparto de Dividendos
<input type="checkbox"/>		
<input type="checkbox"/>	27	HECHOS ESENCIALES
<input type="checkbox"/>	28	SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS
<input type="checkbox"/>		
<input type="checkbox"/>	33	ANALISIS RAZONADOS
<input type="checkbox"/>	34	Análisis Razonados Consolidados
<input type="checkbox"/>	38	Análisis Razonados Individuales
<input type="checkbox"/>		
<input type="checkbox"/>	43	ESTADOS FINANCIEROS
<input type="checkbox"/>	43	Estados Financieros Consolidados
<input type="checkbox"/>	73	Estados Financieros Individuales
<input type="checkbox"/>		
<input type="checkbox"/>	101	ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS
<input type="checkbox"/>		
<input type="checkbox"/>	107	SUSCRIPCION DE LA MEMORIA



CARTA DEL PRESIDENTE

Señores Accionistas:

Tengo el agrado de presentar a ustedes la Memoria Anual y Estados Financieros de Rebrisa S.A., individual y consolidado, correspondiente al ejercicio 2003.

Rebrisa S.A. registró el año 2003 una pérdida de M\$ 872.394, la que se explica principalmente por el reconocimiento de las pérdidas obtenidas por la empresa costarricense Fertilizantes de Centroamérica (Costa Rica) S.A., Fertica S.A., empresa controlada por Austin Holding S.A. (USA) y en la cual Rebrisa S.A. posee el 33,55% de la propiedad accionaria.

Fertilizantes de Centroamérica (Costa Rica) S.A., Fertica S.A., tuvo en el ejercicio 2003, una pérdida de US\$ 2,7 millones. Adicionalmente y de acuerdo a la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad N° 36 (NIC 36), provisionó los valores históricos de los activos en desuso por un monto de US\$ 1,3 millones adicionales.

A pesar de lograr un aumento de las ventas en US\$ 8,6 millones (US\$ 23,3 millones en el año 2003 v/s US\$ 14,7 millones en el año 2002), y aumentar los volúmenes vendidos en 29 mil toneladas (118 mil toneladas en el año 2003 v/s 89 mil toneladas en el año 2002), no se pudo evitar el incurrir en pérdidas a nivel operacional y de resultado final, debido a que los márgenes operativos, estimados originalmente en un 14,6%, fueron prácticamente de un 0,0%. Esto se explica por un aumento en los precios de las materias primas por sobre un 30%, al rezago en el ajuste de los precios de ventas de los productos vendidos y al incremento en los costos de los fletes internacionales. Por lo tanto, Rebrisa S.A. debió reconocer, bajo el criterio de Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.) la suma de M\$ 800.423 como pérdida por su participación en Fertica.

Adicionalmente Rebrisa S.A. provisionó el castigo del 100% de su participación accionaria de la sociedad Circuito Cerrado Chile S.A., dado que esta sociedad está sin movimiento y no tiene activos, solo valoraciones de un activo intangible que se encuentra obsoleto (Tecnología para capturar imágenes). Esto representó un cargo a resultado de M\$ 110.790.

Por otra par
la Comuna
se compara
generado p
arrendados

Cabe destar
las cuotas a
caja.

Rebrisa S.A.
filial Security

A la fecha S
posicionand
electrónico d
en esta indu
lider del me
vehículos d
residenciales
entregado la

Por último y
de algunas o
de clientes y

No obstante,
fruto de la n

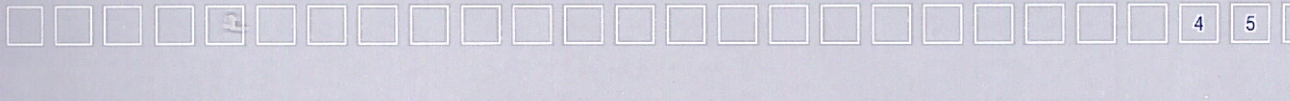
Saluda respe

rebrisa empresas

Por otra parte, Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. (Ex-Opera S.A.), ha mantenido como única actividad la operación del Condominio Empresarial Buenaventura, en la Comuna de Quilicura, asociado al arrendamiento de 22 módulos habilitados con bodegas y oficinas. El resultado del ejercicio fue una utilidad de M\$ 6.145 que se compara con una utilidad de M\$ 113.642, en el año 2002. Esta diferencia se debe a que la empresa debió provisionar un Impuesto Diferido por M\$ 92.738 generado por la reestructuración de las operaciones de leasing que la empresa mantiene con el sistema financiero. La ocupación promedio de los módulos arrendados durante el año 2003 fue muy similar a la del año 2002.

Cabe destacar que las obligaciones por leasing de la Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., fueron reprogramadas en plazos y tasas de interés, de modo de reducir las cuotas anuales de U.F. 27.647 a U.F. 17.487, y de esta forma, se ajustaron los compromisos de pago de la empresa a su capacidad real de generación de caja.

Rebrisa S.A. definió como su principal foco de negocio el área de servicios de seguridad, y consecuentemente ha concentrado sus recursos y esfuerzos en su filial Security Sat, empresa dedicada a desarrollar esta área de negocios.



A la fecha Security Sat ha logrado cumplir, en gran medida, con los objetivos planteados y se ha transformado en el principal negocio de Rebrisa S.A., posicionando su marca en los segmentos definidos, como su mercado objetivo y consolidándose como una real opción para el Mercado Chileno del monitoreo electrónico de seguridad, industria que se encuentra en etapa de expansión acelerada. La estrategia definida para Security Sat, le permitió ingresar rápidamente en esta industria y actualmente ocupa el tercer lugar en términos de crecimiento mensual, medido en número de hogares, y es la única empresa que, junto al líder del mercado, ofrece una gama de servicios de seguridad amplia, con alternativas de monitoreo de alarmas vía telefónica y radial (inalámbrica), con vehículos de patrullaje y reacción propios, variables claves para la diferenciación de los servicios. Todo esto se ha traducido en que importantes sectores residenciales en la zona oriente de Santiago, como la Junta de Vecinos Jardín de la Dehesa, Junta de Vecinos Santa María de Manquehue, entre otros, hayan entregado la responsabilidad de su seguridad a nuestra filial Security Sat.

Por último y en relación con el proyecto de Logística, desarrollado por nuestra filial American Logistic S.A., el año 2003, fue un año de cambios y consolidación de algunas operaciones. A partir del segundo semestre, se encuentra en una etapa de crecimiento lento, pero sostenido, teniendo a la fecha una selecta cartera de clientes y transformándose en un importante cliente de nuestra filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. (Ex-Opera S.A.).

No obstante, los resultados del ejercicio comercial del último año, influidos casi en su totalidad por lo ocurrido en Costa Rica, tenemos la firme convicción que fruto de la nueva orientación de Rebrisa S.A. hacia los Servicios de Seguridad, nos permitirá en el mediano plazo consolidar la posición de nuestra Empresa.

Saluda respetuosamente a ustedes,


Ignacio Guerrero Gutiérrez
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO


IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

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.

Por Escritura Pública de fecha 29 de mayo de 1998, otorgada en la Notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores, la Gerencia General suscribió una declaración mediante la cual y por las razones que se indican en dicha escritura, se disminuyó a dicha fecha y de pleno derecho el capital de la Sociedad, el cual quedó reducido a la suma de \$ 7.802.003.745. Dicha escritura fue anotada al margen de la inscripción de la Sociedad con fecha 16 de junio de 1998.

Nuevamente por Escritura Pública de fecha 8 de julio de 1998, otorgada en la Notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores, la Gerencia General suscribió una nueva declaración, mediante la cual y por las razones que se indican en dicha escritura, se disminuyó a dicha fecha y de pleno derecho el capital de la Sociedad, el cual quedó fijado en la suma de \$ 10.848.622.965. Dicha escritura fue anotada al margen de la inscripción de la Sociedad con fecha 10 de julio de 1998.

Por Escritura Pública de fecha 30 de octubre de 1998, otorgada en la Notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores, la Gerencia General suscribió una nueva declaración mediante la cual y por las razones que se indican en dicha escritura, se disminuyó a dicha fecha y de pleno derecho el capital de la Sociedad el cual quedó fijado en la suma de \$ 7.714.960.667. Dicha escritura fue anotada al margen de la inscripción de la Sociedad con fecha 20 de noviembre de 1998.

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de abril del 2000, se aprueban las siguientes materias: a) dejar sin efecto el remanente de acciones de la Serie B no suscritas ni pagadas a la fecha de 1.110.455.492 acciones, asociado al aumento de capital de la Serie B, acordado en la Junta Extraordinaria de

accionistas c
acciones en
Junta. La ref
fojas 12566 M

Por Escritura
declaración e
acordado en
cual quedó fij

En Junta Ext
\$ 2.543.950.5
emitidas, sus
referida Junta
27293 N° 205
septiembre de

A la fecha de
forma precede

de la descripción empresa



accionistas celebrada el 9 de junio de 1997, b) modificar el artículo quinto de los Estatutos Sociales en cuanto a aumentar el capital social y el número de acciones en que éste se encuentra dividido, y c) agregar todas las disposiciones transitorias que sean necesarias para llevar a cabo los acuerdos que adopte la Junta. La referida acta, fue reducida a Escritura Pública con fecha 15 de mayo del año 2000 en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso, inscrita a fojas 12566 N° 10188 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2000.

Por Escritura Pública de fecha 9 de julio del año 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso, la Gerencia General suscribió una declaración en virtud de la cual y atendido el hecho de no haberse suscrito ni pagado ninguna de las acciones emitidas, con ocasión del aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril del 2000, se disminuyó a dicha fecha y de pleno derecho el capital de la Sociedad el cual quedó fijado en la suma de \$ 9.298.723.467. Dicha escritura fue anotada al margen de la inscripción de la Sociedad con fecha 18 de julio del año 2003.

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 12 de agosto del año 2003, se acordó aumentar el capital de la Sociedad en la suma de \$ 2.543.950.500 mediante la emisión de 2.023.404.837 acciones de pago de la serie A y 520.545.663 acciones de la serie B, todas las cuales deben ser emitidas, suscritas y pagadas dentro del plazo de tres años a contar de la fecha de celebración de la referida Junta Extraordinaria de Accionistas. El acta de la referida Junta, fue reducida a Escritura Pública con fecha 28 de agosto del año 2003 en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso, inscrita a fojas 27293 N° 20539 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2003 y publicada en el Diario Oficial de fecha 11 de septiembre del año 2003.

A la fecha de presentación de esta memoria, se encuentra en trámite la emisión de las acciones acordada en la Junta Extraordinaria de Accionistas citada en forma precedente.

PROPIEDAD ACCIONARIA DE LA COMPAÑIA

Al 31 de diciembre de 2003, 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 2003 se muestran en los cuadros siguientes:

Propiedad de la Empresa

Inmobiliaria Carmel Limitada, R.U.T. 96.640.990-8 es la empresa que posee un 47,9842% de Rebrisa S.A.. La persona natural que indirectamente controla esta última sociedad es Don Avram Fritch Vaturi, R.U.T. 14.518.568-8, quien posee un 99% de Asesorías e Inversiones, sociedad propietaria de un 99,40% de Inmobiliaria Carmel Limitada.

PROPIEDAD ACCIONARIA DE LA COMPAÑIA

SERIE A

Nombre del accionista	Número acciones	% de participación Serie A	% de participación total acciones
Inmobiliaria Carmel Limitada	1.306.724.054	58,6128%	46,6194%
Andrews García, Sergio Javier	48.364.684	2,1694%	1,7255%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	45.135.745	2,0246%	1,6103%
Santiago Corredores de Bolsa Ltda.	27.252.668	1,2224%	0,9723%
Inversiones Magallanes Ltda.	19.821.463	0,8891%	0,7072%
Inversiones y Asesorías Iculpe Ltda.	13.975.495	0,6269%	0,4986%
BCI Corredores de Bolsa S.A.	9.247.668	0,4148%	0,3299%
González González, Alfredo Homero	8.400.000	0,3768%	0,2997%
Valores Security S.A., Corredores de Bolsa	7.229.607	0,3243%	0,2579%
Rivera Cuello, Mario Adrián Antonino	6.267.170	0,2811%	0,2236%
Osorio Padilla, Agustina	4.816.670	0,2161%	0,1718%
Villanueva Torres, José Francisco	4.050.000	0,1817%	0,1445%
Total	1.501.285.224	67,3398%	53,5607%

Nombre d

Banchile C
Inmobiliaria
Inversiones
Trespalacio
Andrews G
Inversiones
Hip Soto, H
Santiago C
Cortés Ran
Maffei Belle
Quiñones T
Schmidt Pa

Total

La preferencia
respectivos su
consiste, única
mayor que el
diciembre del a

ESTADISTICA

La siguiente tab

Periodo

2003

1er. Trimestre
2do. Trimestre
3er. Trimestre
4to. Trimestre

2002

1er. Trimestre
2do. Trimestre
3er. Trimestre
4to. Trimestre

2001

1er. Trimestre
2do. Trimestre
3er. Trimestre
4to. Trimestre

SERIE B

Nombre del accionista	Número acciones	% de Participación Serie B	% de Participación Total acciones
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	80.204.616	13,9840%	2,8614%
Inmobiliaria Carmel Limitada	44.125.519	7,6935%	1,5742%
Inversiones y Asesorías Iculpe Ltda.	35.733.612	6,2303%	1,2749%
Trespacios Bustamante, Francisco	25.806.452	4,4995%	0,9207%
Andrews Garcia, Jaime	17.098.514	2,9812%	0,6100%
Inversiones Magallanes Ltda.	14.765.869	2,5745%	0,5268%
Hip Soto, Héctor Raúl	13.457.714	2,3464%	0,4801%
Santiago Corredores de Bolsa Ltda.	11.297.475	1,9698%	0,4031%
Cortés Ramírez, Ulises	10.322.580	1,7998%	0,3683%
Maffei Belloni, Jaime José	10.322.580	1,7998%	0,3683%
Quiñones Tapia, Nelson Arnaldo	9.677.419	1,6873%	0,3453%
Schnaidt Parker, Eduardo Alberto	8.728.650	1,5219%	0,3114%
Total	281.541.000	49,0879%	10,0444%

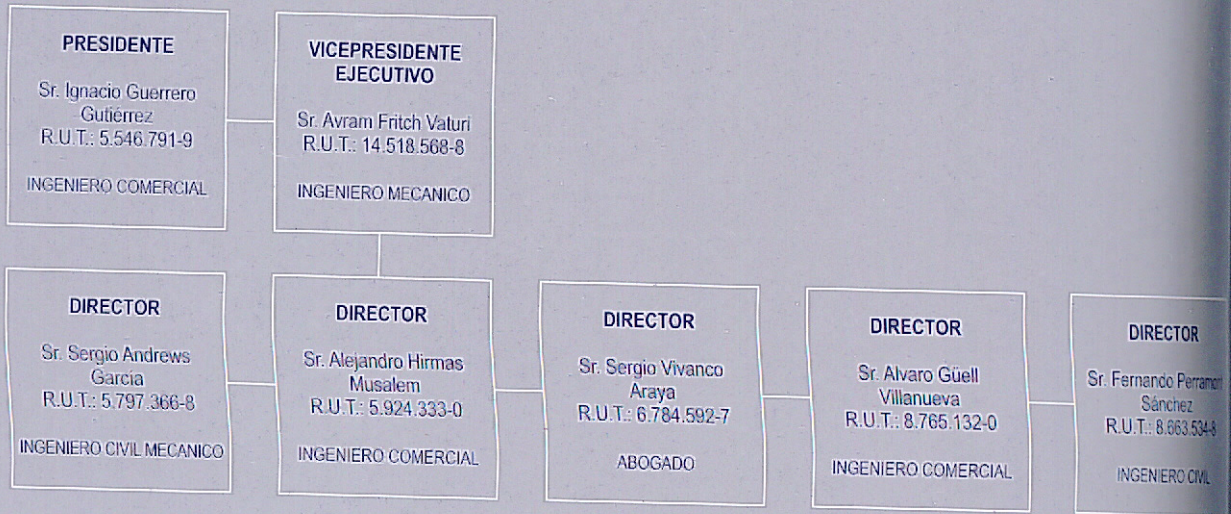
La preferencia de las acciones Serie A consiste, únicamente, en el derecho a elegir cinco de los siete directores titulares que tiene la Sociedad, con sus respectivos suplentes. Las acciones de la Serie B pueden elegir dos directores titulares y sus respectivos suplentes. La preferencia de las acciones 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 del 2003, el número total de accionistas de la Sociedad considerando ambas series de acciones asciende a 2183.



ESTADÍSTICAS SOBRE INFORMACION BURSATIL

La siguiente tabla muestra una estadística trimestral de las transacciones efectuadas en la Bolsa de Comercio de Santiago en los últimos tres años.

Período	Nº de Acciones Transadas		Montos Transados (\$)		Precio Promedio (\$)	
	Serie A	Serie B	Serie A	Serie B	Serie A	Serie B
2003						
1er. Trimestre	3.403.120	9.612.903	3.743.432	10.566.129	1,1	1,1
2do. Trimestre	No registra	No registra	No registra	No registra	No registra	No registra
3er. Trimestre	No registra	1.000.000	No registra	900.000	No registra	0,90
4to. Trimestre	No registra	10.096.228	No registra	6.302.565	No registra	0,72
2002						
1er. Trimestre	200.000	-	230.000	-	1,15	0,00
2do. Trimestre	2.700.000	4.838.710	3.091.000	5.806.452	1,14	1,20
3er. Trimestre	8.669.314	2.571.669	9.723.892	2.934.533	1,12	1,14
4to. Trimestre	4.180.000	-	4.598.000	-	1,10	0,00
2001						
1er. Trimestre	7.444.600	300.000	9.360.480	360.000	1,26	1,20
2do. Trimestre	3.739.191	4.383.438	4.759.948	5.698.469	1,27	1,30
3er. Trimestre	3.416.000	91.542	3.986.180	119.005	1,17	1,30
4to. Trimestre	5.288.065	1.009.811	6.342.475	1.211.773	1,20	1,20



DIRECTORIO

Con fecha 25 de abril de 2003 en Junta General Ordinaria de Accionistas, se renueva el Directorio de la Compañía, quedando conformado de la siguiente manera: Presidente, Ignacio Guerrero Gutiérrez; Vicepresidente, Avram Fritch Vaturi; Directores Titulares, Sergio Andrews Garcia, Alvaro Güel Villanueva, Sergio Vivanco Araya, Alejandro Hirmas Musalem, Fernando Perramont Sánchez, y como Directores Suplentes, Simóm Daham Morali, Mario Vergara Venegas, Fernando Abud Cuevas, Carlos Doménech Bernal, Dieter Hausee Laclaustra, Fernando Guerrero Gutiérrez y Fernando Erbeta Doyharcabal.

AD

GEREN

Sr. Enrr

R.U.T.

INGENIE

de la empresa descripción

CTOR
to Perramont
chez
663.534-8
PRO CIVIL

ADMINISTRACION

GERENTE GENERAL
Sr. Enrique González
Bravo
R.U.T.: 6.972.677-1
INGENIERO COMERCIAL

CONTADOR GENERAL
Sra. Verónica Véliz
Díaz
R.U.T.: 9.619.119-7
CONTADOR AUDITOR

SECRETARIO DEL DIRECTORIO
Sr. Sergio Vivanco Araya
R.U.T.: 6.784.592-7
ABOGADO

ASESORES LEGALES
Estudio Abud, Vivanco
& Vergara Abogados

AUDITORES EXTERNOS
Deloitte

CLASIFICADORA DE RIESGO
Fitch Chile Clasificadora
de Riesgo Ltda.

