

2005)

Memoria Anual Rebrisa S.A.



REBRISA

Señores Accionistas:

Tengo el agrado de presentar a ustedes la Memoria Anual y Estados Financieros, individuales y consolidados, correspondientes al ejercicio 2005 de Rebrisa S.A.

Rebrisa S.A. registró el año 2005 una pérdida de M\$ 1.268.964, que se compara con una pérdida de M\$ 1.737.288 el año anterior. El resultado para este período incorpora una pérdida de M\$ 170.464 que corresponden a la provisión de castigo del remanente de la inversión en acciones de ILH por M\$ 83.611 y una pérdida contable generada en el refinanciamiento de las Oficinas de Apoquindo 3000 por M\$ 86.853. Mediante esta operación, se rebajó en 2 puntos la tasa de financiamiento de dicho activo.

Las pérdidas obtenidas por Rebrisa S.A. se explican principalmente por los resultados de sus filiales, los cuales están dentro de los niveles presupuestados para el ejercicio del año 2005.

La filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A., que opera con el nombre de fantasía Security Sat, muestra una pérdida de M\$ 987.362, monto que incluye Amortizaciones de Contratos por M\$ 608.712. Este resultado es 10% mejor al registrado el año anterior y si aislamos el efecto de las Amortizaciones de Contratos el resultado es 42% mejor al del año 2004.

El resultado neto de la operación de los Servicios de Seguridad se encuentran dentro de los parámetros esperados y se explica por los altos costos iniciales que requiere la puesta en marcha de una empresa que ofrece servicios de seguridad integral y de primer nivel, donde las economías de escala se ven reflejadas cuando se logra una masa crítica de clientes. Cabe destacar que esta empresa, medida en número de clientes, creció en un 39% el año 2005 respecto del año anterior y se espera un crecimiento aproximado de un 40% para el año 2006. Tal como estaba programado, la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A., alcanzó su equilibrio operacional hacia el final del año, Security Sat, ha logrado cumplir, en gran medida, con los objetivos planteados posicionando su marca en los segmentos definidos como su mercado objetivo y consolidándose como una alternativa real para el Mercado Chileno del monitoreo electrónico de seguridad. La estrategia definida para Security Sat, le permitió ingresar rápidamente en esta industria y actualmente ocupa el tercer lugar en términos de tamaño, 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 La Dehesa, Junta de Vecinos Santa María Manquehue, otras Juntas de Vecinos y un número importante de Condominios, hayan entregado la responsabilidad de su seguridad a nuestra filial Security Sat.

La filial American Logistic S.A., obtuvo durante el año 2005 una pérdida de M\$ 21.985, la que se compara con una pérdida de M\$ 124.776, el año anterior. AML logró durante el año 2005 rentabilizar las operaciones de sus clientes con lo cual generó, casi en su totalidad, los recursos necesarios para financiar los costos fijos asociados a una unidad básica de operación que le permita competir en este mercado, consolidar una cartera de clientes y alcanzar su nivel de equilibrio. Para el año 2006, se espera lograr un resultado positivo, pero discreto. La empresa 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 (Ex-Opera) S.A.



Por otra parte, Inmobiliaria Renta Rebrisa (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. Durante el año 2005 se obtuvo una utilidad de M\$ 26.222 menor en 76% al resultado del año anterior y se explica en su totalidad por el ajuste de los Impuestos Diferidos. La ocupación promedio de los módulos arrendados durante el año 2005 fue de 90%, muy similar a la del año 2004.

Respecto de la inversión en la empresa Fertilizantes de Centroamérica (Costa Rica) S.A., Fertica S.A., la cual se registra en el valor de \$ 1 (un peso) en los activos de Rebrisa S.A., en el mes de Abril de 2005 se concretó la venta de todos los activos fijos relacionados al proceso de fabricación de fertilizantes a Empresas Fertica El Salvador. El total del producto de esta venta se destinó a pagar parte de las obligaciones bancarias mantenidas por la coligada.

Los otros activos, el amoneoducto y los tanques y terrenos relacionados a éste, fueron entregados en dación en pago por el saldo de las obligaciones bancarias pendientes de la empresa.

Durante el año 2005 Rebrisa S.A. ha logrado que su principal negocio, Security Sat, alcance en los últimos meses del año su punto de equilibrio operacional y de esta forma, entrar en la etapa de consolidar el crecimiento esperado de esta filial. Esto, unido al hecho que nuestra filial American Logistic S.A., avanzó en forma importante en la consolidación de su operación y que el año 2006 espera generar utilidades y la filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., ha registrado utilidades en los últimos años, manteniendo una tasa de ocupación de los módulos cercana al 90%, permite visualizar un futuro promisorio para Rebrisa S.A.

Saluda respetuosamente a ustedes,

Ignacio Guerrero Gutiérrez
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO



Por otra parte, Inmobiliaria Renta Rebrisa (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. Durante el año 2005 se obtuvo una utilidad de MS 26.222 menor en 76% al resultado del año anterior y se explica en su totalidad por el ajuste de los Impuestos Diferidos. La ocupación promedio de los módulos arrendados durante el año 2005 fue de 90%, muy similar a la del año 2004.

Respecto de la inversión en la empresa Fertilizantes de Centroamérica (Costa Rica) S.A., Fertica S.A., la cual se registra en el valor de \$ 1 (un peso) en los activos de Rebrisa S.A., en el mes de Abril de 2005 se concretó la venta de todos los activos fijos relacionados al proceso de fabricación de fertilizantes a Empresas Fertica El Salvador. El total del producto de esta venta se destinó a pagar parte de las obligaciones bancarias mantenidas por la coligada.

Los otros activos, el amoneoducto y los tanques y terrenos relacionados a éste, fueron entregados en dación en pago por el saldo de las obligaciones bancarias pendientes de la empresa.

Durante el año 2005 Rebrisa S.A. ha logrado que su principal negocio, Security Sat, alcance en los últimos meses del año su punto de equilibrio operacional y de esta forma, entrar en la etapa de consolidar el crecimiento esperado de esta filial. Esto, unido al hecho que nuestra filial American Logistic S.A., avanzó en forma importante en la consolidación de su operación y que el año 2006 espera generar utilidades y la filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., ha registrado utilidades en los últimos años, manteniendo una tasa de ocupación de los módulos cercana al 90%, permite visualizar un futuro promisorio para Rebrisa S.A.