BANCOS
Banco de Crédito
e Inversiones
Banco Santander Santiago
Banco Scotiabank
Corpbanca
Banco de Chile

la siguiente
ueva, Sergio
ra Venegas,

REMUNERACION DEL DIRECTORIO

Conforme a lo establecido en el artículo 20 del Estatuto Social y del artículo 33 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas y a la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2003, se ratifica la proposición del Directorio de continuar con una dieta mensual máxima por asistencia a sesiones del Directorio de U.F. 20 netas por Director y U.F. 30 netas para el Presidente, con mínimo de una sesión por mes. 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 ocho partes iguales, correspondiéndole una parte a cada Director Titular y el doble al Presidente. Esta remuneración adicional se pagará 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 Accionistas de esta fecha, 25 de abril del 2003, ratificó su autorización al Directorio para contratar los servicios de cualquiera de sus miembros o de empresas relacionadas directa o indirectamente a ellos, sobre la base de 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.

REMUNERACION DEL DIRECTORIO

Detalle	2003		2002	
	Dietas M\$	Honorarios M\$	Dietas M\$	Honorarios M\$
Ignacio Guerrero Gutiérrez	6.083	-	5.957	-
Avram Fritch Vaturi	4.055	60.912	3.974	-
Sergio Andrew García	4.055	-	3.974	-
Alejandro Hirmas Musalem	4.055	-	-	-
Sergio Vivanco Araya	4.055	2.828	3.974	5.975
Alvaro Güell Villanueva	4.055	-	2.004	-
Fernando Perramont Sánchez	2.713	-	-	-
Carlos Alberto Cartoni Zalaquett	-	-	1.641	-
Ricardo Vilensky Cohen	-	-	1.641	-
Gonzalo Artigas Mac-Lean	-	-	1.641	-
Total	29.071	63.740	24.806	5.975

En relación a las remuneraciones de los Directores en las Sociedades Filiales, se informa que el único Director que percibe remuneraciones en las Sociedades Filiales, es el Sr. Sergio Vivanco Araya, quien se desempeña como Abogado de las empresas que se indican y con las remuneraciones que se señalan:

Empresa	Honorarios	
	2003 M\$	2002 M\$
Seguridad y Telecomunicaciones S.A.	3.302	1.889
Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.	1.410	889
American Logistic S.A.	931	113
Total	5.643	2.891

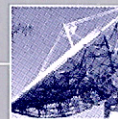
REMUNERACION DE LOS GERENTES: Las remuneraciones percibidas por los gerentes de la empresa en el año 2003 ascendieron a la cantidad de M\$ 84.351.

PLANES DE INCENTIVO: No existen acuerdos de planes de incentivo.

ácter General
del Directorio
e, con mínimo
edad, después
partes iguales,
de los 30 días

s servicios de
o tendrán más

NEGOCIOS ACTUALES DE LA SOCIEDAD



Honorarios
M\$

5.975

5.975

las Sociedades
añalan:

iones percibidas
a la cantidad de

de incentivo.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

La empresa se constituyó como sociedad anónima en 1989, y se inscribió en la Bolsa de Comercio de Santiago en 1994.

Rebrisa S.A. es una Sociedad que tiene un giro social que le permite desarrollar actividades de asesorías e inversiones en diversos sectores de la economía, tanto en el ámbito local como en el extranjero.

Hasta el año 1999, Rebrisa S.A. había centrado su actividad de inversiones en los sectores Industrial e Inmobiliario en Chile y en Costa Rica. En nuestro país, Rebrisa S.A. contaba con dos filiales, Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. (Ex-Opera S.A.) y Rebrisa Petroquímica S.A. La primera de éstas, tal como su nombre lo indica, tiene por objeto desarrollar todo tipo de negocios en el sector inmobiliario. La segunda de ellas, fue formada con el objeto principal de la ejecución de un proyecto en conjunto con la Refinería de Petróleo Concón S.A., para la producción de un aditivo para las gasolinas sin plomo. Debido a la crisis económica de 1998, la que afectó fuertemente las tasas de interés, Rebrisa y Refinería de Petróleo Concón S.A. acordaron suspender el proyecto, y hasta la fecha esta empresa permanece sin actividad.

En Costa Rica, Rebrisa S.A. contaba con dos inversiones importantes, en el sector de fertilizantes y en la producción de cemento. Una de estas inversiones corresponde al 33,56% que Rebrisa S.A. posee en Fertilizantes de Centroamérica (Costa Rica) S.A., empresa que era el principal productor de fertilizantes en ese país. Adicionalmente, la empresa tenía una filial llamada Rebrisa Costa Rica S.A., 100% propiedad de Rebrisa S.A. Esta filial poseía el 16,32% del capital accionario de Cementos del Pacífico S.A. (Cempasa), empresa que abastecía al 50% de la demanda de cemento en ese país. En 1999 se efectuó la venta de la totalidad de estas acciones, lo que generó importantes beneficios para Rebrisa S.A.

NEGOCIOS ACTUALES DE LA SOCIEDAD

En febrero de 2000, se produce un cambio en el control accionario de Rebrisa S.A., saliendo de la propiedad un grupo de accionistas liderados por los hermanos Señores José y Mario Schachner Roizblatt e ingresando el señor Avram Fricht Vaturi, empresario israelí de profesión Ingeniero Mecánico, y con más de 20 años de experiencia en el área de la Seguridad. Junto con lo anterior, se incorporaron al Directorio personas de destacada trayectoria profesional y empresarial, y en el segundo semestre se incorporó un nuevo Gerente General, con lo que quedó constituida la nueva Administración de la Sociedad.

La Administración, basada en la experiencia de los accionistas principales, directores y ejecutivos de la Compañía, definió claramente como su área de interés el Sector Servicios, y particularmente en el área de los Servicios de Seguridad.

El segundo semestre del año 2001, se implementa el proyecto Security Sat, nombre comercial de la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A., perteneciente al 99,96043% a Rebrisa S.A., y en un 0,03957% a Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.

Security Sat, actualmente en periodo de desarrollo, focalizó originalmente su gestión en otorgar servicios de seguridad utilizando la tecnología GPS (Sistema de Posicionamiento Global) para automóviles particulares y control de flotas. Dado que la evolución de este negocio resultó más lenta de lo esperado, la Empresa decidió, a mediados del año 2002, ampliar sus servicios de seguridad hacia el monitoreo digital de alarmas residenciales, industriales, y comerciales implementando una moderna central de monitoreo, con tecnología de última generación y todos aquellos servicios relacionados con seguridad, tales como Monitoreo de Alarmas vía Radial (inalámbrico) y Telefónico, Servicios de Vigilancia, Guardias de Seguridad y Patrullaje Preventivo o de Reacción. De esta forma la Empresa orienta sus esfuerzos comerciales a mercados más desarrollados y de mayor tamaño y de los cuales existe un amplio conocimiento por parte de sus Directores.

La indust

penetració

penetració

El mercad

la falta de

aprovechar

Por otra pa

las expecta

American L

consolidaci

FACTORES

Factores de

No obstante q

las proyeccion

puede estimar

nuestra Empre

Asimismo, y e

Inmobiliaria Re

Política de inv

Rebrisa S.A., p

definición, ha c

próximos tres a

La Sociedad cor

posterior, se esp

En los casos de

vencimientos sea

La industria del monitoreo electrónico de seguridad se encuentra en una etapa de expansión acelerada, creciendo a tasas de dos dígitos. En Chile la penetración del total de hogares es de aproximadamente un 3,4%, en comparación con países más desarrollados como EE.UU. y Europa, donde la tasa de penetración superan el 20%.

El mercado chileno esta liderado por ADT, filial de la empresa norteamericana Tyco Fire & Security. Esta posición ha sido conseguida en buena medida gracias a la falta de competidores igualmente capitalizados y focalizados. Teleemergencia, otro actor importante, se ha orientado a los sectores de ingresos medios, aprovechando su base de datos y su canal de cobranza. El resto de las compañías son pequeñas operaciones y principalmente empresas familiares.

Por otra parte, Rebrisa S.A., con el objeto de incrementar la rentabilidad y dar una mayor estabilidad al negocio inmobiliario y de bodegas, teniendo en cuenta las expectativas de crecimiento del sector de servicios logísticos, desarrolló e implementó a fines del año 2001 un proyecto de logística, a través de su filial American Logistic S.A., creada especialmente con este objeto y la cual es una empresa en período de desarrollo. El año 2002 fue un año de aprendizaje y consolidación de algunas operaciones.

FACTORES DE RIESGO Y POLITICAS DE INVERSION

Factores de riesgo

No obstante que la Sociedad Matriz se desenvuelve como una sociedad de inversiones, su principal factor de riesgo puede considerarse una eventual caída en las proyecciones de ventas de los sistemas de alarma y vigilancia domiciliar que efectúa la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A. Adicionalmente, se puede estimar como factor de riesgo el resultado de las inversiones en Costa Rica, dado que en este caso en la coligada Fertilizantes de Costa Rica S.A., nuestra Empresa no tiene el control accionario y por ende la administración recae en el socio mayoritario.

Asimismo, y en el sector inmobiliario en Chile, el riesgo se manifestaría por una baja en las rentas de arrendamiento de las bodegas que posee la filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. y/o adicionalmente, un exceso en la oferta de bodegas, que impida mantener arrendadas las mismas.

Política de inversión y financiamiento

Rebrisa S.A., ha definido como su principal foco de negocios el Sector Servicios y concretamente el área de la seguridad. Consecuentemente con esta definición, ha concentrado sus inversiones en Security Sat, empresa encargada de desarrollar esta área y la cual requerirá una fuerte inversión durante los próximos tres años. La política es invertir en empresas que permitan ser controladas, directa o indirectamente por Rebrisa S.A.

La Sociedad contempla financiar en primer término sus actividades e inversiones con aumentos de capital y financiamiento bancario a largo plazo. En una etapa posterior, se espera solventar el crecimiento de la Compañía con los dividendos y distribución de utilidades de los negocios en los cuales participa.

En los casos de financiamiento bancario de largo plazo, este debe ser acorde con la situación de liquidez de los activos de la Empresa y cuyos perfiles de vencimientos sean compatibles con la generación de flujo de caja.

SEGURIDAD Y TELECOMUNICACIONES S.A. SECURITY SAT

Security Sat se constituye en octubre del año 2000, con la finalidad de desarrollar proyectos exclusivamente en el área de Seguridad. Su misión es proveer servicios integrales de seguridad tanto para residencias como para empresas e instituciones, destacando siempre la búsqueda de las soluciones más adecuadas a cada requerimiento.

La Empresa, en su inicio, centra su gestión en la tecnología GPS para automóviles particulares y control de flotas. En el primer semestre del año 2002 decide ampliar sus servicios hacia todo el segmento de la seguridad, destacando en un comienzo el suministro del servicio de monitoreo de alarmas vía radio y/o teléfono de residencias, instituciones y empresas, para lo cual implementa una Central de Monitoreo con tecnología de vanguardia y con el apoyo directo de una flota de patrullas de reacción.

Su staff ejecutivo posee una marcada y comprobada trayectoria nacional e internacional en el área de seguridad, destacando en sus actuaciones la introducción de innovaciones tecnológicas y metodológicas en la solución de problemáticas de seguridad en Chile. (www.securitysat.cl).

NEGOCIOS ACTUALES DE LA SOCIEDAD



Security
dirigida e

Algunos

- Monitor
- Patrulla
- Servicio

Su actua
nuevos e

nición es proveer
s más adecuadas

año 2002 decide
mas vía radio y/o
pyo directo de una

nes la introducción

más quieres cerca de lo que



Security Sat, además, pone especial énfasis en la selección de un perfil adecuado de las personas responsables de la gestión y de suministrar una capacitación dirigida e integral de acuerdo a sus funciones específicas.

Algunos de los servicios importantes de destacar son:

- Monitoreo de Alarmas via radio y/o teléfono
- Estudios y Diseños Especiales de Seguridad
- Patrullaje Preventivo, de Reacción y Supervisión
- Protección Especial
- Servicios de Seguridad

Su actual posición en el mercado la sitúa como una real opción proveedora de soluciones globales y efectivas, generando diferencias en el área y marcando nuevos estándares en la industria.

AMERICAN LOGISTIC S.A.

American Logistic S.A., es constituida en octubre de 2000 con la finalidad de ser una empresa activa en la industria de Servicios Logísticos de Chile. Su objetivo es satisfacer las necesidades crecientes de las empresas que requieren aumentar su eficiencia operacional y concentrar sus esfuerzos en la esencia de su negocio.

En base al concepto de la ventaja comparativa, externalizan algunas o todas las actividades de la cadena logística tales como:

- Transporte de carga.
- Administración de inventarios.
- Maquilado de productos.
- Distribución, entre otros.

Su actividad principal es administrar de manera confidencial y estratégica los flujos de materiales y productos de sus clientes, lo que apoyado por un sistema de información logístico "en línea", permite a éstos tomar decisiones precisas.

NEGOCIOS ACTUALES DE LA SOCIEDAD



Para el
reales c



La opera

- Transpo
- Descon
- Recepc
- Picking
- Maquila
- mercado
- Consol

Las funci
clientes, n
Web de Ar
el acceso

La empres
actuales c

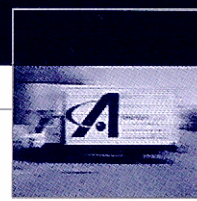
Objetivo
de su

eficiencia

compromiso de

tema de

Para el logro de los objetivos cuenta con un capital humano de gran experiencia en el diseño y la integración de soluciones logísticas acorde a las necesidades reales de los clientes y capaz de garantizar un estándar de calidad en cualquier punto de la cadena logística.



La operación consiste principalmente en:

- Transporte de contenedores.
- Desconsolidación de carga suelta o paletizada.
- Recepción, ingreso, inventario y almacenaje de mercadería.
- Picking: Preparación de los pedidos para despacho.
- Maquillado de productos. Actividades tales como: etiquetado, rotulado, embalaje, instalación de sensores en productos que van dirigidos principalmente al mercado del Retail.
- Consolidación y trincado de carga en contenedores para exportación.

Las funciones antes descritas, pueden ser visualizadas, registradas o seguidas durante la ejecución de los respectivos procesos (Tracking), por nuestros clientes, mediante modernos y eficientes sistemas informáticos, los que son puestos a su disposición, de acuerdo a sus requerimientos, a través de la página Web de American Logistic S.A. (www.americanlogistic.cl) en Internet, para lo cual, cada uno de ellos, cuenta con una clave única y confidencial, que le permite el acceso en forma fácil, clara y expedita.

La empresa cuenta con una selecta cartera de clientes y proyecta un crecimiento sostenido durante el año 2003, integrando valor y nuevos servicios a los actuales clientes y proyectando la captación de nuevos.



INMOBILIARIA RENTA REBRISA S.A.
CONDominio EMPRESARIAL BUENAVENTURA

Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. (Ex-Opera S.A.) es una empresa dedicada al desarrollo de proyectos en el sector inmobiliario. 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 14,5 de la Panamericana Norte, siendo su objetivo principal el arrendamiento para almacenaje industrial.

El Condominio Empresarial Buenaventura consta actualmente con dos etapas terminadas de 24 módulos de almacenamiento; 12 de ellos se encuentran habilitados con oficinas y están orientados al arrendamiento. Los 12 restantes solo cuentan con bodegas de almacenaje. Las áreas para almacenamiento varían desde los 700 m², mientras que las oficinas cuentan con una superficie estimada de 250 m².

NEGOCIOS ACTUALES DE LA SOCIEDAD



Adicionalmente
Chile S.A., com

renta inmobiliaria



Adicionalmente, la Inmobiliaria mantiene, desde fines del año 2001, un restaurante en el Condominio, el cual se encuentra arrendado a la empresa Sodexho Chile S.A., como concesionaria y que entrega los servicios de alimentación que requieren los usuarios del mismo y sus alrededores.



FERTILIZANTES DE CENTROAMERICA (COSTA RICA) S.A. FERTICA S.A.

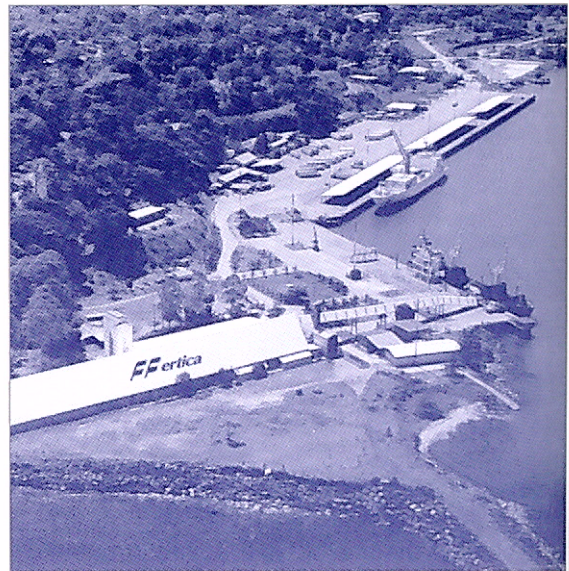
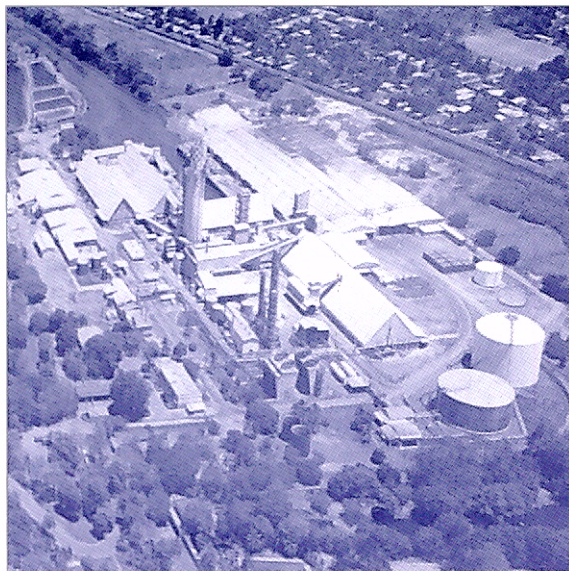
Fertica, empresa fundada en 1961, se dedica a la investigación y desarrollo de fertilizantes de gran calidad, especialmente formulados para los suelos agrícolas, con el respaldo técnico y con el mejor servicio, tanto para usuarios como para distribuidores.

Su misión es impulsar la productividad agrícola del agro entregándoles en forma ágil, oportuna y económica, diversos tipos de productos para la nutrición vegetal, en total armonía con el ambiente.

Para ello, Fertica cuenta con 3 centros productivos: la planta principal, ubicada en la ciudad de Puntarenas, cuenta con una capacidad instalada de 350.000 toneladas métricas al año, produciéndose en ella fertilizantes químicos complejos y mezclas físicas diversas. Aquí se encuentran también un moderno sistema de almacenamiento de productos terminados, plantas de servicios y talleres de mantenimiento, complementados por un sistema de embarque ágil y de total autonomía.

Las otras dos plantas están ubicadas en Moin y ciudad Neily, importantes zonas productoras de bananos y café, caña de azúcar, palma aceitera, banano y arroz, respectivamente.

NEGOCIOS ACTUALES DE LA SOCIEDAD

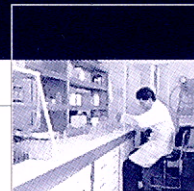
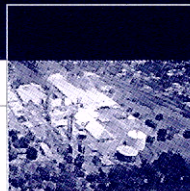


Fertica
de suel

Durante
ventas
de agro
exporta
proveed
con un
meses.

Todo lo
de rees
amoldar
materia
ubicada

Centroamérica fertilizantes de



Fertica entrega además, a los agricultores de Costa Rica, una completa asesoría en el campo de la nutrición de cultivos, así como también el servicio de análisis de suelos y foliares, con el objetivo de obtener la mayor productividad de los terrenos.

Durante los años 2000, 2001 y 2002 la Compañía experimentó un descenso importante en sus negocios, debido entre otros aspectos a: la eliminación de las ventas de ácido nítrico a Chile, siendo éste un segmento importante en la composición de los ingresos de la Compañía y la disminución significativa en la venta de agroquímicos derivada de la crisis económica que experimentó el sector agrícola centroamericano, caracterizada por bajos precios de los productos de exportación (café y banano) e importaciones masivas de productos agrícolas (frijol y arroz), y a que en el año 2002, se terminó la relación comercial con el proveedor principal de materia prima necesaria para la elaboración de los agroquímicos, ocasionando problemas de abastecimiento por varios meses del año con un impacto negativo en las ventas. Esto produjo que los inventarios bajaran a niveles que no permitieron atender adecuadamente el mercado durante varios meses.

Todo lo anterior, obligó a la Administración a tomar fuertes medidas para contrarrestar los efectos negativos de las situaciones comentadas y se adoptó un plan de reestructuración que implicó reducciones de costos, reducción sustancial de personal y la renegociación de su deuda a través de un crédito sindicado que se amoldara a su capacidad operativa. Adicionalmente, en octubre del 2002, se concretó una alianza estratégica con un nuevo proveedor Transammonia, Inc.) de materia prima, con lo cual desde finales del 2002, la Compañía logró reactivar la producción y las ventas. Esta reestructuración implicó el cierre de las plantas ubicadas en Moin y Ciudad Neily, y concentrar toda su operación en el complejo Industrial ubicado en la ciudad de Puntarenas.

POLITICA DE DIVIDENDOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de abril de 2003, 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 no tener previsto distribuir dividendos provisorios contra las utilidades líquidas que obtenga la Sociedad durante el ejercicio 2003. 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.

REPARTO DE DIVIDENDOS

Durante el año 2003, no hubo distribución de dividendos, debido a que la Empresa registró pérdidas durante el ejercicio.

POLITICA DE DIVIDENDOS

Dividendo número	Fecha de pago del dividendo	\$ Por acción en moneda de cada fecha Serie A	\$ Por acción en moneda de cada fecha Serie B	\$ por acción en moneda del 31-12-2003 Serie A	\$ por acción en moneda del 31-12-2003 Serie B	Imputado a ejercicio
05	13-05-1996	83,2123	-	111,2915	-	1995
06	12-05-1997	0,2100	-	0,2629	-	1996
07	12-05-1999	-	-	-	-	1998
08	23-08-1999	0,1049	0,1154	0,1188	0,1308	1999
09	10-05-2000	0,1000	0,1100	0,1104	0,1213	1999
10	15-05-2001	0,1500	1,1650	0,1560	0,1717	2000

HEC

A cor
Bolsa

Con f
contir
de no

Con f
una o
Sr. Av

Con f
acord

Con f
Titular

esenciales hechos



HECHOS ESENCIALES

Imputado a ejercicio

1995

1996

1998

1999

1999

2000

A continuación se presenta un resumen de los principales Hechos Esenciales comunicados por la sociedad a la Superintendencia de Valores y Seguros, y Bolsas de Valores del país, durante los períodos terminados al 31 de diciembre del 2003.

Con fecha 5 de noviembre de 2003, se informa como Hecho Esencial, que en Sesión de Directorio celebrada en fecha 29 de octubre de 2003; se acordó no continuar con los servicios de la Clasificadora de Riesgo Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda., publicando dicha información en el diario La Nación el día 5 de noviembre de 2003.

Con fecha 17 de julio de 2003, se informó como Hecho Esencial, que en Sesión de Directorio celebrada con fecha 29 de mayo de 2003, se procedió a celebrar una operación de crédito de dinero entre nuestra filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A. y la empresa D.R.D. Seguridad Ltda., sociedad vinculada al Director Sr. Avram Fritch Vaturi.

Con fecha 29 de abril de 2003, se informa como Hecho Esencial, que en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 25 de abril de 2003, se acordó elegir nuevo Directorio de la Compañía por las Series A y B.

Con fecha 08 de enero de 2003, se informa como Hecho Esencial, que en sesión de directorio de fecha 06 de enero 2003, se procedió a elegir como Director Titular al Señor Alejandro Hirmas Musalem, en reemplazo del Director Titular renunciado Señor Ricardo Vilensky Cohen.

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

INFORMACION DE FILIALES Y COLIGADAS

La proporción de las inversiones en empresas filiales y coligadas en el Activo total de Rebrisa S.A., al 31 de diciembre de 2003, es como se muestra a continuación:

Inversiones	M\$	%
Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. (F)	2.317.420	85,54
Fertilizantes de Centroamérica (C)	400.398	14,61
Seguridad y Telecomunicaciones S.A. (F)	-	-
Rebrisa Petroquímica S.A. (F)	23.408	0,85
American Logistic S.A. (F)*	-	-
Total inversiones	2.741.226	100

*Empresa en etapa de desarrollo con patrimonio negativo.

Rebrisa S.A.

Rebrisa Petroquímica

Inmobiliaria Renta

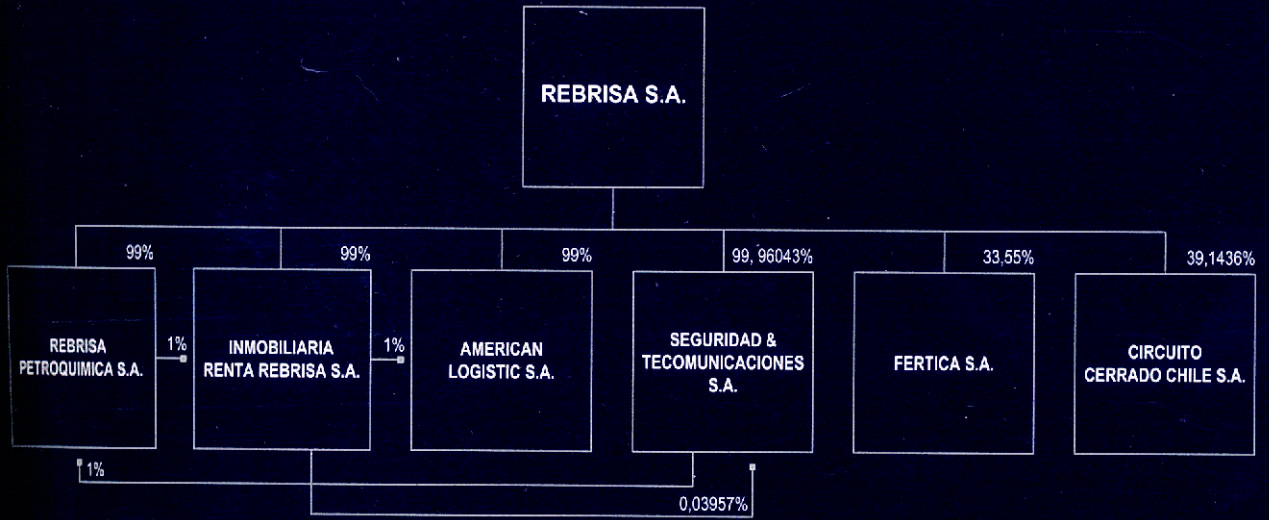
American Logistic

Seguridad y Telecomunicaciones

Fertilizantes de Centroamérica

Circuito Cerrado

A continuación se muestra un cuadro esquemático del Holding Rebrisa S.A.:



Como se muestra

%
85,54
14,61
-
0,85
100

- Rebrisa S.A. : Matriz, Sociedad Abierta de giro de inversiones.
- Rebrisa Petroquímica S.A. (*) : Filial, Sociedad Cerrada de giro arrendamiento y administración de bienes inmuebles, actualmente sin negocios.
- Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. : Filial, Sociedad Cerrada de giro inmobiliario.
- American Logistic S.A. : Filial, Sociedad Cerrada de giro de almacenamiento y distribución de productos.
- Seguridad y Telecomunicaciones S.A. : Filial, Sociedad Cerrada de giro servicios de seguridad y telecomunicaciones.
- Fertilizantes de Centroamérica S.A. (Fertica S.A.) : Coligada, Sociedad Cerrada de giro producciones de fertilizantes.
- Circuito Cerrado Chile S.A. : Coligada, Sociedad Cerrada de giro comercialización y venta de sistema de vigilancia por circuito cerrado de televisión vía internet (sin movimiento).

INMOBILIARIA RENTA REBRISA S.A. (F)

TIPO DE ENTIDAD	Sociedad Anónima Cerrada constituida en Chile
R.U.T.	96.801.300
DIRECCION	Avda. Las Condes 7300, Las Condes, Santiago - Chile
TELEFONO	(56-2) 412.14.00
FAX	(56-2) 412.13.14
AUDITORES EXTERNOS	Deloitte
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	US\$ 2.344.350
PROPIEDAD ACCIONARIA	99% Rebrisa S.A. 1% Rebrisa Petroquímica S.A.
OBJETO SOCIAL	Desarrollo de Negocios Inmobiliarios
DIRECTORIO	

PRESIDENTE Sr. Avram Fritch Vaturi (2)	DIRECTOR Sr. Enrique González Bravo (2)	DIRECTOR Sr. Alvaro Güell Villanueva (2)	DIRECTOR Sr. Ignacio Guerrero Gutiérrez (2)	DIRECTOR Sr. Sergio Vivanco Araya (2)	GERENTE GENERAL Sr. Enrique González Bravo (1)
--	---	--	---	---	--

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

SEGURIDAD Y TELECOMUNICACIONES S.A. (F)

TIPO DE ENTIDAD	Sociedad Anónima Cerrada constituida en Chile
R.U.T.	96.936.470
DIRECCION	Avda. Las Condes 7300, Las Condes, Santiago - Chile
TELEFONO	(56-2) 412.14.00
FAX	(56-2) 412.13.14
AUDITORES EXTERNOS	Deloitte
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	US\$ 1.810.540
PROPIEDAD ACCIONARIA	99,96043% Rebrisa S.A. 0,03957% Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.
OBJETO SOCIAL	Comercialización de Artículos Eléctricos y Sistemas de Alarmas de Seguridad
DIRECTORIO	

PRESIDENTE Sr. Ignacio Guerrero Gutiérrez (2)	DIRECTOR Sr. Avram Fritch Vaturi (2)	DIRECTOR Sr. Enrique González Bravo (2)	GERENTE GENERAL Sr. Enrique González Bravo (1)
---	--	---	--

AMERICAN

TIPO DE ENTIDAD	
R.U.T.	
DIRECCION	
TELEFONO	
FAX	
AUDITORES EXTERNOS	
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	
PROPIEDAD ACCIONARIA	
OBJETO SOCIAL	
DIRECTORIO	

PRESIDENTE Sr. Sergio Andrews García (2)
--

REBRISA PETROQUIMICA S.A.

TIPO DE ENTIDAD	
R.U.T.	
DIRECCION	
TELEFONO	
FAX	
AUDITORES EXTERNOS	
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	
PROPIEDAD ACCIONARIA	
OBJETO SOCIAL	
DIRECTORIO	

PRESIDENTE Sr. Avram Fritch Vaturi (2)
--

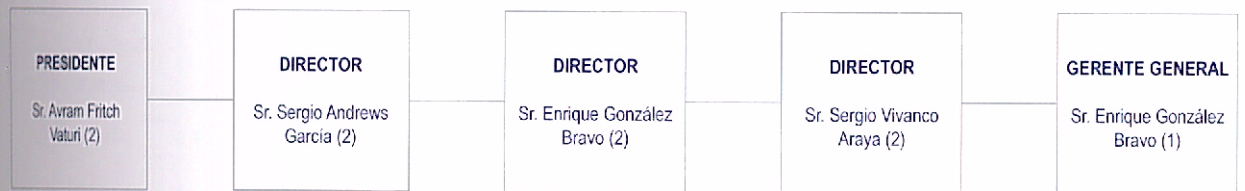
AMERICAN LOGISTIC S.A. (F)

TIPO DE ENTIDAD	Sociedad Anónima Cerrada constituida en Chile
R.U.T.	96.940.310-2
DIRECCION	Avda. Las Condes 7300, Las Condes, Santiago - Chile
TELEFONO	(56-2) 412 14 00
FAX	(56-2) 412 13 14
AUDITORES EXTERNOS	Deloitte
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	M\$ 10.707
PROPIEDAD ACCIONARIA	99% Rebrisa S.A. 1% Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.
OBJETO SOCIAL	Almacenamiento y Distribución de Mercaderías
DIRECTORIO	



REBRISA PETROQUIMICA S.A. (F)

TIPO DE ENTIDAD	Sociedad Anónima Cerrada constituida en Chile
R.U.T.	96.842.950-7
DIRECCION	Avda. Las Condes 7300, Las Condes, Santiago - Chile
TELEFONO	(56-2) 412 14 00
FAX	(56-2) 412 13 14
AUDITORES EXTERNOS	Deloitte
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	M\$ 21.288
PROPIEDAD ACCIONARIA	99% Rebrisa S.A. 1% Seguridad y Telecomunicaciones S.A.
OBJETO SOCIAL	Realizar todo tipo de negocios y actividades relacionadas con la explotación de yacimientos de petróleo
DIRECTORIO	



CIRCUITO CERRADO CHILE S.A. (F)

TIPO DE ENTIDAD	Sociedad Anónima Cerrada constituida en Chile
R.U.T.	96.954.440-7
DIRECCION	Avda. Apoquindo 4499, Piso 11, Las Condes, Santiago - Chile
TELEFONO	(56-2) 228 24 00
FAX	(56-2) 228 24 10
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	MS 447.938
PROPIEDAD ACCIONARIA	60,8564% Latin Holding S.A. 39,1436% Rebrisa S.A.
OBJETO SOCIAL	Venta de Artículos Electrónicos y Servicios de Seguridad, Monitoreo, Vigilancia y Telecomunicaciones

DIRECTORIO

PRESIDENTE Sr. Carlos Cartoni Zalaquett	DIRECTOR Sr. Avram Fritch Vaturi (2)	DIRECTOR Sr. Enrique González Bravo (2)	DIRECTOR Sr. Patricio Millas Ovalle	DIRECTOR Sr. Luis Jiménez Rosales	GERENTE GENERAL Sr. Luis Jiménez Rosales
--	---	--	--	--	---

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS**FERTILIZANTES DE CENTROAMERICA (COSTA RICA) S.A., FERTICA S.A. (C)**

TIPO DE ENTIDAD	Sociedad Anónima Cerrada constituida en Costa Rica
R.U.T.	Extranjero
DIRECCION	Edificio Santiago Millas, Piso 6, Barrio Dent. San Pedro, San José, Costa Rica
TELEFONO	(50-6) 663 00 80
FAX	(50-6) 663 15 85
AUDITORES EXTERNOS	Ernst & Young
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	US\$ 9.843.834
PROPIEDAD ACCIONARIA	49,38% Austin Holdings S.A. (USA) 33,56% Rebrisa S.A. 12,06% Otros 5,00% Ben-Trei Ltd.
OBJETO SOCIAL	Manufacturera y Comercializadora de Fertilizantes Agroquímicos

DIRECTORIO

PRESIDENTE Sr. John Rathbun	DIRECTOR Sr. Avram Fritch Vaturi (2)	SECRETARIO Sr. Eric Culver	TESORERO Sr. Enrique González Bravo (2)	VOCAL Sr. Alfonso Gutiérrez	GERENTE GENERAL Sr. Philip Waugh
---------------------------------------	---	--------------------------------------	--	---------------------------------------	--

n Chile
4.440-7
- Chile
8 24 00
8 24 10
447.938
ding S.A.
risa S.A.
caciones

TE GENERAL

is Jiménez
rosales

en Costa Rica
Extranjero
sé, Costa Rica
(0-6) 663 00 80
(0-6) 663 15 85
Ernst & Young
US\$ 9.843.834
lings S.A. (USA)
6% Rebrisa S.A.
12,06% Otros
0% Ben-Trei Ltd.
es Agroquímicos

GERENTE GENERAL

Sr. Philip Waugh

estados financieros

ANALISIS RAZONADOS

34 ANALISIS RAZONADOS CONSOLIDADOS

38 ANALISIS RAZONADOS INDIVIDUALES

\$ \$ PESOS CHILENOS

M\$ MILES DE PESOS CHILENOS

UF UNIDADES DE FOMENTO

ANALISIS RAZONADOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

1. RESUMEN

Los resultados de Rebrisa S.A. muestran una pérdida del ejercicio de MM\$ 872, aún cuando el resultado de la explotación fue positivo en MMS 297, producido principalmente por la utilidad generada en la venta de valores negociables de la matriz y de la operación de Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.

El resultado final negativo se explica mayoritariamente por:

- a) El resultado fuera de explotación fue negativo en MMS 1.123 principalmente por el reconocimiento neto, bajo el criterio V.P.P., de las pérdidas obtenidas por su coligada Fertilizantes de Centroamérica S.A., (Fertica), por un valor de MM\$ 800, este resultado incluye una provisión por el castigo de los valores históricos de los activos en desuso y que deben ser ajustados por la aplicación de la normativa NIC.36 en 1,3 millones de dólares, lo que significó incrementar el impacto negativo para Rebrisa S.A. en MM\$ 266.
- b) Adicionalmente Rebrisa S.A. provisionó el castigo del 100% de su participación accionaria en la sociedad Circuito Cerrado Chile S.A., dado que esta sociedad está sin movimiento y no tiene activos, sólo valoraciones de intangibles de una tecnología obsoleta. Esto representó un cargo a resultado de MMS 111.
- c) Los Gastos Financieros del período, ascendieron a MM\$ 215, producto de las operaciones de leasing que mantiene la Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.
- d) Por otra parte Rebrisa S.A. recuperó impuestos por MM\$ 47.

A continuación se presenta un análisis comparativo de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente, así como también, de los principales indicadores financieros y de rentabilidad.

2. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a) Análisis del balance general

	Unidad	2003	2002	Variación
Activos circulantes	MM\$	292	886	(67%)
Activos fijos netos	MM\$	6.302	6.381	(1%)
Otros activos	MM\$	1.812	3.080	(41%)
Total	MM\$	8.405	10.346	(19%)
Pasivos circulantes	MM\$	434	890	(51%)
Pasivos largo plazo	MM\$	3.222	2.510	28%
Patrimonio	MM\$	4.750	6.947	(32%)
Total	MM\$	8.405	10.346	(19%)

Activo circulante

Estos activos experimentaron una variación negativa de un 67%, con respecto al periodo anterior diciembre 2002, los que principalmente se explican por la rebaja en valores negociables destinados a financiamiento de empresas relacionadas e inversión en empresas relacionadas por parte de la Matriz Rebrisa S.A.

Activo fijo neto

El rubro activo fijo no presentó adiciones ni disminuciones materiales, por lo que su disminución del 1%, corresponde principalmente al efecto de la corrección monetaria y la depreciación del ejercicio.

Otros activos

Este rubro experimentó una variación negativa de un 41% y es el resultado de una disminución neta en cuentas por cobrar de empresas relacionadas y en inversión de empresas relacionadas, debido mayoritariamente al reconocimiento de las pérdidas de Fertica S.A., al déficit en periodo de desarrollo de la Filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A. y la provisión de castigo del 100% de su participación en la Sociedad Circuito Cerrado Chile S.A..

Pasivos

El rubro pasivo circulante presentó una disminución de un 51% debido principalmente a la renegociación de los leasing en Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., por otra parte, se produjo un aumento en la deuda a largo plazo de la Sociedad en un 28% que se explica por el mayor plazo obtenido en la renegociación de los leasing en un 17% y al incremento de las provisiones generadas por los déficit de las filiales en periodo de desarrollo de un 11%.