Saluda respetuosamente a ustedes,

Ignacio Guerrero Gutiérrez
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Identificación de la Sociedad

NOMBRE	Rebrisa S.A.
TIPO DE ENTIDAD	Sociedad Anónima Abierta
RUT	96.563.820-2
DIRECCION	Avda. Las Condes 7300, Santiago - Chile
TELEFONO	(56-2) 412 14 00
FAX	(56-2) 412 13 14
AUDITORES EXTERNOS	Deloitte, Sociedad de Auditores y Consultores Ltda.
NEMOTECNICO BURSATIL EN CHILE	Rebrisa A-B

La empresa se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 0353.

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS Y ANTECEDENTES LEGALES

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

En Junta Extraordinaria de Accionistas efectuada el 1 de diciembre de 1989, se acordó modificar el Estatuto Social con el fin de aumentar el capital a \$ 1.932.713.370 mediante la emisión de 2.597.000 acciones de pago, ordinarias, nominativas y sin valor nominal. El acta de la referida Junta se redujo a Escritura Pública con fecha 5 de diciembre de 1989 en la Notaría de Santiago de don Alvaro Bianchi Rosas, se publicó en el Diario Oficial con fecha 11 de diciembre de 1989 y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a fojas 33183 N° 17923 del año 1989.

Debido a que dentro del plazo establecido en la Junta Extraordinaria citada anteriormente para suscribir las acciones de pago emitidas con ocasión del referido aumento de capital, se colocaron solamente 1.860.900 acciones de las 2.597.000 cuya emisión fue aprobada, con fecha 1 de diciembre de 1990 el capital social quedó reducido, de pleno derecho, a la suma de \$ 1.387.165.262, materia sobre la cual la Gerencia General emitió una declaración, que reducida a Escritura Pública, quedó anotada al margen de la inscripción constitutiva de la Sociedad.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 1993, reducida a Escritura Pública con fecha 19 de mayo de 1993 en la Notaría de Santiago de don Alvaro Bianchi Rosas, se modificó nuevamente el Estatuto Social, para ampliar su objeto a diversas actividades industriales y comerciales, no contempladas originalmente. Dicha reforma de estatutos fue inscrita a fojas 11672 N° 9607 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 1993 y publicada en el Diario Oficial de fecha 11 de junio de 1993.

En Juntas Extraordinarias de Accionistas celebradas el 02 de junio de 1995, reducidas a Escrituras Públicas con fecha 28 de junio de 1995 en la Notaría de Santiago de don Pedro Sadá Azar, se aumentó nuevamente el capital de la Sociedad a la suma de \$ 3.064.940.000, dividido en 1.863.900 acciones. Dicha reforma de estatutos fue inscrita a fojas 15796 N° 12.883 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, del año 1995 y publicada en el Diario Oficial de fecha 19 de Julio de 1995.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 1996, reducida a Escritura Pública con fecha 17 de mayo de 1996 en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente, se modificó el artículo quinto del Estatuto Social, de modo de aumentar a 1.863.900.000 el número de acciones en que se divide el capital, mediante el canje de 1.000 acciones nuevas por cada acción antigua. Dicha reforma de estatutos fue inscrita a fojas 14525 N° 11263 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 1996 y publicada en el Diario Oficial de fecha 19 de Junio de 1996.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23 de diciembre de 1996 se modificaron los artículos primero, segundo, quinto, octavo y vigésimo primero del Estatuto Social. El acta de esta Junta se redujo a Escritura Pública con fecha 30 de diciembre de 1996, en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente. Su extracto se publicó en los Diarios Oficiales N° 35.668 y N° 35.674 del 17 y 24 de enero de 1997, respectivamente y se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 891 N° 714 del año 1997. En virtud de esta reforma entre otras cosas, se aumentó el capital social y se estableció la división del mismo en dos series de acciones (A y B).

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de Abril de 1997, se modificó nuevamente el estatuto social, agregando un artículo quinto transitorio. El Acta de esta Junta se redujo a Escritura Pública con fecha 13 de mayo de 1997, en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente. Su extracto se publicó en el Diario Oficial de fecha 11 de junio de 1997 y se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 13353 N° 10745 del año 1997.

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

Identificación de la Sociedad

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 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.

Con el objeto de implementar el aumento de capital acordado por la Junta de Accionistas en el año 2003 y que se mencionó en el párrafo precedente, el Directorio de la Sociedad, por Sesión de fecha 29 de octubre del año 2003, reducida a escritura pública con fecha 17 de diciembre del mismo año, ante el Notario de Santiago don Raúl Undurraga Laso, acordó efectuar una emisión parcial de acciones, emitiéndose **310.255.408** acciones de pago nominativas, sin valor nominal de la **Serie A** preferida y **79.817.002** acciones de pago nominativas, sin valor nominal de la **Serie B** preferida. Esta emisión de acciones fue debidamente inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 714 con fecha 31 de marzo de 2004.

Asimismo y por cesión de Directorio de fecha 30 de Junio del año 2005, reducida a escritura pública con fecha 29 de Julio del mismo año, ante el Notario de Santiago don Raúl Undurraga Laso, se acordó efectuar una nueva emisión parcial de acciones, emitiéndose 834.634.944 acciones de pago nominativas, sin valor nominal de la Serie A preferida y 214.720.056 acciones de pago nominativas, sin valor nominal de la Serie B preferida. Esta emisión de acciones fue debidamente inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 757 de fecha 11 de Octubre de 2005.

PROPIEDAD ACCIONARIA DE LA COMPAÑÍA

Al 31 de diciembre de 2005, la totalidad de la propiedad accionaria asciende a 4.242.387.729 acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal, de las cuales 3.374.306.163 acciones corresponden a la Serie A y 868.081.566 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 2005 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 47,20% de Rebrisa S.A.. La persona natural que indirectamente controla a 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 99,48% de Inmobiliaria Carmel Limitada.



Nombre del accionista	Número acciones	% de participación Serie A	% de participación total acciones
Inmobiliaria Carmel Ltda.	1.890.242.843	56,03%	44,5561%
Inversiones y Asesorías Iculpe Ltda.	353.884.528	10,49%	8,3416%
Guerrero Gutiérrez, Ignacio	145.714.317	4,32%	3,4347%
Sociedad de Inversiones Puerto Alcudia Ltda.	89.124.000	2,64%	2,1008%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	52.028.866	1,54%	1,2264%
Andrews García, Sergio Javier	48.364.684	1,43%	1,1400%
Inversiones y Asesorías Profesionales Magallanes Ltda.	19.821.463	0,59%	0,4672%
Santiago Corredores de Bolsa Ltda.	18.957.338	0,56%	0,4469%
Valores Security S.A., Corredores de Bolsa	9.991.922	0,30%	0,2355%
González González, Alfredo Homero	8.400.000	0,25%	0,1980%
Rivera Cuello, Mario Adrián Antonino	6.267.170	0,19%	0,1477%
BCI Corredores de Bolsa S.A.	6.133.240	0,18%	0,1446%
Total	2.648.930.371	78,52%	62,4396%

SERIE B

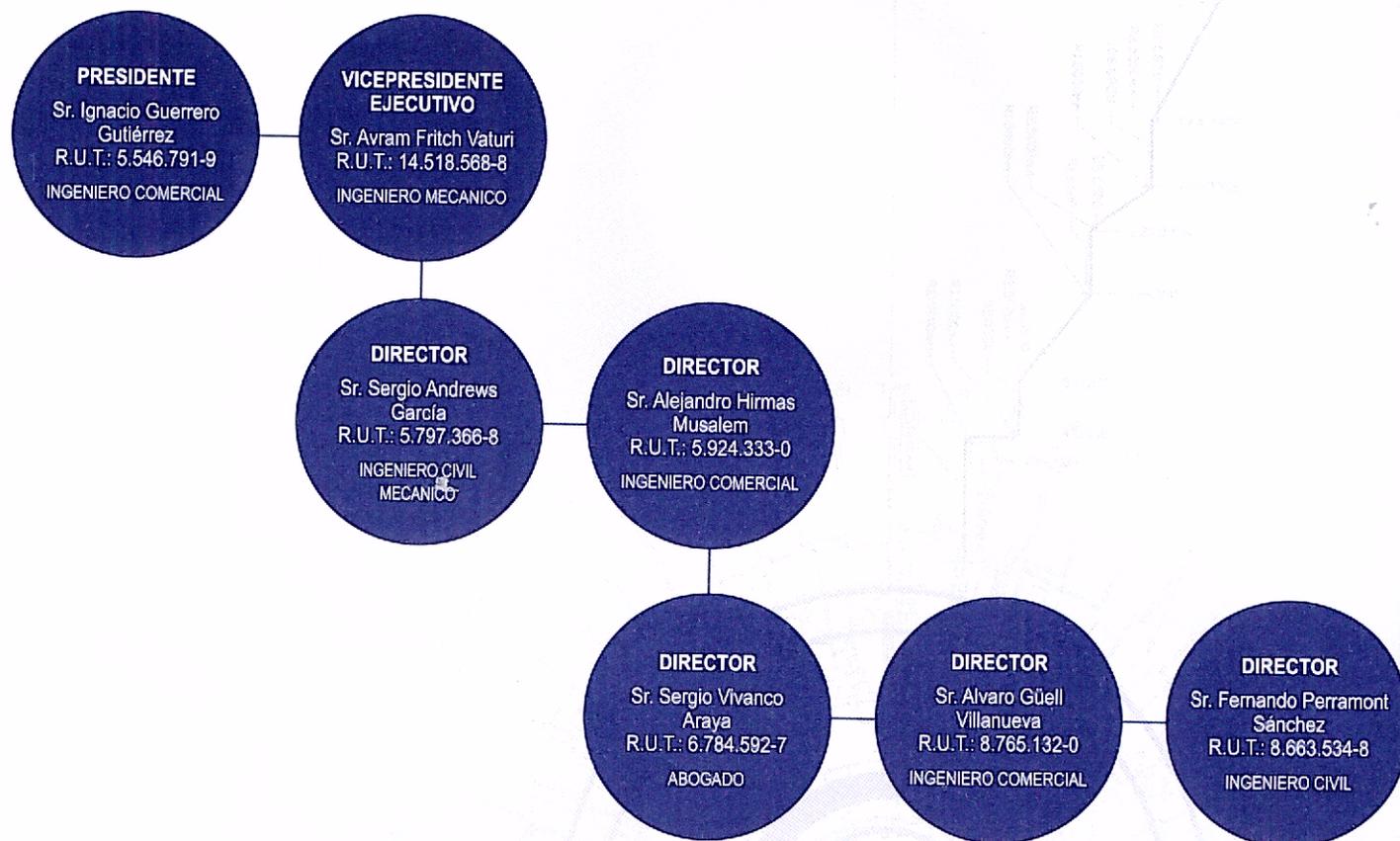
Nombre del accionista	Número acciones	% de participación Serie B	% de participación total acciones
Inversiones y Asesorías Iculpe Ltda.	204.699.703	23,58%	4,8251%
Inmobiliaria Carmel Ltda.	111.907.258	12,89%	2,6378%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	60.486.257	6,97%	1,4258%
Guerrero Gutiérrez, Ignacio	56.413.207	6,50%	1,3298%
Irarrázaval y Compañía, Corredores de Bolsa Ltda.	21.475.170	2,47%	0,5062%
Maffei Belloni, Jaime José	20.073.054	2,31%	0,4732%
Larraín Vial S.A., Corredora de Bolsa	18.965.851	2,18%	0,4471%
Santiago Corredores de Bolsa Ltda.	18.951.591	2,18%	0,4467%
Andrews García, Jaime	17.098.514	1,97%	0,4030%
Inversiones y Asesorías Profesionales Magallanes Ltda.	14.765.869	1,70%	0,3481%
Valenzuela Lafourcade S.A., Corredores de Bolsa	13.883.105	1,60%	0,3272%
Hip Soto, Héctor Raúl	13.457.714	1,55%	0,3172%
Total	572.177.293	65,91%	13,4872%

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 2005, el número total de accionistas de la Sociedad considerando ambas series de acciones asciende a 1.918.