Patrimonio

Este rubro experimentó una baja de un 32%, debido principalmente a un aumento del déficit acumulado periodo de desarrollo de las filiales American Logistic S.A. y Seguridad y Telecomunicaciones S.A., así como del aumento de las Utilidades (pérdidas) retenidas, pérdidas que se han visto incrementadas por diferencias de Conversión según Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores A.G., en la inversión de la coligada Fertilizantes de Centroamérica S.A., como otras reservas.

b) Indicadores financieros

Indicador	Unidad	2003	2002	Variación
Liquidez				
Liquidez corriente	Veces	0,67	1,00	(32%)
Razón ácida	Veces	0,02	0,82	(98%)
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio		(15,52%)	(12,74%)	22%
Rentabilidad de activos		(10,38%)	(9,80%)	6%
Rentabilidad activos operativos		3,67%	1,23%	199%
Endeudamiento				
Razón deuda / activo total	Veces	0,43	0,33	32%
Razón deuda corto plazo / deuda total	Veces	0,12	0,26	(55%)
Razón deuda largo plazo / deuda total	Veces	0,88	0,74	19%
Razón deuda / patrimonio	Veces	0,77	0,49	57%
Cobertura de gastos financieros	Veces	(2,85)	(3,16)	(10%)
R.A.I.I.D.A.I.E.		(537.814)	(792.922)	(32%)
Capital de trabajo	MMS	(142)	(4)	3.304%

2.3.) Análisis del estado de resultados

Indicador	Unidad	2003	2002	Variación
Ingresos de explotación	MMS	1.029	587	75%
Costos de explotación	MMS	(377)	(45)	741%
Margen de explotación	MMS	652	542	20%
Gastos de administración	MMS	(354)	(426)	(17%)
Resultado operacional	MMS	297	116	(156%)
Ingresos financieros	MMS	1	63	(98%)
Ingresos fuera de explotación	MMS	14	27	(48%)
Utilidad/(pérdida) inversión empresas relacionadas, neto	MMS	(800)	(960)	(17%)
Amortización menor valor inversión	MMS	(20)	(20)	(1%)
Gastos financieros	MMS	(215)	(257)	(17%)
Otros egresos fuera de explotación	MMS	(130)	(4)	3.292%
Corrección monetaria	MMS	26	(52)	(151%)
Diferencia de cambio	MMS	-	17	(100%)
Resultado no operacional	MMS	(1.123)	(1.186)	(5%)
Impuesto a la renta	MMS	(47)	56	(184%)
Utilidad líquida	MMS	(872)	(1.014)	(14%)
Amortización mayor valor inversión	MMS	-	-	-
Utilidad del ejercicio	MMS	(872)	(1.014)	(14%)
Utilidad por acción (*)	\$	(0,31)	(0,36)	(14%)

(*) El número de acciones es de 2.802.960.319.-

3. OTROS ANALISIS

a) Análisis del mercado

Rebrisa S.A. es una Sociedad que tiene un giro social que le permite desarrollar actividades de asesorías e inversiones en diversos sectores de la economía, tanto en el ámbito local como en el extranjero.

Hasta el año 1999 Rebrisa S.A. había centrado su actividad de inversiones en los sectores Industrial e Inmobiliario, en Chile y en Costa Rica.

La Administración, basada en la experiencia de los accionistas principales, directores y ejecutivos de la Compañía, definió claramente como su área de interés el Sector Servicios, y particularmente en el área de los Servicios de Seguridad, se implementa el proyecto Security Sat. nombre comercial de la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A., perteneciente en un 99,96043% a Rebrisa S.A., y en un 0,03957% a Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.

De esta forma, la empresa orienta sus esfuerzos comerciales a mercados más desarrollados y de mayor tamaño y de los cuales existe un amplio conocimiento por parte de sus Directores.

Security Sat.
Posicionamiento
a mediados de
moderna cent
(inalámbrico)
La industria de
total de hogar
20%.
El mercado chi
falta de compet
su base de dato
Por otra parte,
expectativas de
Logistic S.A., cr
algunas operaci

b) Flujos netos
El Flujo consolid
destino principal
neto del periodo

c) Factores de rie
No obstante que l
proyecciones de v
Adicionalmente, se
Rica S.A. nuestra e
Asimismo, y en el
Renta Rebrisa S.A.

4. VALOR LIBRO Y

Los activos de la so
Valores y Seguros.
Las inversiones en e
del valor de mercado

Security Sat, actualmente en período de desarrollo, focalizó originalmente su gestión en otorgar servicios de seguridad utilizando la tecnología GPS (Sistema de Posicionamiento Global) para automóviles particulares y control de flotas. Dado que la evolución de este negocio resultó más lenta de lo esperado, la empresa decidió, a mediados del año 2002, ampliar sus servicios de seguridad hacia el monitoreo digital de alarmas residenciales, industriales, y comerciales, implementando una moderna central de monitoreo, con tecnología de última generación y todos aquellos servicios relacionados con seguridad, tales como: Monitoreo de Alarmas vía Radial (Inalámbrico) y Telefónico, Servicios de Vigilancia, Guardias de Seguridad y Patrullaje Preventivo o de Reacción.

La industria del monitoreo electrónico de seguridad se encuentra en una etapa de expansión acelerada, creciendo a tasas de dos dígitos. En Chile la penetración del total de hogares es de aproximadamente un 3,4%, en comparación con países más desarrollados como EE.UU. y Europa donde las tasa de penetración superan el 20%.

El mercado chileno esta liderado por ADT, filial de la empresa norteamericana Tyco Fire & Security. Esta posición ha sido conseguida en buena medida gracias a la falta de competidores igualmente capitalizados y focalizados. Telemergencia, otro actor importante, se ha orientado a los sectores de ingresos medios, aprovechando su base de datos y su canal de cobranza. El resto de las compañías son pequeñas operaciones y principalmente empresas familiares.

Por otra parte, Rebrisa S.A., con el objeto incrementar la rentabilidad y dar una mayor estabilidad al negocio inmobiliario y de bodegas y teniendo en cuenta las expectativas de crecimiento del sector de servicios logísticos, desarrolló e implementó a fines del año 2001 un proyecto de logística, a través de su filial American Logistic S.A., creada especialmente con este objeto y la cual es una empresa en período de desarrollo. El año 2002 fue un año de aprendizaje y consolidación de algunas operaciones.

b) Flujos netos

El flujo consolidado proveniente de actividades operacionales ascendió a MMS 392, sus actividades de financiamiento le reportaron flujos de MMS 76 los cuales destino principalmente a financiar las operaciones de las filiales en desarrollo y al pago de operaciones de leasing por un neto de MM \$ 951, lo cual generó un déficit neto del período de MMS 483 cubierto por los saldos iniciales de caja.

c) Factores de riesgo

No obstante que la sociedad Matriz se desenvuelve como una sociedad de inversiones, su principal factor de riesgo puede considerarse una eventual caída en las proyecciones de ventas de los sistemas de alarma y vigilancia domiciliaria que efectúa la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A.

Adicionalmente, se puede estimar como factor de riesgo el resultado de las inversiones en Costa Rica, dado que en este caso, en la coligada Fertilizantes de Costa Rica S.A. nuestra empresa no tiene el control accionario y por ende la administración recae en el socio mayoritario.

Asimismo, y en el sector inmobiliario en Chile, el riesgo se manifestaría por una baja en las rentas de arrendamiento de las bodegas que posee la filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. y/o adicionalmente, un exceso en la oferta de bodegas, que impida mantener arrendadas las mismas.

4 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.

Las inversiones en empresas relacionadas, están valorizadas según metodología valor patrimonial proporcional (VPP), el cual puede producir diferencias respecto del valor de mercado de las inversiones contabilizadas.

ANALISIS RAZONADOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

1. RESUMEN

Rebrisa S.A., registró para el año 2003, una pérdida de MMS 872, la que se explica como sigue:

a) Resultado operacional

Rebrisa muestra una pérdida operacional de MMS 25 que es el resultado de la diferencia entre los ingresos por venta de valores negociables y arriendos por MMS 487 y sus costos de MMS 242 y gastos de administración de MMS 270.

b) Resultado no operacional

La empresa registró una pérdida no operacional de MMS 894, la que se debe principalmente:

b.1.) El reconocimiento de las pérdidas obtenidas por Fertica S.A., lo que impactó negativamente el resultado de Rebrisa S.A. en MMS 800. Este resultado incluye una provisión por el castigo de los valores históricos de los activos en desuso y que deben ser ajustados por la aplicación de la normativa NIC.36 en 1,3 millones de dólares, lo que significó incrementar el impacto negativo para Rebrisa en MMS 266.

b.2.) Adicionalmente Rebrisa S.A., provisionó el castigo del 100% de su participación accionaria en la sociedad Circuito Cerrado Chile S.A., dado que esta sociedad está sin movimiento y no tiene activos, solo valoraciones de intangibles de una tecnología obsoleta. Esto representó un cargo a resultado de MMS 111.

b.3.) Los gastos financieros por el Crédito Hipotecario ascendieron a MMS 23.

b.4.) Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., mostró una utilidad de MMS 6 y que se debe principalmente a un cargo a resultado por Impuestos Diferidos de MMS 93.

c) Adicionalmente Rebrisa muestra una recuperación de impuestos por MMS 46.

A continuación se presenta un análisis comparativo de los estados financieros individuales al 30 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente, así como también de los principales indicadores financieros y de rentabilidad.

2. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

a) Análisis del balance general

	Unidad	2003	2002	Variación
Activos circulantes	MMS	67	775	(91%)
Activos fijos netos	MMS	355	377	(6%)
Otros activos	MMS	5.280	6.391	(17%)
Total	MMS	5.702	7.543	(24%)
Pasivos circulantes	MM\$	209	131	60%
Pasivos largo plazo	MM\$	743	466	59%
Patrimonio	MM\$	4.750	6.947	(32%)
Total	MM\$	5.702	7.543	(24%)

Activo circulante
Estos activos
principalmente

Activo fijo neto
El rubro activo
monetario y la

Otros activos
Este rubro ex
empresas rel

Pasivo circulante
El rubro pasivo
para el finan

Pasivo largo plazo
La deuda a la
del déficit en

Patrimonio
Este rubro ex
Seguridad y T
según Boletín

estados financieros

ANALISIS RAZONADOS INDIVIDUALES

Activo circulante

Estos activos experimentaron una variación negativa de MM\$ 708, lo que representa una disminución del 91,35%, con respecto al período diciembre 2002, los que principalmente se explican por la rebaja en valores negociables destinados a financiamiento de empresas relacionadas e inversión en empresas relacionadas.

Activo fijo neto

El rubro activo fijo no presentó adiciones ni disminuciones materiales, por lo que su disminución del 6%, corresponde principalmente al efecto neto entre la corrección monetaria y la depreciación.

Otros activos

Este rubro experimentó una variación negativa de MMS 1.111 lo que equivale aun 17% y es el resultado principalmente de una disminución neta en inversiones en empresas relacionadas por MM\$ 1.943 y un aumento en cuentas por cobrar de empresas relacionadas de MM\$ 851.

Pasivo circulante

El rubro pasivo circulante presentó variaciones significativas, aumentando en un 50%, producto del aumento de Documentos y Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas para el financiamiento de las operaciones en su filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A.

Pasivo largo plazo

La deuda a largo plazo de la Sociedad aumentó en un 59% respecto a igual período de 2002, debido esencialmente a un aumento en provisiones por el reconocimiento del déficit en período de desarrollo de las nuevas filiales debido a la capitalización en Seguridad y Telecomunicaciones S.A.

Patrimonio

Este rubro experimentó una baja de un 32%, debido principalmente a un aumento del déficit acumulado período de desarrollo de las filiales American Logistic y Seguridad y Telecomunicaciones, así como del aumento de las Utilidades (pérdidas) retenidas, pérdidas que se han visto incrementadas por diferencias de Conversión según Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores A.G., en la inversión de la coligada Fertilizantes de Centroamérica S.A., como otras reservas.

b) Indicadores financieros

Indicador	Unidad	2003	2002	Variación
Liquidez				
Liquidez corriente	Veces	0,32	5,92	(95%)
Razón ácida	Veces	0,01	5,54	(100%)
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio		(15,52%)	(12,74%)	22%
Rentabilidad de activos		(15,30%)	(13,45%)	14%
Rentabilidad activos operativos		(0,44%)	(3,84%)	(88%)
Endeudamiento				
Razón deuda / activo total	Veces	0,17	0,08	111%
Razón deuda corto plazo / deuda total	Veces	0,22	0,22	0%
Razón deuda largo plazo / deuda total	Veces	0,78	0,78	0%
Razón deuda / patrimonio	Veces	0,20	0,09	133%
Cobertura de gastos financieros	Veces	(38,60)	(56,22)	(31%)
R.A.I.I.D.A.I.E.		(875.769)	(998.616)	(12%)
Capital de trabajo	MMS	(142)	644	(122%)

Liquidez

La fuerte disminución en la liquidez de la empresa se debe a que ha destinado casi la totalidad de sus activos líquidos (caja) al financiamiento de su principal inversión Seguridad y Telecomunicaciones S.A. y financiar los déficit generados por la Filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A..

Endeudamiento

No se presentan variaciones significativas en el nivel de endeudamiento porque hasta la fecha su financiamiento lo realiza con recursos propios.

Rentabilidad

Los resultados continúan siendo negativos por las pérdidas reconocidas de acuerdo al criterio del VPP de la inversión en Fertilizantes de Centroamérica (Costa Rica) S.A. (Fertica) y de la provisión de castigo de la inversión en la Sociedad Circuito Cerrado Chile S.A.

c) Análisis

Indicador

Ingresos

Costos

Margen

Gastos

Resultados

Resultados

Ingresos

Utilidad

Otros ingresos

Amortización

Gastos

Otros gastos

Corrección

Diferencia

Resultados

Resultados

Impuestos

Utilidad

Amortización

Utilidad

Utilidad

Utilidad

Utilidad

Utilidad

Utilidad

Utilidad

Utilidad

Utilidad

Utilidad

Utilidad

Utilidad

Utilidad

Utilidad

Utilidad

Utilidad

Utilidad

Utilidad

Utilidad

Utilidad

Utilidad

Utilidad

Utilidad

Utilidad

Utilidad

Utilidad

Utilidad

Utilidad

c) Análisis del estado de resultados

Indicador	Unidad	2003	2002	Variación
Ingresos de explotación	MMS	487	-	100%
Costo de explotación	MMS	(242)	-	100%
Margen de explotación	MMS	245	-	100%
Gastos de administración	MMS	(270)	(260)	4%
Resultado operacional	MMS	(25)	(260)	(90%)
Ingresos financieros	MMS	52	114	(54%)
Utilidad/(pérdida) inversión empresas relacionadas, neto	MMS	(794)	(848)	(6%)
Otros ingresos fuera de explotación	MMS	5	16	(71%)
Amortización menor valor	MMS	(20)	(20)	-
Gastos financieros	MMS	(23)	(18)	26%
Otros egresos fuera de explotación	MMS	(111)	-	100%
Corrección monetaria	MMS	(3)	(54)	(95%)
Diferencia de cambio	MMS	-	17	(100%)
Resultado no operacional	MMS	(894)	(793)	13%
Impuesto a la renta	MMS	46	38	20%
Utilidad líquida	MMS	(872)	(1.014)	(14%)
Amortización mayor valor inversión	MMS	-	-	-
Utilidad del ejercicio	MMS	(872)	(1.014)	(14%)
Utilidad por acción (*)	S	(0,31)	(0,36)	(14%)

(*) El número de acciones es 2.802.960.319.

El aumento experimentado en las pérdidas acumuladas a la fecha se deben fundamentalmente a que la inversión en Costa Rica (Fertilizantes de Centroamérica S.A. - Fertica S.A.) a mostrado pérdidas inferiores a las presentadas el año pasado.

3. OTROS ANÁLISIS

a) Análisis del mercado

Rebrisa S.A. es una Sociedad que tiene un giro social que le permite desarrollar actividades de asesorías e inversiones en diversos sectores de la economía, tanto en el ámbito local como en el extranjero.

Hasta el año 1999 Rebrisa S.A. había centrado su actividad de inversiones en los sectores industrial e inmobiliario, en Chile y en Costa Rica.

La Administración, basada en la experiencia de los accionistas principales, directores y ejecutivos de la compañía, definió claramente como su área de interés el Sector Servicios, y particularmente en el área de los Servicios de Seguridad, se implementa el proyecto Security Sat, nombre comercial de la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A., perteneciente en un 99,96043% a Rebrisa S.A., y en un 0,03957% a Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.

De esta forma, la empresa orienta sus esfuerzos comerciales a mercados más desarrollados y de mayor tamaño y de los cuales existe un amplio conocimiento por parte de sus Directores.

La industria del monitoreo electrónico de seguridad se encuentra en una etapa de expansión acelerada, creciendo a tasas de dos dígitos. En Chile la penetración del total de hogares es de aproximadamente un 3,4%, en comparación con países más desarrollados como EE.UU. y Europa donde las tasa de penetración superan el 20%.

El mercado Chileno está liderado por ADT, filial de la empresa norteamericana Tyco Fire & Security. Esta posición ha sido conseguida en buena medida gracias a la falta de competidores igualmente capitalizados y focalizados. Teleemergencia, otro actor importante, se ha orientado a los sectores de ingresos medios, aprovechando su base de datos y su canal de cobranza. El resto de las compañías son pequeñas operaciones y principalmente empresas familiares.

Por otra parte, Rebrisa S.A., con el objeto incrementar la rentabilidad y dar una mayor estabilidad al negocio inmobiliario y de bodegas y teniendo en cuenta las expectativas de crecimiento del sector de servicios logísticos, desarrolló e implementó a fines del año 2001 un proyecto de logística, a través de su filial American Logistic S.A., creada especialmente con este objeto y la cual es una empresa en período de desarrollo. El año 2002 fue un año de aprendizaje y consolidación de algunas operaciones

b) Flujos netos

Los Flujos netos negativos de MMS 483 alcanzados a diciembre de 2003 son producto principalmente en actividades de Inversión (MMS 814), destinados principalmente al financiamiento de las operaciones iniciales en Seguridad y Telecomunicaciones S.A. y los déficit de la Filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.

Los Flujos por actividades de la operación alcanzaron un monto positivo de MMS 280 cuyo origen principal son los flujos recibidos producto de la venta de valores negociables.

Finalmente los flujos netos de las actividades de financiamiento (MMS 50) son producto principalmente de la obtención de préstamos de empresas relacionadas y del pago de la deuda hipotecaria con la cual se financió la adquisición de las oficinas ubicadas en Apoquindo.

c) Factores de riesgo

No obstante que la sociedad Matriz se desenvuelve como una sociedad de inversiones, su principal factor de riesgo puede considerarse una eventual caída en las proyecciones de ventas de los sistemas de alarma y vigilancia domiciliar que efectúa la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A..

Adicionalmente, se puede estimar como factor de riesgo el resultado de las inversiones en Costa Rica, dado que en este caso en la coligada Fertilizantes de Costa Rica S.A. nuestra empresa no tiene el control accionario y por ende la administración recae en el socio mayoritario.

Asimismo, y en el sector inmobiliario en Chile, el riesgo se manifestaría por una baja en las rentas de arrendamiento de las bodegas que posee la filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. y/o adicionalmente, un exceso en la oferta de bodegas, que impida mantener arrendadas las mismas.

4. VALOR LIBRO Y ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

Las inversiones en empresas relacionadas, están valorizadas según metodología valor patrimonial proporcional (VPP), el cual puede producir diferencias respecto del valor de mercado de las inversiones contabilizadas.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

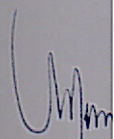
45	INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
46	BALANCE GENERAL
48	ESTADO DE RESULTADOS
49	ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
51	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

\$	\$ PESOS CHILENOS
M\$	MILES DE PESOS CHILENOS
UF	UNIDADES DE FOMENTO

INFO

A los
de Re

1. He
y d
de
No
cuy
otro
bas
de 2
alca
que
y los
2. Nues
nues
comp
tamb
asi co
nuestr
3. Los au
valuac
una ma
4. En nue
que pu
en el p
Rebrise
con pri
5. Tal com
Fertica
los últim
con un
y las ve
de la col
continua



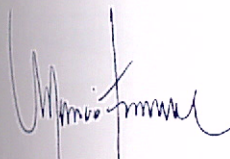
Mauricio E. F.
R.U.T.: 10.243

Marzo 26, 200

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Presidente y Directores
de Rebrisa S.A.