ESTADÍSTICAS SOBRE INFORMACION BURSÁTIL

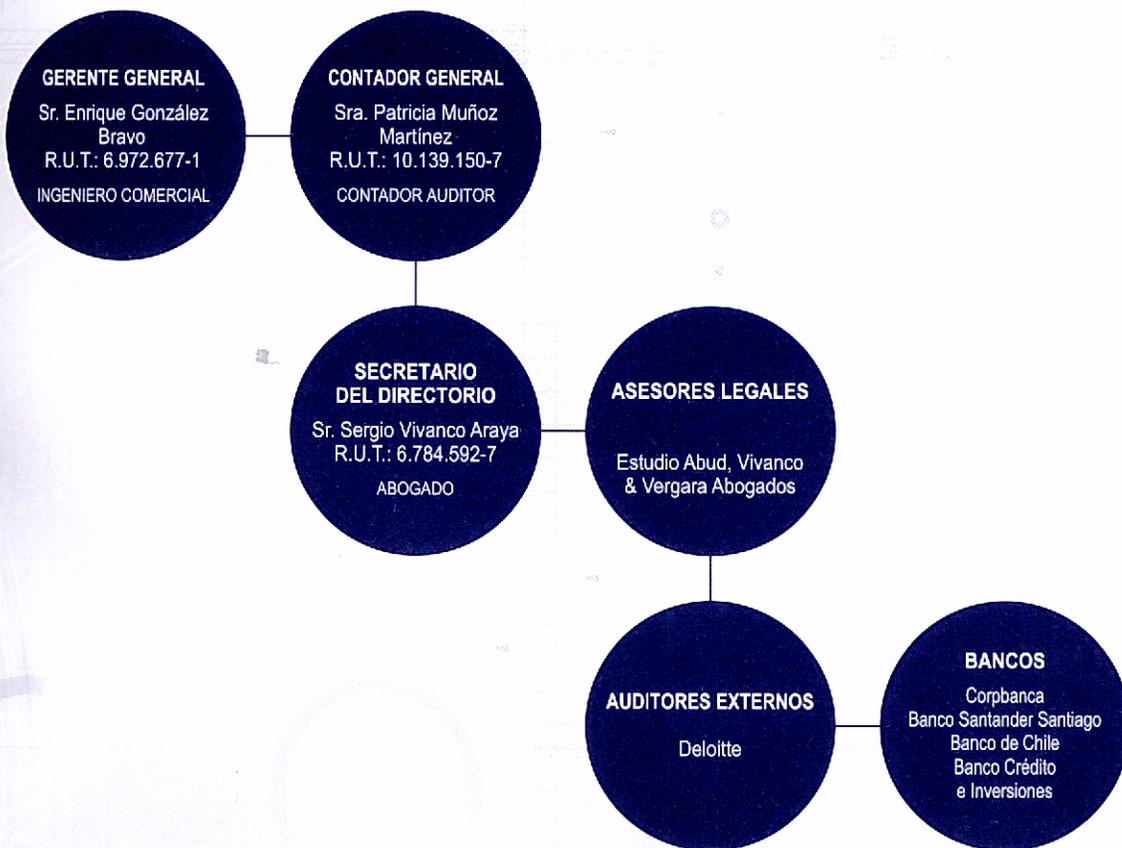
La siguiente tabla muestra una estadística trimestral de las transacciones efectuadas en la Bolsa de Comercio de Santiago en los últimos tres años.

Período	Nº de Acciones Transadas		Montos Transados (\$)		Precio Promedio (\$)	
	Serie A	Serie B	Serie A	Serie B	Serie A	Serie B
2005						
1er. Trimestre	4.148.000	4.967.742	3.850.840	4.500.968	0,93	0,91
2do. Trimestre	2.876.291	8.055.654	2.767.791	7.749.783	0,96	0,96
3er. Trimestre	11.819.480	54.981.763	11.715.372	67.891.988	0,99	1,23
4to. Trimestre	7.692.201	13.248.946	7.653.201	12.870.272	0,99	0,97
2004						
1er. Trimestre	No registra	3.275.806	No registra	2.929.097	No registra	0,89
2do. Trimestre	1.097.000	No registra	1.059.650	No registra	0,97	No registra
3er. Trimestre	9.861.198	2.580.646	8.591.707	2.184.840	0,87	0,85
4to. Trimestre	5.068.000	2.425.806	4.637.400	2.183.225	0,92	0,90
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



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 García, Alvaro Güell 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.

Administración



Remuneración del Directorio

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 30 de abril de 2004, se ratifica la proposición del Directorio de continuar con una dieta mensual máxima por asistencia a sesiones del Directorio de U.F. 20 brutas por Director y U.F. 30 brutas para el Presidente, con mínimo de una sesión por mes.

Al mismo tiempo, la Junta Ordinaria de Accionistas de esta fecha, 29 de abril del 2005, 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.

Detalle	2005		2004	
	Dietas M\$	Honorarios M\$	Dietas M\$	Honorarios M\$
Ignacio Guerrero Gutiérrez	5.841	-	6.137	-
Avram Fritch Vaturi	3.894	84.240	4.091	82.123
Sergio Andrew García	3.894	-	4.091	-
Alejandro Hirmas Musalem	3.894	-	4.091	-
Sergio Vivanco Araya	3.894	3.546	4.091	3.427
Alvaro Güell Villanueva	3.894	-	4.091	-
Fernando Perramont Sánchez	3.894	-	4.091	-
Total	29.205	87.786	30.683	85.550

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	
	2005 M\$	2004 M\$
Seguridad y Telecomunicaciones S.A.	5.337	1.830
Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.	794	251
American Logistic S.A.	303	2.219
Total	6.434	4.300