1. Hemos auditado el balance general consolidado de Rebrisa S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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, basada en la auditoría que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 de la coligada extranjera Fertilizantes de Centroamérica (Costa Rica) S.A. (Fertica S.A.), cuya inversión representa un 4,76% del total de los activos. Excepto por lo señalado en el párrafo 3 siguiente, dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de dicha coligada, está basada únicamente en el informe emitido por esos auditores. Los estados financieros consolidado de Rebrisa S.A. y filiales por el año terminado el 31 de diciembre de 2002 fueron auditados por otros auditores, quienes en su informe de fecha 7 de marzo de 2003 emitieron una opinión con salvedades por una limitación al alcance en relación con la verificación de la valuación y clasificación de los repuestos de maquinaria y equipo industrial de la coligada extranjera Fertica S.A., que en un escenario negativo, el riesgo máximo por este concepto, habría significado una mayor pérdida para la Sociedad por M\$ 390.120. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 reveladas en los estados financieros. Una auditoría también comprende 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 nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Los auditores de la coligada extranjera Fertica S.A. no pudieron aplicar los procedimientos de auditoría necesarios en la circunstancias para verificar la apropiada valuación y clasificación de los repuestos de maquinaria y equipo industrial, que en un escenario negativo, el riesgo máximo por este concepto habría significado una mayor pérdida para la Sociedad por M\$ 275.602.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haber sido necesarios si los auditores de la coligada extranjera, hubieran podido verificar la valuación y clasificación de los repuestos según se indica en el párrafo anterior, los estados financieros consolidados de 2003 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Rebrisa S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2003 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
5. Tal como se indica en Nota 10d) a los estados financieros, la difícil situación de mercado agrícola interno y externo que está enfrentando la coligada extranjera Fertica S.A., ha provocado una caída importante en sus ingresos operacionales, pérdidas del ejercicio y acumuladas y alto nivel de endeudamiento bancario en los últimos años. El Directorio y la Administración están dedicando sus esfuerzos a revertir la situación de la empresa, logrando en 2002 una alianza estratégica con un proveedor, con quien se negoció un crédito para importar materia prima, con lo cual desde finales de 2002 la Compañía ha logrado reactivar la producción y las ventas. Alternativamente, se está negociando la venta o arriendo de algunos activos disponibles en la Empresa. La continuidad como negocio en marcha de la coligada, dependerá fundamentalmente del comportamiento del mercado interno y externo en el cual se encuentra inserta, del apoyo financiero que puedan continuar otorgando los bancos, acreedores y sus accionistas y del resultado de las gestiones mencionadas precedentemente.



Mauricio E. Farías
R.U.T.: 10.243.415-3



estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

ACTIVOS	2003 M\$	2002 M\$
Activos circulantes		
Disponibles	3.209	22.091
Depósitos a plazo	-	148.500
Valores negociables	-	557.557
Deudores por venta	3.997	2.603
Deudores varios	54.142	45.865
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	194.114	-
Impuestos por recuperar	32.967	79.426
Gastos pagados por anticipado	-	23.949
Impuestos diferidos	3.690	6.084
Total activos circulantes	292.119	886.095
Activos fijos		
Terrenos	1.282.796	1.282.796
Construcciones y obras de infraestructura	2.815.909	2.815.909
Maquinarias y equipos	19.746	19.527
Otros activos fijos	2.784.136	2.785.950
Depreciación acumulada	(600.908)	(523.491)
Total activos fijos	6.301.679	6.380.691
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	400.396	2.347.956
Inversiones en otras sociedades	84.348	84.348
Menor valor inversiones	276.362	295.870
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	1.031.359	332.256
Impuestos diferidos a largo plazo	19.223	19.218
Total otros activos	1.811.688	3.079.648
Total activos	8.405.486	10.346.434

estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PASIVOS Y PATRIMONIO	2003 M\$	2002 M\$
Pasivos circulantes		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	35.332	225.961
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	11.124	10.434
Dividendos por pagar	56.955	62.575
Documentos por pagar	150.731	555.628
Cuentas por pagar	35.693	978
Acreedores varios	10.217	-
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	60.374	-
Provisiones	70.690	30.181
Retenciones	2.505	4.512
Total pasivos circulantes	433.621	890.269
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	311.038	196.341
Documentos por pagar largo plazo	2.104.722	1.964.959
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	77.068	-
Provisiones	559.980	272.191
Impuestos diferidos	168.928	76.168
Total pasivos a largo plazo	3.221.736	2.509.659
Patrimonio		
Capital pagado	9.391.710	9.391.710
Otras reservas	427.917	694.846
Utilidades retenidas:	(5.069.498)	(3.140.050)
Déficit acumulado período desarrollo	(2.267.868)	(1.210.815)
Pérdidas acumuladas	(1.929.236)	(914.981)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(872.394)	(1.014.254)
Total patrimonio	4.750.129	6.946.506
Total pasivos y patrimonio	8.405.486	10.346.434

46

47

ESTADO DE RESULTADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003 M\$	2002 M\$
Resultado operacional		
Ingresos de explotación	1.029.112	586.571
Costos de explotación	(377.400)	(44.873)
Margen de explotación	651.712	541.698
Gastos de administración y ventas	(354.235)	(425.518)
Resultado operacional	297.477	116.180
Resultado no operacional		
Ingresos financieros	1.037	62.936
Otros ingresos fuera de la explotación	13.819	26.757
Pérdida devengada por inversión en empresas relacionadas	(800.423)	(960.012)
Amortización menor valor inversiones	(19.559)	(19.848)
Gastos financieros	(214.503)	(257.130)
Otros egresos fuera de la explotación	(130.000)	(3.833)
Corrección monetaria	26.425	(51.808)
Diferencias de cambio	-	16.858
Resultado no operacional	(1.123.204)	(1.186.080)
Resultado antes de impuesto a la renta	(825.727)	(1.069.900)
Impuesto a la renta	(46.667)	55.646
Resultado antes de interés minoritario	(872.394)	(1.014.254)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(872.394)	(1.014.254)

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003 M\$	2002 M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación		
Recaudación de deudores por ventas	931.663	490.761
Ingresos financieros percibidos	902	65.837
Dividendos y otros repartos percibidos	-	13.326
Otros ingresos percibidos	37.793	7.039
Pago a proveedores y personal	(374.250)	(697.981)
Intereses pagados	(201.237)	(21.523)
Impuesto a la renta pagado	(337)	-
Impuestos al valor agregado y otros similares pagados	(2.613)	-
Flujo neto originado por actividades de la operación	391.921	(142.541)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		
Obtención de préstamos	-	810
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	137.405	-
Pago de dividendos	(648)	(1.271)
Pago de préstamos	(60.488)	(92.188)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	-	(136.919)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	76.269	(229.568)
Flujo neto originado por actividades de inversión		
Ventas de activo fijo	4.056	-
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	-	196.589
Incorporación de activos fijos	(248.036)	-
Inversiones en instrumentos financieros	-	(11.788)
Otros préstamos a empresas relacionadas	(690.757)	(1.297.932)
Otros desembolsos de inversión	(16.292)	-
Flujo neto originado por actividades de inversión	(951.029)	(1.113.131)
Flujo neto total del periodo	(482.839)	(1.485.240)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(1.358)	(36.472)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(484.197)	(1.521.712)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	487.406	2.009.118
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	3.209	487.406

estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CONCILIACION FLUJO - RESULTADO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003 M\$	2002 M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(872.394)	(1.014.254)
Resultado en venta de activos	(4.700)	.
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	(4.700)	.
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	84.323	88.517
Castigos y provisiones	41.032	.
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	800.423	960.012
Amortización menor valor de inversiones	19.559	19.848
Corrección monetaria neta	(26.425)	51.808
Diferencia de cambio neta	.	(16.858)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(171.414)	(1.468)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	353.454	.
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	1.100.952	1.101.859
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminuciones		
Deudores por ventas	(196.969)	(187.964)
Otros activos	275.288	(66.513)
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminuciones	78.319	(254.477)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(13.977)	(243.610)
Intereses por pagar	64.506	280.689
Impuesto a la renta por pagar (neto)	46.331	.
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	(221.367)	(34.595)
Impuestos al valor agregado y otros similares por pagar (neto)	214.226	21.847
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)	89.719	24.331
Utilidad (pérdida) del interes minoritario	25	.
Flujo neto originado por actividades de la operación	391.921	(142.541)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

NOTA 1. INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 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 y coligadas, constituyéndose en la empresa "holding" del Grupo Rebrisa.

NOTA 2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Periodo contable

Los estados financieros corresponden a los periodos comprendidos entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a los principios Contables generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y por las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. De existir discrepancias primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre las primeras.

c) Bases de presentación

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 (IPC) para el periodo, el cual ascendió a 1,0 %.

d) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la Sociedad Matriz y sus filiales. Los montos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas ha sido eliminadas. Las sociedades que están en etapa de desarrollo, no se consideran para la consolidación.

e) Corrección monetaria

Con el objeto de reflejar en los estados financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, los activos y pasivos no monetarios, el capital propio y las cuentas de resultados se corrigen monetariamente sobre base financiera. El detalle de la corrección monetaria se demuestra en la Nota 19, y su efecto neto se registra en resultados. El índice de corrección monetaria fue de 1,0% para el periodo 2003 (3,0% en el año 2002).

f) Bases de conversión

Al 31 de diciembre de cada periodo los activos y pasivos en U.F. y dólares estadounidenses han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a las siguientes paridades:

	2003 \$	2002 \$
Unidad de Fomento (U.F.)	16.920,00	16.744,12
Dólar estadounidense	593,80	718,61

g) Depósitos a plazo

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 las inversiones en depósitos a plazo incluyen el capital más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

h) Valores negociables

Bajo este título se presentan al 31 de diciembre de 2002 inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija y acciones de fácil liquidación, que han sido valorizadas a su valor de cierre o valor de mercado, el que sea menor. Al 31 de diciembre de 2003 no se registra saldo en este rubro.

i) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente.

j) Depreciación activo fijo

La depreciación ha sido calculada linealmente sobre los saldos actualizados de los respectivos bienes, considerando los años de vida útil restante de éstos.

k) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas nacionales y extranjeras, que se detallan en Nota 10, se registran según el método del valor patrimonial proporcional, incluyéndose en resultados las proporciones devengadas correspondientes.

Las inversiones en el exterior efectuadas por la Sociedad se valorizan considerando el dólar estadounidense como moneda funcional, ajustándose los estados financieros a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Las diferencias de cambio por conversión y los ajustes de cambio de obligaciones relacionadas se registran en la cuenta del patrimonio.

Las inversiones en otras sociedades, se registran a su valor de adquisición corregido monetariamente.

l) Menor valor de inversiones

Representa el mayor valor pagado respecto del valor patrimonial proporcional (VPP) originado en la adquisición de acciones de Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. (Ex-Opera S.A.).

Este menor valor está siendo amortizado en un lapso de 20 años, a partir de enero de 1998, de acuerdo a plazo estimado de retorno de la inversión.

m) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta se contabiliza sobre base devengada de la Renta Líquida Imponible determinada según las disposiciones tributarias vigentes.

Los impuestos diferidos han sido reconocidos de acuerdo a lo establecido en los Boletines Técnicos números 60 y 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G., por las diferencias temporarias que se originan entre la base tributaria de los activos y pasivos y su base contable.

n) Indemnización años de servicios

La Sociedad no efectúa provisión de indemnización por años de servicio del personal, en razón a que no la tiene convenida. Las indemnizaciones legales, cuando son aplicables, se cargan a resultados en el momento en que se originan.

o) Vacaciones del personal

El costo de vacaciones del personal se registra como gasto en el periodo en que devenga el derecho.

p) Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación de la Sociedad, corresponden a ingresos obtenidos por entregar en arriendo de sus inmuebles y venta de valores negociables.

q) Flujo efectivo

La Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente los saldos de caja, valores en cuentas corrientes bancarias sin restricción, depósitos a plazos y cuotas de fondos mutuos de acuerdo a las consideraciones del Boletín Técnico número 50, emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G.

El concepto de operación considerado en la clasificación del flujo efectivo, está referido al conjunto de actividades propias del giro de la empresa que generan incremento o disminuciones patrimoniales, cualquiera sea su naturaleza. De esta forma los ingresos y gastos que normalmente se clasifican en el Estado de Resultados como fuera de la explotación, en el estado de flujo de efectivo se consideran también como parte del flujo operacional.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Sociedades incluidas en consolidación

R.U.T.	Nombre sociedad	Porcentaje de participación			
		2003		2002	
		Directo	Indirecto	Total	Total
96.801.360-2	Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.	99,00	1,00	100,00	100,00
96.842.950-7	Rebrisa Petroquímica S.A.	100,00	-	100,00	100,00

NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2003, no se han producido cambios en la aplicación de los principios de contabilidad en relación a los utilizados hasta el año anterior.

NOTA 4. VALORES NEGOCIABLES

En este rubro se incluyen las siguientes inversiones financieras, valorizadas según lo indicado en Nota 2 h).

Instrumentos	Valor contable	
	2003 M\$	2002 M\$
Acciones	-	240.743
Cuotas de fondos mutuos	-	316.814
Total valores negociables	-	557.557

NOTA 5. DEUDORES DE LARGO Y CORTO PLAZO

La composición de este rubro es la siguiente:

Rubro	Circulantes								Largo plazo	
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total circulante (neto)		2003 M\$	2002 M\$	
	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$		2003 M\$	2002 M\$			
Deudores por ventas	3.997	2.603	-	-	3.997	3.997	2.603	-	-	
Deudores varios	54.142	45.885	-	-	54.142	54.142	45.885	-	-	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 6. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.

Otros antecedentes:

Los Saldos por cobrar a corto plazo a American Logistic S.A. y Seguridad y Telecomunicaciones S.A. se originan por operaciones propias del giro y no devengan intereses.

El Saldo por pagar de corto plazo a Iculpe Ltda., se origina por operaciones de financiamiento, esta expresado en unidades de fomento y devenga intereses equivalente a 8% anual.

Los saldos por cobrar de largo plazo a American Logistic S.A. y Seguridad y Telecomunicaciones S.A. están expresados en unidades de fomento, no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

En 2003, en deudores varios se presentan saldos por cobrar por M\$ 45.757 a ejecutivos de la Sociedad.

a) Documentos y cuentas por cobrar

Los saldos por cobrar se detallan como sigue:

R.U.T.	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$
96.936.470-0	Seguridad y Telecomunicaciones S.A.	37	-	699.184	-
96.940.310-2	American Logistic S.A.	194.077	-	332.175	332.256
Totales		194.114	-	1.031.359	332.256

b) Documentos y cuentas por pagar

R.U.T.	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$
96.536.850-7	Iculpe Ltda.	60.374	-	-	-
96.936.470-0	Seguridad y Telecomunicaciones S.A.	-	-	46.774	-
966.40.990-8	Inmobiliaria Carmel Ltda.	-	-	30.294	-
Totales		60.374	-	77.068	-

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

c) Transacciones

Las transacciones se detallan como sigue:

Sociedad	R.U.T.	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2003		2002	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/abono M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/abono M\$
Seguridad y Telecomunicaciones S.A.	96.936.470-0	Filial	Operación de financiamiento	699.519	-	1.014.221	-
		Filial	Reajustes	3.666	3.666	-	-
American Logistic S.A.	96.940.310-2	Filial	Operación de financiamiento	248	-	232.061	-
		Filial	Reajustes	3.457	3.457	-	-
		Filial	Arriendos de bodegas	496.652	496.652	-	-
Colpe Ltda.	96.536.850-7	Relacionada por director	Operación de financiamiento	60.374	-	-	-
Airam Fritsch V.	14.518.568-8	Director ejecutivo	Asesoría financiera	60.912	(60.912)	-	-

54 55

NOTA 7. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a) Impuestos por recuperar

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente, la Compañía no presenta provisión de impuesto a la renta debido a que presenta renta líquida imponible negativa. El detalle de los impuestos por recuperar al 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente es:

	2003 M\$	2002 M\$
Pagos provisionales mensuales	320	648
I.V.A. crédito fiscal	14.866	53.279
Impuesto por rec. prd. absorbidas	17.781	25.499
Totales	32.967	79.426

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b) Utilidades tributarias

El saldo de utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2003 ascienden a M\$ 958.426 (M\$ 995.380 al 31 de diciembre de 2002) y los respectivos créditos son:

	M\$
Utilidades con crédito 15%	876.843
Utilidades sin crédito	81.583

La Sociedad Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., incluida en la consolidación, tiene utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2003 por M\$ 2.766, sin derecho a crédito.

c) Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente es:

Conceptos	2003				2002			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias								
Provisión de vacaciones	2.128	-	-	-	1.002	-	-	-
Activos en leasing	1.562	113.817	-	143.164	1.562	115.093	-	82.428
Depreciación activo fijo	-	-	-	63.965	-	-	-	36.961
Otros eventos	-	-	-	-	3.520	-	-	-
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	94.594	-	38.201	-	95.875	-	43.221
Totales	3.690	19.223	-	168.928	6.084	19.218	-	76.168

d) Impuesto a la renta

Item	2003 M\$	2002 M\$
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	30.774	71.089
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(91.457)	(45.863)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	17.781	25.499
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(3.765)	5.021
Totales	(46.667)	55.646

estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 8. ACTIVOS FIJOS

a) Saldos

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la composición del activo fijo es:

Activo fijo consolidado 2003

	Valor bruto M\$	Depreciación ejercicio M\$	Depreciación acumulada M\$
Terrenos			
Hijuelas	24.065	-	-
Apoquindo	70.333	-	-
Quilicura Lote 51	137.078	-	-
Proyecto construcción Quilicura	1.051.320	-	-
Subtotal	1.282.796	-	-
Construcción y obras de infraestructura			
Oficinas Apoquindo	283.557	4.810	37.045
Habilitación oficinas	33.192	66	33.192
Módulos condominio Quilicura	2.499.160	30.423	183.910
Subtotal	2.815.909	35.299	254.147
Maquinarias y equipos			
Vehículos	19.746	4.408	14.803
Subtotal	19.746	4.408	14.803
Otros activos fijos			
Activos en leasing	2.651.503	35.059	236.525
Muebles de oficina	73.506	1.849	71.561
Otros activos fijos	59.127	7.480	23.872
Subtotal	2.784.136	44.388	331.958
Total activo	6.902.587	84.095	600.908

56

57

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 9. TRANSACCIONES DE VENTA CON RETROARRENDAMIENTO

En octubre del año 1977, la filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. (Ex Opera S.A.) suscribe un contrato de venta con retroarrendamiento con Santiago Leasing S.A. y Leasing Andino S.A. Los bienes involucrados en esta transacción son los módulos números 1, 2, 3, 4, 5, 6, 8, 11 y 12 del Condominio Empresarial Buenaventura y las principales características del contrato son:

- a) El precio de la compraventa fue de M\$ 3.672.293.
- b) El valor libro de los bienes es de M\$ 3.093.678.
- c) El contrato de arrendamiento se pactó en 145 cuotas (incluida la opción de compra) a partir de octubre de 1997.
- d) El contrato rige desde octubre de 1997 hasta octubre de 2009.
- e) La utilidad generada en este contrato fue de M\$ 729.312 (valor histórico), quedando al 31 de diciembre de 2003 un saldo por amortizar de M\$ 678.701 (M\$ 687.677) y se muestra en el balance rebajando el activo fijo, la amortización de esta utilidad se realiza en función de la vida útil de los bienes involucrados en la transacción.

La obligación vigente se muestra en el pasivo en la cuenta Documentos por pagar del corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se compone de acuerdo al siguiente detalle:

	Corto plazo		Largo plazo	
	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$
Obligaciones por leasing	331.957	668.443	3.022.384	2.770.655
Intereses diferidos leasing	(185.144)	(198.403)	(917.662)	(805.696)
Otros	3.918	85.588	-	-
Totales	150.731	555.628	2.104.722	1.964.959

En 2003 Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. renegotió las obligaciones por leasing, aumentando su periodo de vigencia, lo anterior no tuvo efectos significativos en resultados.