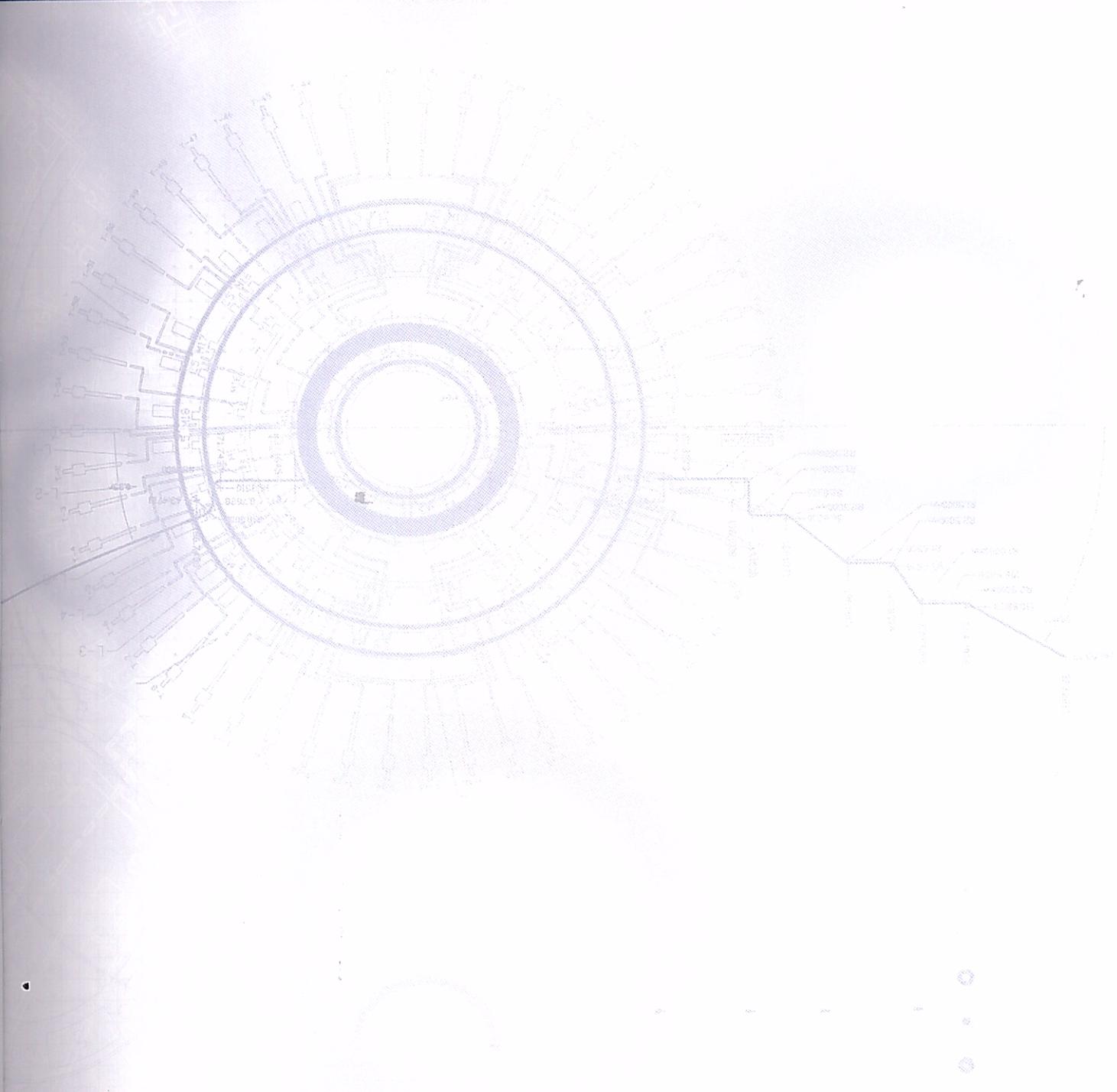
REMUNERACION DE LOS GERENTES: Las remuneraciones percibidas por los gerentes de la empresa en el año 2005 ascendieron a la cantidad de M\$ 71.789.

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

2005)

Memoria Anual Rebrisa S.A.

Negocios Actuales de la Sociedad



REBRISA

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 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.

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 en un 99,98046% a Rebrisa S.A. y en un 0,01951% a Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.

Security Sat, 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 su administración.

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 muy baja, en comparación con países más desarrollados como EE.UU. y Europa, donde la tasa de penetración supera el 25%.

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. Telemurgencia, 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.

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.

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 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, éste 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 2000, con la finalidad de desarrollar proyectos exclusivamente en el área de seguridad, al alero del pionero de la seguridad en Chile, el empresario israelí Sr. Avram Frich Vaturi, creador en el país de los sistemas de alarmas con móviles de reacción propia.

Su misión como empresa es mejorar la calidad de vida de sus clientes, proporcionándoles tranquilidad y confianza, estando siempre cerca de ellos y de lo que más quieren, acorde siempre a las reales necesidades de éstos.

La empresa, como parte del Holding Rebrisa, es la filial que apareció en el mercado nacional de la seguridad con la finalidad de desarrollar proyectos exclusivamente en esta área.

En su inicio Security Sat, centra su gestión en la tecnología GPS para automóviles particulares de control de flotas; para en el 2002 ampliar sus servicios a todo el segmento de seguridad.



Así, Security Sat desarrolla en una primera etapa, el suministro de servicio de monitoreo de alarmas vía radio y/o teléfono de residencias, instituciones y empresas, para lo cual implementó una moderna Central de Monitoreo con tecnología de vanguardia y con el apoyo directo de una flota propia de patrullas de reacción (www.securitysat.cl).

Desde sus inicios, su staff de ejecutivos posee una marcada y comprobada trayectoria nacional e internacional en el área de seguridad, destacándose en sus procesos la introducción de innovaciones tecnológicas y metodológicas en la resolución de las problemáticas de seguridad de la población chilena.

Nosotros cuidamos lo que usted más quiere

Hoy Security Sat presenta una clara consolidación y liderazgo en la zona oriente de la Región Metropolitana, en las comunas de: Providencia, Vitacura, Las Condes, Lo Barnechea y La Reina, Además en la V Región Valparaíso, Viña del mar, Cón-Cón, Reñaca, Quilpué, Villa Alemana y en la VI Región Rancagua y Machali.

Desde el 2004, la empresa expande sus servicios con reacción a Peñalolén, Colina (Chicureo) y Huechuraba (Pedro Fontova).

Esto de la mano de un fuerte trabajo con juntas de vecinos del sector oriente, como por ejemplo en las unidades vecinales de Jardín La Dehesa, Santa María Manquehue y Manquehue Oriente, donde hemos logrado una reducción significativa de los índices de robos en los hogares.