NOTA 10. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

a) En octubre del año 2000, Rebrisa S.A. y su filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., constituyen la Sociedad Seguridad y Telecomunicaciones S.A., con el objeto de incursionar en el área de seguridad. En la actualidad, dicha sociedad se encuentra en etapa de desarrollo. Por lo tanto los Resultados Devengados se incluyen en la cuenta de Patrimonio Déficit Período Desarrollo.

b) En octubre del año 2000, Rebrisa S.A. y su filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., constituyen la Sociedad American Logistic S.A., con el objeto de incursionar en el área de almacenamiento y logística de mercaderías. En la actualidad, dicha sociedad se encuentra en etapa de desarrollo. Por lo tanto los Resultados Devengados se incluyen en la cuenta de Patrimonio Déficit Período Desarrollo.

c) En abril del año 2001, Rebrisa S.A. e Internet Holdings S.A., constituyen la sociedad Circuito Cerrado Chile S.A., con el objeto de incursionar en el área de seguridad vía internet. En la actualidad, dicha Sociedad se encuentra sin operaciones, el proyecto de seguridad vía internet está siendo reestudiado y no se han recibido estados financieros de la Sociedad durante el año 2003 en consideración a lo anterior la Sociedad ha decidido provisionar completamente el saldo de esta inversión.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 13. 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:

R.U.T.	Banco o institución financiera	Tipo de moneda e índice de reajuste U.F.		Totales	
		2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$
Corto plazo					
97.042.000-2	HSBC Bank USA	35.332	225.961	35.332	225.961
Totales		35.332	225.961	35.332	225.961
Monto capital adeudado		35.332	225.961	35.332	225.961
Tasa interés promedio anual		5,25%	5,25%		
Largo plazo					
97.018.000-1	Banco Scotiabank	11.124	10.434	11.124	10.434
Totales		11.124	10.434	11.124	10.434
Monto capital adeudado		11.124	10.434	11.124	10.434
Tasa interés promedio anual		8,5%	8,5%		
Porcentaje obligaciones en moneda extranjera % :		0,0000			
Porcentaje obligaciones en moneda nacional % :		100,0000			

NOTA 14. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

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

R.U.T.	Banco o institución financiera	Moneda índice de reajuste	Años de vencimiento						Fecha cierre periodo actual		Fecha cierre periodo anterior
			Más de 1 hasta 2 M\$	Más de 2 hasta 3 M\$	Más de 3 hasta 5 M\$	Más de 5 hasta 10 M\$	Más de 10 años Plazo	Monto M\$	Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$	Tasa de interés anual promedio %	Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$
97.018.000-1	Scotiabank	U.F.	11.862	12.653	27.836	86.887	48.139	13 años	187.377	8,5	196.341
97.042.000-2	HSBC Bank USA	U.F.	55.098	27.549	41.014	-	-	-	123.661	5,25	-
Totales			66.960	40.202	68.850	86.887	48.139		311.038		196.341
Porcentaje obligaciones en moneda extranjera % :		0,0000									
Porcentaje obligaciones en moneda nacional % :		100,0000									

estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 15. PROVISIONES Y CASTIGOS

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

	2003 M\$	2002 M\$
Provisiones de corto plazo		
Provisión honorarios (1)	60.912	-
Provisión vacaciones	4.618	10.423
Provisión asesoría auditoría	3.910	3.861
Provisión asesoría tributaria	-	5.064
Provisión gastos Junta Accionistas	-	7.268
Otras provisiones	1.250	3.565
Subtotal	70.690	30.181
Provisiones de largo plazo		
Patrimonio negativo en Seguridad y Telecomunicaciones S.A.	124.937	-
Patrimonio negativo en American Logistic S.A.	435.043	272.191
Subtotal	559.980	272.191
Totales	630.670	302.372

(1) Corresponden a Honorarios por pagar a Director Ejecutivo de la Sociedad por asesoría financiera.

La Sociedad realizó una provisión por M\$ 110.790, asociada a su inversión en la Sociedad Circuito Cerrado S.A., según se indica en la Nota 10 c), la que se presenta neto de dicho activo.

NOTA 16. INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIOS

El detalle de las indemnizaciones al cierre de cada periodo es el siguiente:

	2003 \$	2002 \$
Indemnizaciones por años de servicio		
Indemnizaciones pagadas	31.054	-
Totales	31.054	-

estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 17. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Durante el periodo comprendido entre 1 de enero al 31 diciembre de 2003 y 2002 respectivamente, no se han producido cambios en el capital de la Sociedad.

b) Otros antecedentes

El saldo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 del rubro Otras Reservas se compone únicamente por la cuenta Ajuste Acumulado por diferencias de conversión de Fertica S.A., de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico número 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

	2003 M\$	2002 M\$
Apertura	694.846	545.599
Ajuste conversión del período	(266.929)	149.247
Saldo ajuste conversión	427.917	694.846

c) Las cuentas de Patrimonio han registrado el siguiente movimiento en los periodos terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002:

Al 31 de diciembre de 2003

	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Déficit acumulado periodo de desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo Inicial	9.298.723	687.966	(905.922)	(1.198.827)	(1.004.213)
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	(1.004.213)	-	1.004.213
Déficit acumulado período de desarrollo				(1.057.053)	-
Ajuste de conversión	-	(266.929)	-	-	-
Revalorización capital propio	92.987	6.880	(19.101)	(11.988)	-
Resultado del ejercicio					(872.394)
Saldo final	9.391.710	427.917	(1.929.236)	(2.267.868)	(872.394)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2002

	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Déficit acumulado período de desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo inicial	9.027.887	524.464	626.332	(462.767)	(1.505.867)
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	(1.505.867)	-	1.505.867
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	(722.177)	-
Ajuste de conversión	-	147.768	-	-	-
Revalorización capital propio	270.836	15.734	(26.387)	(13.883)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1.004.212)
Saldo final	9.298.723	687.966	(905.922)	(1.198.827)	(1.004.212)
Saldos actualizados	9.391.710	694.846	(914.981)	(1.210.815)	(1.014.254)

d) Acciones

Serie	Número acciones suscritas	Número acciones pagadas	Número acciones con derecho a voto
Serie -A	2.229.415.811	2.229.415.811	2.229.415.811
Serie-B	573.544.508	573.544.508	573.544.508

e) Capital

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Serie- A	7.469.970	7.469.970
Serie- B	1.921.740	1.921.740

estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

f) Déficit acumulado período desarrollo filial

R.U.T.	Sociedad	Monto del ejercicio M\$	Monto acumulado M\$	Observaciones
96.936.470-0	Seguridad y Telecomunicaciones S.A.	(900.576)	(1.755.673)	-
96.940.310-2	American Logistic S.A.	(161.224)	(441.398)	-
96.842.950-7	Rebrisa Petroquímica S.A.	-	(11.629)	-
96.954.440-7	Circuito Cerrado Chile S.A.	(33)	(63.948)	-

NOTA 18. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

El saldo de los ingresos fuera de explotación al 31 de diciembre de 2003 y 2002 tiene el siguiente detalle:

	2002 M\$	2001 M\$
Amortización utilidad diferida leasing del periodo	9119	9.069
Ingresos por venta activo fijo	4.700	-
Otros	-	17.688
Totales	13.819	26.757
Otros egresos fuera de explotación		
Provisión inversión Circuito Cerrado S.A.	(110.789)	-
Otros	(19.211)	(3.833)
Totales	(130.000)	(3.833)

estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 19. CORRECCION MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria originó un cargo neto a resultados de M\$ 26.425 (M\$ 51.808 en el año 2002), según el siguiente detalle:

	Indice de reajustabilidad	2003 M\$	2002 M\$
Activos (cargos) / abonos			
Existencias			
Activo fijo	IPC	76.300	214.469
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	25.015	97.881
Otros activos no monetarios	IPC	19.417	5.425
Otros activos no monetarios	U.F.	2.494	61.912
Cuentas de gastos y costos	IPC	2.817	3.262
Total (cargos) abonos		126.043	382.949
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	IPC	(68.778)	(248.763)
Obligaciones bancos corto plazo	U.F.	5.681	(19.917)
Obligaciones bancos largo plazo	U.F.	(26.823)	(130.503)
Pasivos no monetarios	U.F.	(7.429)	(30.764)
Cuentas de ingresos	IPC	(2.269)	(4.810)
Total (cargos) abonos		(99.618)	(434.757)
Pérdida) utilidad por corrección monetaria		26.425	(51.808)

raciones

2001
M\$

9.069
-
17.688
26.757

(3.833)
(3.833)

estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 20. DIFERENCIAS DE CAMBIO

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria por diferencias de cambio originó los siguientes efectos que se detallan a continuación:

	Moneda	2003 M\$	2002 M\$
Activos (cargos) / abonos			
Disponibles	Dólar	-	16.658
Total (cargos) abonos	-	-	16.658
Pasivos (cargos) / abonos			
	-	-	-
Total (cargos) abonos	-	-	-
(Pérdida) utilidad por diferencias de cambio	-	-	16.658

NOTA 21. ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

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

	2002 M\$	2001 M\$
Disponibles	3.209	22.382
Depósitos a plazo	-	148.500
Valores negociables	-	316.814
Totales	3.209	487.696

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
NOTA 22. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

La Sociedad posee un crédito hipotecario con el Banco Scotiabank para la adquisición de sus actuales oficinas ascendente a U.F. 11.675.65, a cancelar e 13 años, a una tasa de interés del 8,5% anual, el que comenzó a pagarse en julio de 1996. La Sociedad entregó en primera y segunda hipoteca al Banco Scotiabank (Ex Sudamericano) el inmueble adquirido, para garantizar el cumplimiento de la obligación contraída.

Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de garantías					
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable M\$	2003 M\$	2002 M\$	2004 M\$	Activos M\$	2005 M\$	Activos M\$	2006 M\$	Activos M\$
Banco Scotiabank	Rebrisa S.A.	Matriz	Hipoteca	Terreno con oficinas	353.899	198.501	206.775	-	-	-	-	-	-
Totales					353.899	198.501	206.775	-	-	-	-	-	-

La Sociedad prometió novar la calidad de arrendatario que le asiste a Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. (Ex-Opera S.A.) en cinco contratos de arrendamiento con el Banco de Chile (Ex-Leasing Andino S.A.), comprometiéndose a asumir las obligaciones y derechos que le corresponde a aquella en tales contratos, si esta última no diera cumplimiento a dicha obligaciones.

Garantías indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de garantías					
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable M\$	2003 M\$	2002 M\$	2004 M\$	Activos M\$	2005 M\$	Activos M\$	2006 M\$	Activos M\$
Banco de Chile	Inmobiliaria												
	Renta	Filial	Novación	Bodegas para									
	Rebrisa S.A.			almacenamiento	1.464.953	1.067.672	1.132.565	-	-	-	-	-	-
Totales					1.464.953	1.067.672	1.132.565	-	-	-	-	-	-

La Sociedad promete comprar y eventualmente adquirir los inmuebles entregados en arrendamiento por Santiago Leasing S.A. a Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., en caso de que esta última no cumpliera con sus obligaciones como arrendataria establecidas según contrato.

La filial inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. para garantizar obligaciones bancarias de Seguridad y Telecomunicaciones S.A., entregó en garantía 13 módulos de bodegas y oficinas de su propiedad, ubicadas en San Ignacio número 500, Condominio Empresarial Buenaventura.

La Sociedad se comprometió su apoyo financiero con las filiales que presentan patrimonio negativo o se encuentran en etapa de desarrollo.

NOTA 23. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Hasta el 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que se puedan o deban informar.

estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 24. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los saldos en moneda nacional y extranjera se componen de:

Activos

Rubro	Moneda	Monto	
		2003 M\$	2002 M\$
Activos circulantes			
Disponibles	\$ no reajutable	3.209	22.091
Depósitos a plazo	Dólar	-	148.500
Valores negociables	\$ no reajutable	-	557.557
Deudores por venta	\$ no reajutable	3.997	2.603
Deudores varios	\$ no reajutable	54.142	-
Deudores varios	U.F.	-	45.885
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	\$ no reajutable	194.114	-
Impuestos por recuperar	\$ no reajutable	32.967	79.426
Gastos pagados por anticipado	\$ no reajutable	-	23.949
Impuestos diferidos	\$ no reajutable	3.690	6.084
Activo fijo			
Terrenos	\$ no reajutable	1.282.796	1.282.796
Construcción y obras de infraestructura	\$ no reajutable	2.815.909	2.815.909
Maquinarias y equipos	\$ no reajutable	19.746	19.527
Otros activos fijos	\$ no reajutable	2.784.136	2.785.950
Depreciación	\$ no reajutable	(600.908)	(523.491)
Otros activos			
Inversión empresas relacionadas	Dólar	400.396	2.347.956
Inversión en otras sociedades	\$ no reajutable	84.348	84.348
Menor valor de inversiones	\$ no reajutable	276.362	295.870
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	U.F.	1.031.359	332.256
Impuesto diferidos largo plazo	\$ no reajutable	19.223	19.218
Total activos	\$ No reajutable	6.973.731	7.471.837
	Dólar	400.396	2.496.456
	U.F.	1.031.359	378.141

estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Pasivos circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2003		2002		2003		2002	
		Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %
2002									
M\$									
Pasivos con bancos									
restituciones financieras corto plazo	U.F.	-	-	-	-	35.332	5,25	225.961	5,25
Pasivos con bancos e instituciones									
financieras porción largo plazo	U.F.	-	-	-	-	11.124	8,5	10.434	8,5
dividendos por pagar	Pesos	56.955	-	-	-	-	-	62.575	-
cuentas por pagar	Pesos	35.693	-	-	-	-	-	978	-
documentos por pagar	U.F.	37.683	-	-	-	113.048	-	31.460	-
Documentos y cuentas por pagar									
a empresas relacionadas	Pesos	60.374	-	-	-	-	-	30.181	-
Provisiones	Pesos	70.690	-	-	-	-	-	-	-
Reservaciones	Pesos	2.505	-	-	-	-	-	4.512	-
Acuerdos varios	Pesos	10.217	-	-	-	-	-	524.148	-
Otros pasivos circulante									
Total pasivos circulantes	Pesos	236.434	-	-	-	-	-	622.394	-
	U.F.	37.683	-	-	-	159.504	-	267.875	-

Pasivos largo plazo periodo actual

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %
		2002							
M\$									
Pasivos con bancos									
restituciones financieras	U.F.	24.515	8,50	27.836	8,50	86.887	8,50	48.139	8,50
Pasivos con bancos e instituciones									
restituciones financieras	U.F.	70.663	5,25	52.998	5,25	-	-	-	-
documentos por pagar	U.F.	451.113	-	301.462	-	753.655	-	598.492	-
Documentos y cuentas por pagar									
a empresas relacionadas	\$ no reajutable	77.068	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	\$ no reajutable	564.760	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto diferido	\$ no reajutable	168.928	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos a largo plazo	U.F.	546.291	-	382.296	-	840.542	-	646.631	-
	\$ no reajutable	810.756	-	-	-	-	-	-	-

estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Pasivos largo plazo periodo anterior

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	U.F.	24.906	8,50	40.962	8,50	86.710	8,50	43.763	8,50
Acreedores varios	U.F.	273.287	-	407.910	8,50	683.218	8,50	600.544	-
Provisiones largo plazo	\$ no reajutable	272.191	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto diferidos largo plazo	\$ no reajutable	76.168	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos a largo plazo	U.F.	298.193	-	448.872	-	769.928	-	644.307	-
	\$ no reajutable	348.359	-	-	-	-	-	-	-

NOTA 25. SANCIONES

Durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la Sociedad, el Directorio y sus Administradores no han recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros o de otras autoridades administrativas

NOTA 26. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2003 y hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los presentes estados financieros.

NOTA 27. MEDIO AMBIENTE

Por la naturaleza de la industria, al cierre de estos Estados Financieros, la Sociedad no ha efectuado desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversiones de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales, o cualquier otro que pudiera afectar en forma directa o indirecta la protección del medio ambiente, así como tampoco se encuentran comprometidos desembolsos futuros por este concepto.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

- 75 INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
- 76 BALANCE GENERAL
- 78 ESTADO DE RESULTADOS
- 79 ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
- 81 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- \$** \$ PESOS CHILENOS
- M\$** MILES DE PESOS CHILENOS
- UF** UNIDADES DE FOMENTO

2.

3.

4.

5. E

c

e

3

e

6. Ta

Fr

lo

cc

y l

de

cc

cc

cc

cc

cc

cc

cc

cc

cc

cc

cc

cc

cc

cc

cc

cc

Mauricio

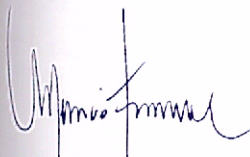
R.U.T.:

Marzo 2

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Presidente y Directores
de Rebrisa S.A.

1. Hemos auditado el balance general de Rebrisa S.A. al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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, basada en la auditoría que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 de la coligada extranjera Fertilizantes de Centroamérica (Costa Rica) S.A. (Fertica S.A.), cuya inversión representa un 7,02% del total de los activos. Excepto por lo señalado en el párrafo 4 siguiente, dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de dicha coligada, está basada únicamente en el informe emitido por esos auditores. Los estados financieros de Rebrisa S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2002 fueron auditados por otros auditores, quienes en su informe de fecha 7 de marzo de 2003 emitieron una opinión con salvedades por una limitación al alcance en relación con la verificación de la valuación y clasificación de los repuestos de maquinaria y equipos industrial de la coligada extranjera Fertica S.A., que en un escenario negativo, el riesgo máximo por este concepto, habría significado una mayor pérdida para la Sociedad por M\$ 390.120. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 reveladas en los estados financieros. Una auditoría también comprende 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 nuestra auditoría constituye 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 02, antes de proceder a la consolidación de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 09. 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. Los auditores de la coligada extranjera Fertica S.A. no pudieron aplicar los procedimientos de auditoría necesarios en la circunstancias para verificar la apropiada valuación y clasificación de los repuestos de maquinaria y equipo industrial, que en un escenario negativo, el riesgo máximo por este concepto habría significado una mayor pérdida para la Sociedad por M\$ 275.602.
5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haber sido necesarios si los auditores de la coligada extranjera, hubieran podido verificar la valuación y clasificación de los repuestos según se indica en el párrafo anterior, los estados financieros de 2003 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Rebrisa S.A. al 31 de diciembre de 2003 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios descritos en Nota 2.
6. Tal como se indica en Nota 9d) a los estados financieros, la difícil situación de mercado agrícola interno y externo que está enfrentando la coligada extranjera Fertica S.A., ha provocado una caída importante en sus ingresos operacionales, pérdidas del ejercicio y acumuladas y alto nivel de endeudamiento bancario en los últimos años. El Directorio y la Administración están dedicando sus esfuerzos a revertir la situación de la empresa, logrando en 2002 una alianza estratégica con un proveedor, con quien se negoció un crédito para importar materia prima, con lo cual desde finales de 2002 la Compañía ha logrado reactivar la producción y las ventas. Alternativamente, se está negociando la venta o arriendo de algunos activos disponibles en la empresa. La continuidad como negocio en marcha de la coligada, dependerá fundamentalmente del comportamiento del mercado interno y externo en el cual se encuentra inserta, del apoyo financiero que puedan continuar otorgando los bancos, acreedores y sus accionistas y del resultado de las gestiones mencionadas precedentemente.