Algunos de los servicios destacados de Security Sat son:

- Planes Hogar y Empresa de monitoreo de alarmas vía radio y/o teléfono.
- Sistema de seguridad integral para Juntas de Vecinos.
- Suministro de Personal Especializado para Vigilancia.
- Circuito Cerrado de TV (CCTV).
- Asesorías Especiales de Seguridad.
- Servicio de Escolta y Protección a Personas Importantes (PPI).

En la actual etapa de expansión de la empresa, su participación en el mercado de la seguridad nacional la posiciona como líder en el mercado chileno de monitoreo electrónico, guardias y sistemas de seguridad al más alto nivel, destacando siempre sus servicios por la búsqueda de las mejores y más adecuadas soluciones para cada requerimiento, lo que otorga a sus clientes soluciones integrales y a la medida.

Gracias a tecnología de última generación, Security Sat brinda en la actualidad, el servicio de "Protección Perimetral Residencial" que entre otros, ofrece el producto "Cercos Eléctricos de Seguridad" de alto poder disuasivo y operativo las 24 horas.

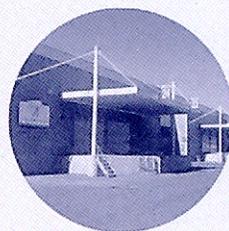


AMERICAN LOGISTIC S.A.

American Logistic S.A., es constituida en octubre del 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 logistica tales como:

- Transporte de carga.
- Maquilado de productos.
- Administración de inventarios.
- 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.

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 2005, 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.



Condominio Empresarial Buenaventura

Rebrisa S.A. 2005



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 van desde los 700 m², mientras que las oficinas cuentan con una superficie estimada de 250 m².

Adicionalmente, la Inmobiliaria mantiene, desde fines del año 2001, un restaurante en el Condominio, el cual entrega los servicios de alimentación que requieren los usuarios del mismo y sus alrededores.

POLITICA DE DIVIDENDOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2005, 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 2005. 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 la marcha de los negocios.

REPARTO DE DIVIDENDOS

Durante el año 2005, no hubo distribución de dividendos, debido a que la Empresa registró pérdidas durante el ejercicio.

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 31-12-2005 Serie A	\$ por acción en moneda del 31-12-2005 Serie B	Imputado a ejercicio
05	13-05-1996	86,2079	-	118,1805	-	1995
06	12-05-1997	0,2176	-	0,2792	-	1996
07	12-05-1999	-	-	-	-	1998
08	23-08-1999	0,1087	0,1196	0,1262	0,1389	1999
09	10-05-2000	0,1036	0,1140	0,1173	0,1288	1999
10	15-05-2001	0,1554	1,2069	0,1657	0,1823	2000

HECHOS ESENCIALES

Durante el ejercicio terminado al 31 de Diciembre del 2005, no se informan Hechos Esenciales.

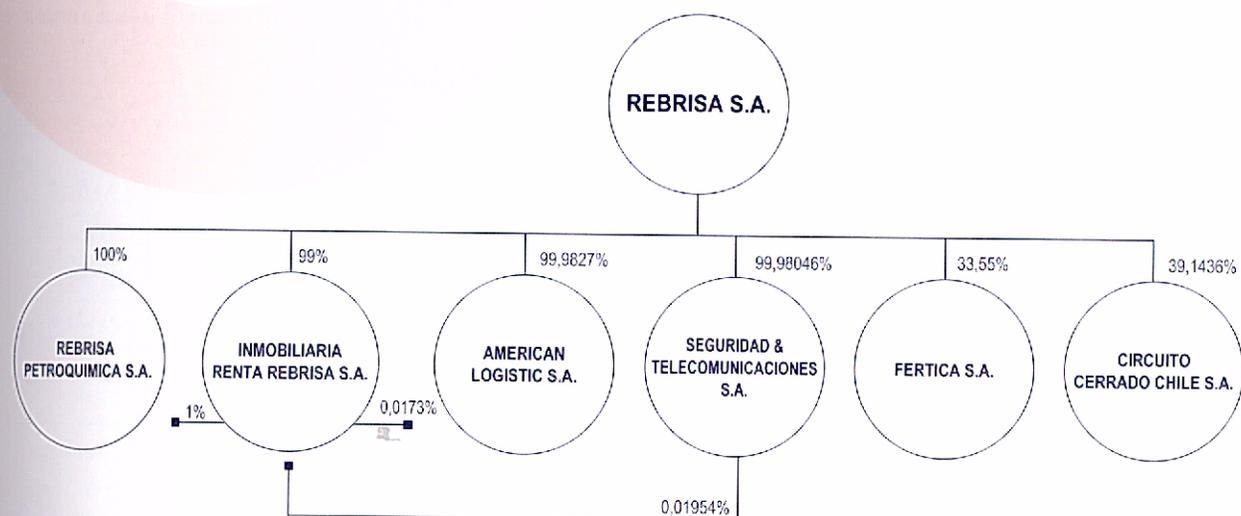


INFORMACION DE FILIALES Y COLIGADAS

La proporción de las inversiones en empresas filiales y coligadas en el Activo total de Rebrisa S.A., al 31 de Diciembre de 2005, es como se muestra a continuación:

Inversiones	M\$	%
Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. (F)	2.600.164	99,00
Fertilizantes de Centroamérica (C)	-	-
Seguridad y Telecomunicaciones S.A. (F)	-	-
Rebrisa Petroquímica S.A. (F)	26.264	100,00
American Logistic S.A. (F)	-	-
Total inversiones	2.626.428	

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



- 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 (sin movimiento).
- Circuito Cerrado Chile S.A. : Coligada, Sociedad Cerrada de giro comercialización y venta de sistema de vigilancia por circuito cerrado de televisión via internet (sin movimiento).

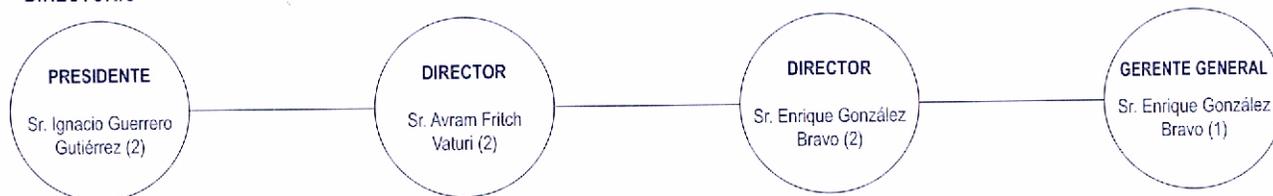
Sociedades Filiales y Coligadas

INMOBILIARIA RENTA REBRISA S.A. (F)

TIPO DE ENTIDAD	Sociedad Anónima Cerrada constituida en Chile
R.U.T.	96.801.360-2
DIRECCION	San Ignacio 500, Condominio Empresarial Buenaventura, Quilicura, Santiago - Chile
TELEFONO	(56-2) 443 52 88
FAX	(56-2) 443 53 78
AUDITORES EXTERNOS	Deloitte
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	MS 2.514.364
PROPIEDAD ACCIONARIA	99% Rebrisa S.A. 1% Rebrisa Petroquímica S.A.
OBJETO SOCIAL	Desarrollo de Negocios Inmobiliarios

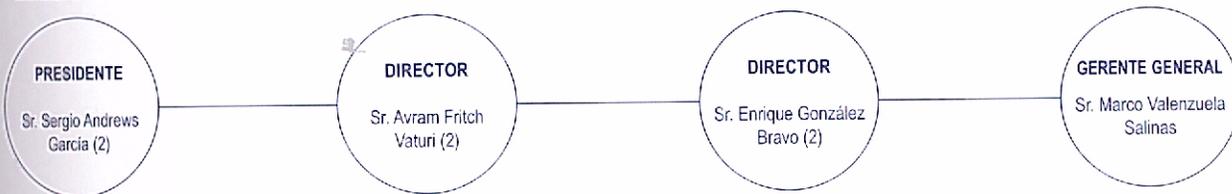
DIRECTORIO**SEGURIDAD Y TELECOMUNICACIONES S.A. (F)**

TIPO DE ENTIDAD	Sociedad Anónima Cerrada constituida en Chile
R.U.T.	96.936.470-0
DIRECCION	Avda. Las Condes 7300, Las Condes, Santiago - Chile
TELEFONO	(56-2) 412 13 00
FAX	(56-2) 412 13 14
AUDITORES EXTERNOS	Deloitte
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	MS 3.452.338
PROPIEDAD ACCIONARIA	99,98046% Rebrisa S.A. 0,01954% Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.
OBJETO SOCIAL	Importación, Comercialización de Artículos Eléctricos y Sistemas de Alarmas de Seguridad

DIRECTORIO

AMERICAN LOGISTIC S.A. (F)

TIPO DE ENTIDAD	Sociedad Anónima Cerrada constituida en Chile
R.U.T.	96.940.310-2
DIRECCION	San Ignacio 500, Condominio Empresarial Buenaventura, Quilicura, Santiago - Chile
TELEFONO	(56-2) 443 52 88
FAX	(56-2) 443 53 78
AUDITORES EXTERNOS	Deloitte
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	M\$ 659.751
PROPIEDAD ACCIONARIA	99,9827% Rebrisa S.A. 0,0173% 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\$ 37.573
PROPIEDAD ACCIONARIA	100% Rebrisa S.A.
OBJETO SOCIAL	Realizar todo tipo de negocios y actividades relacionadas con la explotación de yacimientos de petróleo

DIRECTORIO

2005)

Memoria Anual Rebrisa S.A.

Análisis Razonados

30) Análisis Razonados Consolidados

35) Análisis Razonados Individuales

₪ \$ Pesos Chilenos

M\$ Miles de Pesos Chilenos

UF Unidades de Fomento

REBRISA

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

1. RESUMEN

Los resultados a Diciembre 2005 de Rebrisa S.A muestran una pérdida del ejercicio de MM\$ 1.269, que se explica por:

a) El resultado operacional negativo de MM\$ 764, producido por la consolidación del resultado negativo de la operación de la matriz Rebrisa S.A. (MM\$ 168) y de las filiales Seguridad y Telecomunicaciones S.A. (MM\$ 869) y American Logistic S.A. (MM\$ 23), resultado compensado por el resultado operacional positivo de la filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A MM\$ 290.

b) El resultado fuera de explotación fue negativo en MMS 547, debido a los cargos a resultados producidos por los gastos financieros que alcanzaron a MMS 357, las Amortizaciones del Menor Valor de Inversiones que fueron de MM\$ 21, Otros Egresos Fuera de la Explotación y el efecto de la Corrección Monetaria por MM\$ 182. Por otra parte, los ingresos fuera de la operación alcanzaron a MM\$ 29.

A continuación se presenta un análisis comparativo de los estados financieros consolidados al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 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	2005	2004	Variación	
				MMS	%
Activos circulantes	MM\$	748	668	80	12%
Activos fijos netos	MM\$	6.641	6.749	(108)	(2%)
Otros activos	MM\$	1.345	1.473	(128)	(9%)
Totales	MM\$	8.734	8.889	(155)	(2%)
Pasivos circulantes	MM\$	1.009	945	64	7%
Pasivos largo plazo	MM\$	4.195	4.199	(4)	0%
Patrimonio	MM\$	3.351	3.745	(215)	(6%)
Total	MM\$	8.734	8.889	(155)	(2%)

Activo circulante

Esos activos experimentaron una variación positiva de un 12 % respecto a Diciembre 2004, variación que se explica principalmente por el aumento de los Deudores por Ventas en MMS 132, Existencias disminuyeron en MM\$ 22, Otros Activos Circulantes aumentaron en MM\$ 17 y Deudores Varios por MM\$ 27, compensado este efecto en parte por la disminución de los impuestos por recuperar en MM\$ 42, debido a utilización del remanente de I.V.A. Crédito Fiscal en las filiales Seguridad y Telecomunicaciones S.A y American Logistic S.A.

Activo fijo neto

El rubro activo fijo presentó una variación neta negativa de MM\$ 108, por la venta del inmueble ubicado en Apoquindo 3000 a BCI Leasing S.A., bien que posteriormente fue arrendado, a través de un contrato de Leasing por la filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.