Mauricio E. Farias
R.U.T.: 10.243.415-3



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

ACTIVOS	2003 M\$	2002 M\$
Activos circulantes		
Disponibles	442	19.985
Depósitos a plazo	-	148.500
Valores negociables	-	557.557
Deudores por venta	700	-
Deudores varios	46.135	44.048
Impuestos por recuperar	18.101	648
Impuestos diferidos	1.902	4.339
Total activos circulantes	67.280	775.077
Activo fijo		
Terrenos	94.398	94.398
Construcciones y obras de infraestructura	316.748	316.748
Maquinarias y equipos	19.528	19.528
Otros activos fijos	66.792	84.280
Depreciación acumulada	(142.326)	(137.909)
Total activo fijo neto	355.140	377.045
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	2.741.226	4.684.294
Inversiones en otras sociedades	78.737	78.737
Menor valor inversiones	276.362	295.870
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	2.183.480	1.332.323
Total otros activos	5.279.805	6.391.224
Total activos	5.702.225	7.543.346

estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

PASIVOS	2003 M\$	2002 M\$
Pasivos circulantes		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	11.124	10.434
Dividendos por pagar	56.955	62.575
Documentos por pagar	3.918	-
Cuentas por pagar	1.269	27.982
Acreedores varios	6.552	-
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	60.374	-
Provisiones	67.415	26.647
Retenciones	1.531	3.395
Total pasivos circulantes	209.138	131.033
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	187.377	196.341
Provisiones	555.581	269.469
Total pasivos a largo plazo	742.958	465.810
Patrimonio		
Capital pagado	9.391.710	9.391.710
Otras reservas	427.917	694.843
Utilidades retenidas	(5.069.498)	(3.140.050)
Déficit acumulado periodo desarrollo	(2.267.868)	(1.210.815)
Pérdidas acumuladas	(1.929.236)	(914.981)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(872.394)	(1.014.254)
Total patrimonio	4.750.129	6.946.503
Total pasivos y patrimonio	5.702.225	7.543.346

76

77

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

ESTADO DE RESULTADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003 M\$	2002 M\$
Resultado operacional		
Ingresos de explotación	487.197	-
Costos de explotación	(242.377)	-
Margen de explotación	244.820	-
Gastos de administración y ventas	(269.721)	(259.861)
Resultado operacional	(24.901)	(259.861)
Resultado no operacional		
Ingresos financieros	52.300	114.279
Otros ingresos fuera de la explotación	4.700	16.123
Utilidad devengada por inversión en empresas relacionadas	6.145	112.506
Pérdida devengada por inversión en empresas relacionadas	(800.423)	(960.012)
Amortización menor valor inversiones	(19.559)	(19.848)
Gastos financieros	(23.197)	(18.397)
Otros egresos fuera de explotación	(110.790)	-
Corrección monetaria	(2.800)	(54.343)
Diferencias de cambio		16.668
Resultado no operacional	(893.624)	(792.834)
Resultado antes de impuesto a la renta	(918.525)	(1.052.695)
Impuesto a la renta	46.131	38.441
Resultado antes de interés minoritario	(872.394)	(1.014.254)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(872.394)	(1.014.254)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUAL

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003 M\$	2002 M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación		
Recaudación de deudores por ventas	481.485	5.073
Ingresos financieros percibidos	901	65.826
Dividendos y otros repartos percibidos	-	12.989
Otros ingresos percibidos	31.793	574
Pago a proveedores y personal	(212.228)	(217.278)
Intereses pagados	(21.595)	(12.365)
Impuesto a la renta pagado	(337)	-
Flujo neto originado por actividades de la operación	280.019	(145.181)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		
Obtención de préstamos	-	810
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	60.374	-
Pago de dividendos	(648)	(1.271)
Pago de préstamos	(9.510)	(21.450)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	50.216	(21.911)
Flujo neto originado por actividades de inversión		
Ventas de activo fijo	4.056	-
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	-	196.589
Inversiones en instrumentos financieros	-	(11.788)
Otros préstamos a empresas relacionadas	(801.834)	(1.487.892)
Otros desembolsos de inversión	(16.293)	-
Flujo neto originado por actividades de inversión	(814.071)	(1.303.091)
Flujo neto total del periodo	(483.836)	(1.470.183)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(1.022)	(36.289)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(484.858)	(1.506.472)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	485.300	1.991.773
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	442	485.301

78

79

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

CONCILIACION FLUJO - RESULTADO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003 M\$	2002 M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(872.394)	(1.014.254)
Resultado en venta de activos	(4.700)	-
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	(4.700)	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	11.319	15.834
Castigos y provisiones	41.032	-
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(6.145)	(112.506)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	800.423	960.012
Amortización menor valor de inversiones	19.559	19.848
Corrección monetaria neta	2.800	54.344
Diferencia de cambio neto	-	(16.858)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(51.241)	(51)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	110.790	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	928.537	920.623
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución		
Deudores por ventas	(5.712)	5.073
Otros activos	269.312	(45.662)
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución	(236.600)	(40.589)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminución)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	5.141	21.810
Intereses por pagar	1.602	5.670
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(46.467)	-
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	4.700	(38.441)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminución)	35.024	(10.961)
Flujo neto originado por actividades de la operación	280.019	(145.181)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

NOTA 1. INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el Número 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 y coligadas, constituyéndose en la empresa "holding" del grupo Rebrisa.

NOTA 2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los estados financieros corresponden a los periodos comprendidos entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo a principios contables generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y por las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (de existir discrepancias primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre las primeras), 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.

c) Bases de presentación

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 período, el cual ascendió a 1,0%.

d) Corrección monetaria

Con el objeto de reflejar en los estados financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, los activos y pasivos no monetarios, el capital propio y las cuentas de resultados se corrigen monetariamente sobre base financiera. El detalle de la corrección monetaria se demuestra en la Nota 17, y su efecto neto se registra en resultados. El índice de corrección monetaria fue de 1,0% para el período 2003 (3,0% en el año 2002).

e) Bases de conversión

Al 31 de diciembre de cada período los activos y pasivos en U.F. y en dólares estadounidenses han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a las siguientes paridades:

	2003 M\$	2002 M\$
Unidad de Fomento (U.F.)	16.920,00	16.744,12
Dólar estadounidense (US\$)	593,80	718,61

f) Depósitos a plazo

Las inversiones en depósitos a plazo incluyen el capital más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio. Al 31 de diciembre de 2003 no se registran saldos en este rubro.

g) Valores negociables

Bajo este título se presentan al 31 de diciembre de 2002 inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija y acciones de fácil liquidación, que han sido valorizadas a su valor de cierre o valor de mercado, el que sea menor. Al 31 de diciembre de 2003 no se registra saldo en este rubro.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

h) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente.

i) Depreciación activo fijo

La depreciación ha sido calculada linealmente sobre los saldos actualizados de los respectivos bienes, considerando los años de vida útil restante de éstos.

j) Los contratos de bienes inmuebles que reúnen las características de un leasing financiero se contabilizan como compras del activo fijo reconociendo la obligación total y los intereses sobre la base de lo devengado. Dichos bienes no son jurídicamente de propiedad de la sociedad y filiales, por lo cual, mientras no ejerzan la opción de compra, no pueden disponer libremente de ellos.

k) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas nacionales y extranjeras, que se detallan en Nota 9, se registran según el método del valor patrimonial proporcional, incluyéndose en resultados las proporciones devengadas correspondientes.

La inversión en el exterior efectuadas por la Sociedad se valoriza considerando el dólar estadounidense como moneda funcional, ajustándose los estados financieros a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Las diferencias de cambio por conversión y los ajustes de cambio de obligaciones relacionadas se registran en la cuenta del patrimonio.

Las inversiones en otras sociedades, se registran a su valor de adquisición corregido monetariamente.

l) Menor valor de inversiones

Representa el mayor valor pagado respecto del valor patrimonial proporcional (VPP) originado en la adquisición de acciones de Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. (Ex-Opera S.A.).

Este menor valor está siendo amortizado en un lapso de 20 años, a partir de enero de 1998, de acuerdo a plazo estimado de retorno de la inversión.

m) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta se contabiliza sobre base devengada de la Renta Líquida Imponible determinada según las disposiciones tributarias vigentes.

Los impuestos diferidos han sido reconocidos de acuerdo a lo establecido en los Boletines Técnicos números 60 y 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G. por las diferencias temporarias que se originan entre la base tributaria de los activos y pasivos y su base contable.

n) Indemnización años de servicios

La Sociedad no efectúa provisión de indemnización por años de servicio del personal, en razón a que no la tiene convenida. Las indemnizaciones legales, cuando son aplicables, se cargan a resultados en el momento en que se originan.

ñ) Vacaciones del personal

El costo de vacaciones del personal se registra como gasto en el periodo en que devenga el derecho.

o) Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación de la Sociedad, corresponden a ingresos obtenidos por arriendo de inmuebles y venta de valores negociables.

p) Flujo efectivo

La Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente los saldos de caja, valores en cuentas corrientes bancarias sin restricción, depósitos a plazos y cuotas de fondos mutuos de acuerdo a las consideraciones del Boletín Técnico número 50, emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G.

El concepto de operación considerado en la clasificación del flujo efectivo, está referido al conjunto de actividades propias del giro de la empresa que generan incrementos o disminuciones patrimoniales, cualquiera sea su naturaleza.

NOTA 6.

a) Condición

Los saldos

intereses,

El saldo por

y no tiene v

En deudore

El saldo por

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2003, no se han producido cambios en la aplicación de los principios de contabilidad en relación a los utilizados hasta el año anterior.

NOTA 4. VALORES NEGOCIABLES

En este rubro se incluyen las siguientes inversiones financieras, valorizadas según lo indicado en Nota 2 g).

Instrumentos	Valor contable	
	2003 M\$	2002 M\$
Acciones	-	240.743
Cuotas de fondos mutuos	-	316.814
Total valores negociables	-	557.557

NOTA 5. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

La composición de este rubro es la siguiente:

Rubro	Circulantes					Total circulante (neto)		Largo plazo	
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal 2003 M\$	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2003 M\$
	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$					
Deudores por ventas	700	-	-	-	700	700	-	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	46.135	44.048	-	-	46.135	46.135	44.048	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA 6. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Condiciones de cobro o pago de las operaciones

Los saldos por cobrar de largo plazo a Seguridad y Telecomunicaciones S.A. y American Logistic S.A. están expresados en unidades de fomento, no devengan intereses, y no tienen vencimiento establecido.

El saldo por cobrar a Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. está expresado en unidades de fomento, y parte de él (M\$ 563.247 histórico) devenga un interés del 8% anual y no tiene vencimiento establecido.

En deudores varios se presentan saldos por cobrar por M\$ 45.757 a ejecutivos de la Sociedad.

El saldo por cobrar de corto plazo a Iculpe Ltda. está expresado en unidades de fomento y devenga intereses equivalentes a 8% anual.

estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b) Documentos y cuentas por cobrar

Los saldos por cobrar se detallan como sigue:

R.U.T.	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$
96.801.360-2	Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.	-	-	1.152.121	1.000.067
96.936.470-0	Seguridad y Telecomunicaciones S.A.	-	-	699.184	-
96.940.310-2	American Logistic S.A.	-	-	332.175	332.256
Totales		-	-	2.183.480	1.332.323

c) Documentos y cuentas por pagar

R.U.T.	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$
	Iculpe Ltda.	60.374	-	-	-
Totales		60.374	-	-	-

d) Transacciones

Las transacciones se detallan como sigue:

Sociedad	R.U.T.	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2003		2002	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/abono M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/abono M\$
Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.	96.801.360-2	Filial	Operación de financiamiento	95.817	-	72.219	51.362
		Filial	Intereses	51.241	51.241	-	-
		Filial	Reajuste	14.898	14.898	-	-
Seguridad y Telecomunicaciones S.A.	96.936.470-0	Filial	Operación de financiamiento	648.637	-	1.014.766	-
			Reajuste	3.666	3.666	-	-
American Logistic S.A.	96.940.310-2	Filial	Operación de financiamiento	248	-	232.060	-
			Reajuste	3.457	3.457	-	-
Iculpe Ltda.		Relacionada por director	Operación de financiamiento	60.374	-	-	-
Avram Fricth V.	14.518.568-8	Director ejecutivo	Asesoría financiera	60.912	(60.912)	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 7. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) Impuestos por recuperar

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente, la compañía no presenta provisión de impuesto renta debido a que presenta renta líquida imponible negativa. El detalle de los impuestos por recuperar al 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente es:

	2003 M\$	2002 M\$
Pagos provisionales mensuales	320	648
Pago prov. rec. pérdidas absorbidas	17.781	-
Totales	18.101	648

b) Utilidades tributarias

El saldo de utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2003 ascienden a M\$ 958.426 (M\$ 995.380 al 31 de diciembre de 2002) y los respectivos créditos son:

	M\$
Utilidades con crédito 15%	876.843
Utilidades sin crédito	81.583

84 85

c) Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente es:

Conceptos	2003				2002			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias								
Provisión de vacaciones	1.902	-	-	-	819	-	-	-
Otros eventos	-	-	-	-	3.520	-	-	-
Totales	1.902	-	-	-	4.339	-	-	-

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

c) Impuesto a la renta

Item	2003 M\$	2002 M\$
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	30.774	38.441
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(2.424)	-
Beneficio tributario por perdidas tributarias	17.781	-
Totales	46.131	38.441

NOTA 8. ACTIVOS FIJOS

a) Saldos

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 la composición del activo fijo es:

Activo fijo individual 2003	Valor bruto M\$	Depreciación ejercicio M\$	Depreciación acumulada M\$
Terrenos			
Hijuelas	24.065	-	-
Apoquindo	70.333	-	-
Subtotal	94.398	-	-
Construcción y obras de infraestructura			
Oficinas Apoquindo	283.556	4.810	37.046
Habilitacion oficinas	33.192	66	33.192
Subtotal	316.748	4.876	70.238
Maquinarias y equipos			
Maquinarias	19.528	4.384	14.778
Subtotal	19.528	4.384	14.778
Otros activos fijos			
Pinturas al óleo	7.407	-	-
Muebles de oficina	58.618	1.849	58.667
Software computacional	767	170	642
Subtotal	66.792	2.018	57.310
Total activos	497.466	11.278	142.328

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Activo fijo individual 2002	Valor bruto M\$	Depreciación ejercicio M\$	Depreciación acumulada M\$
Terrenos			
Hijuelas	24.065	-	-
Apoquindo	70.333	-	-
Subtotal	94.398	-	-
Construcción y obras de infraestructura			
Oficinas Apoquindo	283.556	4.811	32.236
Habilitación oficinas	33.192	33.192	-
Subtotal	316.748	4.811	65.428
Maquinarias y equipos			
Vehiculos	19.528	4.384	10.395
Subtotal	19.528	4.384	10.395
Otros activos fijos			
Pinturas al óleo	7.407	-	-
Muebles de oficina	63.318	4.357	59.518
Software computacional	13.555	2.282	2.568
Subtotal	84.280	6.639	62.087
Total activos	514.954	15.834	137.909

86 87

b) La depreciación del ejercicio asciende a M\$ 11.278 (M\$ 15.834 en el año 2002) y en ambos periodos se encuentra en el rubro Gastos de Administración y Ventas.

NOTA 9. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

a) En octubre del año 2000, Rebrisa S.A. y su filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., constituyen la sociedad Seguridad y Telecomunicaciones S.A., con el objeto de incursionar en el área de seguridad. En la actualidad, dicha sociedad se encuentra en etapa de desarrollo, por lo tanto, los resultados devengados se incluyen en la cuenta de Patrimonio Déficit Período de Desarrollo.

b) En octubre del año 2000, Rebrisa S.A. y su filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., constituyen la sociedad American Logistic S.A., con el objeto de incursionar en el área de almacenamiento y logística de mercaderías. En la actualidad, dicha sociedad se encuentra en etapa de desarrollo.

c) En abril del año 2001, Rebrisa S.A. e Internet Holdings S.A., constituyen la sociedad Circuito Cerrado Chile S.A., con el objeto de incursionar en el área de seguridad vía internet. En la actualidad, esta sociedad se encuentra sin operaciones, el proyecto de seguridad vía internet esta siendo reestudiado y no se han recibido estados financieros de la sociedad durante el año 2003. En consideración a lo anterior la sociedad ha decidido provisionar completamente el saldo de esta inversión.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

d) Fertilizantes de Centroamérica Fertica S.A.

Resultados de operación y planes de la Gerencia para mantener el negocio en marcha

Durante los años 2000, 2001 y 2002 la Compañía experimentó un descenso importante en sus negocios debido entre otros aspectos, a la eliminación de las ventas de ácido nítrico a Chile, siendo este un segmento importante en la composición de los ingresos de la Compañía y la disminución significativa en la venta de agroquímicos derivada de la crisis económica que experimentó el sector agrícola centroamericano caracterizada por bajos precios de los productos de exportación (café y banano) e importaciones masivas de productos agrícolas (frijol y arroz), y a que en el año 2002, se terminó la relación comercial con el proveedor principal de materia prima necesarias para la elaboración de los agroquímicos, ocasionando problemas de abastecimiento por varios meses del año con un impacto negativo en las ventas. Esto produjo que los inventarios bajaran a niveles que no permitieron atender adecuadamente el mercado durante varios meses.

Todo lo anterior obligó a la Administración a tomar fuertes medidas para contrarrestar los efectos negativos de las situaciones comentadas y se adoptó un plan de reestructuración que implicó reducciones de costos, reducción sustancial de personal y la renegociación de su deuda a través de un crédito sindicado que se amoldara a su capacidad operativa. Adicionalmente, en octubre del 2002, se concretó una alianza estratégica con un nuevo proveedor (Transammonia Inc.) y se negoció una línea de crédito por US\$ 5.000.000 para importar materia prima, con lo cual desde finales del 2002 la Compañía ha logrado reactivar la producción y las ventas. A pesar de todos los esfuerzos realizados, no se pudo evitar el incurrir en pérdidas importantes a nivel operativo y de resultado neto. En los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003, 2002 y 2001, la Compañía ha incurrido en pérdidas netas por US\$ 2,7 millones, US\$ 3,6 millones y US\$ 5,8 millones, respectivamente y presenta pérdidas acumuladas que superan el capital social. Adicionalmente, la Compañía muestra un alto grado de endeudamiento que incluye compromisos importantes con los bancos acreedores y con su principal y único proveedor de materias primas.

El rumbo estratégico que toma el Directorio y la Gerencia General para enfrentar la situación y obtener resultados positivos involucra los siguientes aspectos:

Monitoreo de la actividad comercial

Contempla el abastecimiento adecuado y la explotación de los productos que presentan ventajas competitivas así como el seguimiento cercano de la competencia de tal manera que se optimicen los recursos y posibilidades. Además la Junta Directiva y la Gerencia se comprometen a monitorear constantemente el cumplimiento de los presupuestos de ventas y finanzas.

Saneamiento de la cartera de clientes

El manejo del efectivo es de suma importancia para la Gerencia, dando prioridad a la recuperación oportuna de la cartera de cuentas por cobrar y el cumplimiento con todas las obligaciones establecidas en el presupuesto. Se aprovecharán los esfuerzos comunes del fideicomiso sobre cuentas por cobrar para mantener la recuperación en un rango aceptable de días. También continúan los esfuerzos por dolarizar la mayor parte de la cartera.

Relación con Transammonia Inc.

La Gerencia se mantendrá en contacto permanente con todos los responsables financieros de la línea de crédito para importación de materia prima con Transammonia, así como de los fiduciarios de los fideicomisos en garantía con el fin de garantizar el abastecimiento de materia prima.

Reactivación de las ventas de nitrato de amonio industrial

Se han cotizado ventas de nitrato de amonio industrial a Venezuela y se ha tenido contactos con posibles compradores en Perú y Bolivia. Por otro lado, Austin Powder solicitó que se fabricara una corrida de 2.000 a 8.000 toneladas métricas con el fin de incursionar en el mercado de Centroamérica y el Caribe.

Alternativas de rentabilidad sobre activos fijos no productivos

Está muy avanzada la negociación con la Refinadora Costarricense de Petróleo de Costa Rica (Recope) en relación con la posible venta o arrendamiento del amonioducto. Al mismo tiempo se está gestionando el arrendamiento de las instalaciones en Ciudad Neilly a la Cervecería Costa Rica, S.A. También se pondrán en oferta por internet máquinas en desuso para evaluar posibilidades de mercado.

Relación con los bancos acreedores

Se continuará con una política de comunicación abierta con los bancos acreedores del crédito sindicado por medio de reuniones semanales, orientadas a la evaluación de planes y resultados y a la atención de consultas y recomendaciones.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

e) Las inversiones en empresas relacionadas, por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002 son las siguientes:

R.U.T.	Sociedad	País de origen	Moneda de control de la inversión	Número de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio de sociedades		Resultado del ejercicio		Resultado devengado		VPP		Resultados no realizados		Valor contable de la inversión		
					2003 %	2002 %	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$	
Extranjera	Fertica S.A.	C. Rica	Dólar	3.555.354	33,5535	33,5535	1.193.310	4.374.361	(2.395.511)	(2.861.136)	(800.423)	(960.012)	400.336	1.467.752	-	-	400.336	1.467.752	
96.801.360-2	Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.	Chile	Pesos	180.616	99,0000	99,0000	2.340.828	2.336.642	6.170	113.342	6.108	112.506	2.317.420	2.313.276	-	-	2.317.418	2.313.276	
96.936.470-0	Seguridad y Telecom S.A.	Chile	Pesos	25.677	99,96043	99,96043	(129.716)	771.216	(900.933)	(459.363)	(900.576)	(459.665)	-	770.910	-	-	-	770.910	
96.940.310-2	American Logistic S.A.	Chile	Pesos	100	99,0000	99,0000	(435.345)	(272.189)	(162.852)	(219.437)	(161.224)	(217.242)	-	-	-	-	-	-	
96.954.440-7	Círculo Cerrado Chile S.A.	Chile	Pesos	1.676.074	39,1436	39,1436	110.790	283.034	-	(55.674)	-	(21.671)	-	110.789	-	-	-	110.789	
96.942.990-7	Rebrisa Petroquímica S.A.	Chile	Pesos	20	100,00	100,00	23.408	21.568	37	-	37	-	23.408	21.567	-	-	23.408	21.567	
Totales												-	-	2.741.226	4.684.294	-	-	2.741.226	4.684.294

88

89

NOTA 10. INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

En este rubro se incorpora la inversión realizada en la sociedad I-Latin Holdings Inc, valorizada según lo indicado en Nota 2k).

R.U.T.	Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación %	Valor contable	
				2003 M\$	2002 M\$
Extranjera	I-Latin Holdings Inc.	169.200	0,0101	78.737	78.737

NOTA 11. MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

A continuación se presenta un detalle de este rubro:

R.U.T.	Sociedad	2003		2002	
		Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$
96.801.360-2	Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.	19.559	276.362	19.848	295.870
Totales		19.559	276.362	19.848	295.870

estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 12. 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:

R.U.T.	Banco o institución financiera	Tipo de moneda e índice de reajuste U.F.		Totales	
		2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$
Corto plazo					
97.018.000-1	Banco Scotiabank	11.124	10.434	11.124	10.434
Totales		11.124	10.434	11.124	10.434
Monto capital adeudado		11.124	10.434	11.124	10.434
Tasa interés promedio anual		8,5%	8,5%		
Porcentaje obligaciones en moneda extranjera % :		0,0000			
Porcentaje obligaciones en moneda nacional % :		100,0000			

NOTA 13. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

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

R.U.T.	Banco o institución financiera	Moneda índice de reajuste	Años de vencimiento					Fecha cierre periodo actual		Fecha cierre periodo anterior	
			Más de 1 hasta 2 M\$	Más de 2 hasta 3 M\$	Más de 3 hasta 5 M\$	Más de 5 hasta 10 M\$	Más de 10 años Monto M\$	Plazo	Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$	Tasa de interés anual promedio %	Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$
97.018.000-1	Scotiabank	U.F.	11.862	12.653	27.836	86.887	48.139	13 años	167.377	8,5	196.341
Totales			11.862	12.653	27.836	86.887	48.139		167.377	8,5	196.341
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) :		0,0000									
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) :		100,0000									

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 14. PROVISIONES Y CASTIGOS

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

	2002 M\$	2001 M\$
Provisiones de corto plazo		
Provisión honorarios (1)	60.912	-
Provisión vacaciones	3.287	9.346
Provisión asesoría auditoría	2.238	3.861
Provisiones varias	978	13.440
Subtotal	67.415	26.647
Provisiones de largo plazo		
Patrimonio negativo en Seguridad y Telecomunicaciones	124.888	-
Patrimonio negativo en American Logistic S.A.	430.693	269.469
Subtotal	555.581	269.469
Totales	622.996	296.116

(1) Corresponden a honorarios por pagar a Director Ejecutivo de la Sociedad por asesorías financieras.

NOTA 15. INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIOS

El detalle de las indemnizaciones al cierre de cada periodo es el siguiente:

	2003 M\$	2002 M\$
Indemnizaciones por años de servicio		
Indemnizaciones pagadas	30.651	-
Totales	30.651	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 16. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Durante el período comprendido entre 1 de enero al 31 diciembre de 2003 y 2002 respectivamente, no se han producido cambios en el capital de la Sociedad.

b) Otros antecedentes

El saldo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 del rubro Otras Reservas se compone únicamente por la cuenta Ajuste Acumulado por Diferencias de Conversión de Fertica S.A., de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico número 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

	2003 M\$	2002 M\$
Apertura	694.843	545.599
Ajuste conversión del período	(266.929)	149.244
Saldo ajuste conversión	427.917	694.843

c) Las Cuentas de Patrimonio han registrado el siguiente movimiento en los periodos terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002:

Al 31 de diciembre de 2003

	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Déficit acumulado período de desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo Inicial	9.298.723	687.966	(905.922)	(1.198.827)	(1.004.212)
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	(1.004.213)	-	1.004.212
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	(1.057.053)	-
Ajuste de conversión	-	(266.929)	-	-	-
Revalorización capital propio	92.987	6.880	(19.101)	(11.988)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(872.394)
Saldo final	9.391.710	427.917	(1.929.236)	(2.267.868)	(872.394)

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2002

	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Déficit acumulado periodo de desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo inicial	9.027.887	524.464	626.332	(462.767)	(1.505.867)
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	(1.505.867)	-	1.505.867
Déficit acumulado periodo de desarrollo	-	-	-	(722.177)	-
Ajuste de conversión	-	147.768	-	-	-
Revalorización capital propio	270.836	15.734	(26.387)	(13.883)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1.004.212)
Saldo final	9.298.723	687.966	(905.922)	(1.198.827)	(1.004.212)
Saldos actualizados	9.391.710	694.843	(914.981)	(1.210.815)	(1.014.254)

d) Acciones

Serie	Número acciones suscritas	Número acciones pagadas	Número acciones con derecho a voto
Serie - A	2.229.415.811	2.229.415.811	2.229.415.811
Serie - B	573.544.508	573.544.508	573.544.508

e) Capital

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Serie - A	7.469.970	7.469.970
Serie - B	1.921.740	1.921.740

estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

f) Déficit acumulado periodo desarrollo filial

R.U.T.	Sociedad	Monto del ejercicio MS	Monto acumulado MS	Observaciones
96.936.470-0	Seguridad y Telecomunicaciones S.A.	(900.576)	(1.755.673)	-
96.940.310-2	American Logistic S.A.	(161.224)	(441.398)	-
96.842.950-7	Rebrisa Petroquímica S.A.	-	(11.629)	-
96.954.440-7	Circuito Cerrado Chile S.A.	(33)	(63.948)	-

NOTA 17. CORRECCION MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria originó un cargo neto a resultados de M\$ 2.800 (M\$ 54.343 en el año 2002), según el siguiente detalle:

	Indice de reajustabilidad	2003 M\$	2002 M\$
Activos (cargos) / abonos			
Existencias			
Activo fijo	IPC	3.652	17.462
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	51.093	150.956
Otros activos no monetarios	IPC	19.417	3.559
Otros activos no monetarios	U.F.	-	40.220
Cuentas de gastos y costos	IPC	1.526	5.222
Total (cargos) abonos		75.688	217.419
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	IPC	(68.778)	(248.763)
Pasivos no monetarios	U.F.	(1.537)	(14.893)
Pasivos no monetarios	U.F.	(7.429)	(2.754)
Cuentas de ingresos	IPC	(744)	(5.352)
Total (cargos) abonos		(78.488)	(271.762)
(Pérdida) utilidad por corrección monetaria		(2.800)	(54.343)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 18. DIFERENCIAS DE CAMBIO

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria por diferencias de cambio originó los siguientes efectos que se detallan a continuación:

	Moneda	2003 M\$	2002 M\$
Activos (cargos) / abonos			
Disponible	Dólar	-	16.858
Total (cargos) abonos	-	-	16.858
Pasivos (cargos) / abonos			
		-	-
Total (cargos) abonos	-	-	-
(Pérdida) Utilidad por diferencias de cambio	-	-	16.858

NOTA 19. ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

94 95

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la composición del saldo de efectivo y efectivo equivalente está conformado según el siguiente detalle:

	2002 M\$	2001 M\$
Disponible	442	19.985
Depósitos a plazo	-	148.500
Valores negociables (Fondos Mutuos)	-	316.216
Totales	442	485.301

NOTA 20. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

La Sociedad posee un crédito hipotecario con el Banco Scotiabank para la adquisición de sus actuales oficinas, ascendente a U.F. 11.675,65, a cancelar en 13 años, a una tasa de interés del 8,5% anual, el que comenzó a pagarse en julio de 1996. La Sociedad entregó en primera y segunda hipoteca al Banco Scotiabank (Ex-Sudamericano) el inmueble adquirido, para garantizar el cumplimiento de la obligación contraída.

La Sociedad prometió novar la calidad de arrendatario que le asiste a Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. (Ex-Opera S.A.) en cinco contratos de arrendamiento con el Banco de Chile (Ex-Leasing Andino S.A.), comprometiéndose a asumir las obligaciones y derechos que le corresponde a aquella en tales contratos, si esta última no diera cumplimiento a dicha obligaciones.

La Sociedad promete comprar y eventualmente adquirir los inmuebles entregados en arrendamiento por Santiago Leasing S.A. a Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., en caso de que esta última no cumpliera con las obligaciones como arrendataria establecidas según contrato.

La Sociedad a comprometido su apoyo financiero con las filiales que presentan patrimonio negativo o se encuentran en etapa de desarrollo.

estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de garantías					
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable	2003	2002	2004	Activos	2005	Activos	2006	Activos
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Scotiabank	Rebrisa S.A.	Matriz	Hipoteca	Terreno con oficinas	353.899	198.501	206.775	-	-	-	-	-	-

Garantías indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de garantías					
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable	2003	2002	2004	Activos	2005	Activos	2006	Activos
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco de Chile	Inmobiliaria												
(Leasing Andino S.A.)	Renta	Filial	Novación	Bodegas para almacenamiento	1.464.953	1.067.672	1.132.565	-	-	-	-	-	-

NOTA 21. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que se puedan o deban informar.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 22. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los saldos en moneda nacional y extranjera se componen de:

Activos

Rubro	Moneda	Monto	
		2003 M\$	2002 M\$
Activos circulantes			
Disponible	Pesos	442	19.985
Depósitos a plazo	Dólar	-	148.500
Valores negociables	Pesos	-	557.557
Deudores por venta	Pesos	700	-
Deudores por venta	U.F.	-	44.048
Deudores varios	Pesos	46.135	-
Impuestos por recuperar	Pesos	18.101	648
Impuestos diferidos	Pesos	1.902	4.339
Activo fijo			
Terrenos	Pesos	94.398	94.398
Construcción y obras de infraestructura	Pesos	316.748	316.748
Maquinarias y equipos	Pesos	19.528	19.528
Otros activos fijos	Pesos	66.792	84.280
Depreciación	Pesos	(142.326)	(137.909)
Otros activos			
Inversión empresas relacionadas	Pesos	2.340.226	3.216.542
Inversión empresas relacionadas	Dólar	666.821	1.467.752
Inversión en otras sociedades	Pesos	78.737	78.737
Menor valor de inversiones	Pesos	276.362	295.870
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	U.F.	2.183.480	1.332.323
Total activos	Pesos	3.118.345	4.550.723
	Dólar	666.821	1.616.252
	U.F.	2.183.480	1.376.371

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Pasivos circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2003		2002		2003		2002	
		Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	U.F.	11.124	-	10.134	-	-	-	-	-
Dividendos por pagar	Pesos	56.955	-	62.575	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Pesos	1.269	-	27.982	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	Pesos	3.918	-	-	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	U.F.	60.374	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	Pesos	67.415	-	26.647	-	-	-	-	-
Retenciones	Pesos	1.531	-	3.395	-	-	-	-	-
Acreedores varios	Pesos	6.552	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos circulantes	U.F.	71.498	-	10.434	-	-	-	-	-
	Pesos	137.640	-	120.599	-	-	-	-	-

Pasivos largo plazo periodo actual, 31 de diciembre de 2003

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	24.515	8,5	27.836	8,5	86.887	8,5	48.139	8,5
Provisiones	-	560.359	-	-	-	-	-	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Pasivos largo plazo período anterior, 31 de diciembre de 2002

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	24.906	8,5	40.961	8,50	86.709	8,50	43.763	8,5
Provisiones largo plazo	-	269.469	-	-	-	-	-	-	-

NOTA 23. SANCIONES

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la Sociedad, el Directorio y sus Administradores no han recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros o de otras autoridades administrativas

NOTA 24. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2003 y hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los presentes estados financieros.

98

99

NOTA 25. MEDIO AMBIENTE

Por la naturaleza de la industria, al cierre de estos Estados Financieros, la Sociedad no ha efectuado desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversiones de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales, o cualquier otro que pudiera afectar en forma directa o indirecta la protección del medio ambiente, así como tampoco se encuentran comprometidos desembolsos futuros por este concepto.

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

- 102 AMERICAN LOGISTIC S.A.
- 103 INMOBILIARIA RENTA REBRISA S.A.
- 104 SEGURIDAD Y TELECOMUNICACIONES S.A.
- 105 REBRISA PETROQUIMICA S.A.
- 106 FERTICA S.A.
- 107 SUSCRIPCION DE LA MEMORIA

\$ \$ PESOS CHILENOS

M\$ MILES DE PESOS CHILENOS

¢ COLONES COSTARRISENCES

estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

AMERICAN LOGISTIC S.A.

Balance General Resumido y Estado de Déficit al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

BALANCE GENERAL RESUMIDO	2003 M\$	2002 M\$
Activos		
Total activos circulantes	171.554	130.927
Total activos fijos Netos	21.488	37.858
Total otros activos	(2.441)	270
Total activos	190.601	169.055
Pasivos y patrimonio		
Total pasivos circulantes	277.453	92.980
Total pasivos a largo plazo	348.192	348.264
Total patrimonio	(435.044)	(272.189)
Total pasivos	190.601	169.055
ESTADO DE DEFICIT	2003 M\$	2002 M\$
Gastos período de desarrollo		
Remuneraciones	(137.261)	(125.077)
Gastos de investigación y desarrollo	(522.231)	(374.128)
Gastos financieros	(102)	(378)
Total gastos período de desarrollo	(659.594)	(499.853)
Operación experimental		
Ingresos operación experimental	497.063	284.906
Total operación experimental	497.063	284.906
Otros		
Corrección monetaria	(322)	(4.760)
Total otros	(322)	(4.760)
Déficit de ejercicio	(162.853)	(219.437)

estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

INMOBILIARIA RENTA REBRISA S.A.

Balance General Resumido y Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

BALANCE GENERAL RESUMIDO	2003 M\$	2002 M\$
--------------------------	-------------	-------------

ACTIVOS

Total activos circulantes	408.422	309.421
Total activos fijos netos	6.625.240	6.691.443
Total otros activos	961.474	970.196
Total activos	7.995.136	7.971.060

PASIVOS Y PATRIMONIO

Total pasivos circulantes	418.817	759.238
Total pasivos a largo plazo	5.235.489	4.875.180
Total patrimonio	2.340.830	2.336.642
Total pasivos	7.995.136	7.971.060

ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDO

2003 M\$	2002 M\$
-------------	-------------

102	103
-----	-----

Resultados operacionales

Ingresos de explotación	540.414	575.072
Costos de explotación	-	-
Margen de explotación	540.414	575.072
Gastos de administración y ventas	(219.033)	(206.158)
Resultado operacional	321.381	368.914

Resultados no operacionales

Ingresos financieros	-	17
Otros ingresos	9.095	10.426
Gastos financieros	(241.817)	(284.175)
Otros egresos	(19.210)	(3.833)
Corrección monetaria	29.459	5.088
Resultado no operacionales	(222.473)	(272.477)

Resultado ante de impuesto a la renta	98.908	96.437
Impuesto a la renta (por impuestos diferidos)	(92.738)	17.205

Resultado del ejercicio	6.170	113.642
--------------------------------	--------------	----------------

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

SEGURIDAD Y TELECOMUNICACIONES S.A.

Balance General Resumido y Estado de Déficit al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

BALANCE GENERAL RESUMIDO	2003 M\$	2002 M\$
ACTIVOS		
Total activos circulantes	576.647	377.127
Total activos fijos netos	189.629	158.857
Total otros activos	1.147.248	401.286
Total activos	1.913.524	937.270
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Total pasivos circulantes	302.907	166.055
Total pasivos a largo plazo	1.735.554	-
Total patrimonio	(124.937)	771.215
Total pasivos	1.913.524	937.270
ESTADO DE DEFICIT		
Gastos periodo de desarrollo		
Remuneraciones	(170.484)	(282.679)
Gastos de investigación y desarrollo	(1.322.314)	(262.488)
Gastos de publicidad	(35.692)	(19.089)
Gastos financieros	(32.080)	(955)
Otros egresos	(93.533)	(53.231)
Total gastos periodo de desarrollo	(1.654.103)	(618.442)
Operación experimental		
Ingresos operación experimental	759.112	100.656
Total operación experimental	759.112	100.656
Otros		
Corrección monetaria	(1.161)	17.923
Total otros	(1.161)	17.923
Déficit de ejercicio	(896.152)	(499.863)

estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

REBRISA PETROQUIMICA S.A.

Balance General Resumido y Estado de Déficit al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

BALANCE GENERAL RESUMIDO	2003 M\$	2002 M\$
Activos		
Total activos circulantes	-	-
Total activos fijos netos	-	-
Total otros activos	23.408	23.371
Total activos	23.408	23.371
Pasivos y patrimonio		
Total pasivos circulantes	-	-
Total pasivos a largo plazo	-	-
Total patrimonio	23.408	23.371
Total pasivos	23.408	23.371
ESTADO DE DEFICIT	2003 M\$	2002 M\$
Gastos periodo de desarrollo		
Remuneraciones	-	-
Gastos de investigación y desarrollo	-	-
Gastos financieros	-	-
Total gastos periodo de desarrollo	-	-
Operación experimental		
Ingresos operación experimental	37	1.136
Total operación experimental	37	1.136
Otros		
Corrección monetaria	-	-
Total otros	-	-
Superávit de ejercicio	37	1.136

104

105

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

FERTICA S.A.

Balance General Resumido y Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, (En colones costarricenses).

BALANCE GENERAL RESUMIDO	2003 ¢	2002 ¢
Activos		
Total activos circulantes	4.553.511	4.078.382
Total activos fijos netos	8.527.813	9.560.699
Total otros activos	1.080.795	1.146.466
Total activos	14.162.119	14.785.547
Pasivos y patrimonio		
Total pasivos circulantes	3.686.884	2.078.110
Total pasivos a largo plazo	8.418.126	4.990.587
Total patrimonio	5.743.993	7.716.850
Total pasivos	14.162.119	14.785.547
ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDO	2003 ¢	2002 ¢
Ingresos de explotación	9.333.247	5.317.471
Costos de explotación	(8.979.438)	(5.443.890)
Margen de explotación	353.809	(126.419)
Gastos de administración y ventas	(937.442)	(879.234)
Resultado operacional	(583.633)	(1.005.653)
Otros ingresos	160.929	-
Gastos financieros	(825.195)	(1.125.790)
Diferencias de cambio	(427.537)	-
Resultado no operacional	(1.675.436)	(2.131.443)
Resultado antes impuesto renta	(1.675.436)	(2.131.443)
Impuesto a la renta	(56.774)	23.098
Pérdida del ejercicio	(1.732.210)	(2.108.345)

En conformidad a la Norma de Carácter N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente Memoria Anual fue suscrita por la unanimidad de los Directores de la Empresa.

REBRISA

2003

REBRISA