Otros activos

Este rubro experimentó una variación negativa de MM\$ 128, equivalente a un 9%, debido principalmente al aumento de la amortización de intangibles, variación que es mayor que el aumento experimentado por el rubro e Intangibles en MM\$ 574, y por la provisión de pérdida de la inversión en I-Latin Holding S.A, que asciende a MM\$ 84.

Pasivos circulantes

El rubro pasivo circulante presenta una leve variación respecto de Diciembre de 2004, que se genera principalmente por la disminución de obligaciones con bancos de largo plazo, porción corto plazo compensado por el aumento de los documentos por pagar de debido a la firma de contratos de leasing por parte de la filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A .

Pasivos a largo plazo

El rubro Pasivos Largo Plazo presenta una disminución de MM\$ 4 , que se explica principalmente por la disminución de las Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras en MM\$ 103, la disminución de los Documentos y Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas en MM\$ 6, compensados en parte, por el aumento de Documentos por Pagar en MM\$ 77 y el aumento de los impuestos diferidos en MMS 26.

Patrimonio

Este rubro experimentó una disminución MM\$ 215, respecto de igual período del 2004, esta variación corresponde principalmente a el aumento en las Pérdidas Acumuladas por MM\$ 1.737, compensado por la disminución de las Pérdidas del Ejercicio por MMS 468 y un aumento de capital por MM\$1.049.

b) Indicadores financieros

Indicador	Unidad	2005	2004	Variación	
				Veces	%
Liquidez					
Liquidez corriente	(veces)	0,74	0,71	0,03	5%
Razón ácida	(veces)	0,49	0,35	0,14	40%
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio	(veces)	(26,44%)	(31,69%)	0,05	(17%)
Rentabilidad de activos	(veces)	(14,53%)	(19,54%)	0,05	(26%)
Rentabilidad activos operativos		(8,75%)	(11,60%)	0,03	(25%)
Endeudamiento					
Razón deuda / activo total	(veces)	0,60	0,58	0,02	3%
Razón deuda corto plazo / deuda total	(veces)	0,19	0,18	0,01	6%
Razón deuda largo plazo / deuda total	(veces)	0,81	0,82	(0,01)	(1%)
Razón deuda / patrimonio	(veces)	1,47	1,37	0,10	7%
Cobertura de gastos financieros	(veces)	(2,68)	(4,92)	2,24	(46%)
R.A.I.D.A.I.E.		(933.509)	(1.472.176)	585.667	(37%)
Capital de trabajo MMS		(261)	(277)	16	(6%)

Liquidez

La liquidez aumentó levemente respecto de Diciembre de 2004, debido principalmente al aumento de los activos circulantes explicados básicamente por el aumento del Disponible en MMS 18, Deudores por Ventas en MMS 132, Deudores Varios en MMS 28, y Otros Activos Circulantes en MMS 17, compensados en parte por la disminución de Existencias en MMS 22 e Impuestos por Recuperar en MMS 43, debido a la utilización del remanente de Iva Crédito Fiscal en las filiales Seguridad y Telecomunicaciones S.A y American Logistic S.A. Los pasivos circulantes también experimentaron un aumento de MMS 64 que se explica por el aumento de Obligaciones bancarias de corto plazo en MMS 20, Cuentas por Pagar en MMS 50 y Documentos por Pagar en MMS 31 y Retenciones en MMS 33.

Endeudamiento

Las variaciones presentadas en el nivel de endeudamiento corresponden principalmente a financiamiento bancario de corto plazo.

Rentabilidad

El resultado operacional presenta una variación positiva en relación a Diciembre de 2004, debido principalmente al aumento de los ingresos en MMS 814, variación que compensa el aumento de los costos de explotación en MMS571.

El resultado del ejercicio continúa negativo, debido al impacto de los gastos financieros en MMS 357, principalmente por los gastos financieros de las filiales Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A y Seguridad y Telecomunicaciones S.A, y el efecto de los Otros Egresos fuera de Explotación, por el reconocimiento de la pérdida en la venta del inmueble ubicado en Apoquindo 3000.

c) Análisis del estado de resultados

Indicador	Unidad	2005	2004	Variación	
				MMS	%
Ingresos de explotación	MMS	2.962	2.148	814	38%
Costos de explotación	MMS	(2.435)	(1.864)	(571)	31%
Margen de explotación	MMS	527	284	243	85%
Gastos de administración	MMS	(1.291)	(1.316)	25	(2%)
Resultado operacional	MMS	(764)	(1.031)	267	26%
Ingresos financieros	MMS	-	-	-	-
Ingresos fuera de explotación	MMS	29	18	12	67%
Utilidad / (pérdida) inversión					
empresas relacionadas, neto	MMS	-	(445)	445	(100%)
Amortización menor valor inversión	MMS	(21)	(21)	-	0%
Gastos financieros	MMS	(357)	(303)	(53)	18%
Otros egresos fuera explotación	MMS	(182)	(17)	(166)	1071%
Corrección monetaria	MMS	(16)	3	(19)	(691%)
Diferencia de cambio	MMS	-	-	-	-
Resultado no operacional	MMS	(547)	(765)	218	(29%)
Impuesto a la renta	MMS	42	59	(17)	(29%)
Utilidad líquida	MMS	(1.269)	(1.737)	468	(27%)
Amortización mayor valor inversión	MMS	-	-	-	-
Utilidad del ejercicio	MMS	(1.269)	(1.737)	468	(27%)
Utilidad por acción (*)	S	(0,30)	(0,41)	0,11	(27%)

(*) El número de acciones es 4.242.387.729.-

3. OTROS ANALISIS

a) Análisis del mercado

Rebrisa S.A puede desarrollar actividades de asesorías e inversiones en diversos sectores de la economía, tanto en el ámbito local como en el extranjero. 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.

Security Sat, 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

El mercado chileno está liderado por ADT, filial de la empresa norteamericana Tyco FIRE & Security. A este mercado han entrado otros actores, aprovechando sus bases de datos, como es el caso de Telemergencia S.A, VTR S.A., y Banmédica S.A., entre otros, sin embargo, SecuritySat, continúa en pleno crecimiento, basado fundamentalmente en su diferenciación de servicio que ampliamente reconocido por sus clientes.

Por otra parte Rebrisa, 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 para la generación de negocios aprovechando las instalaciones de Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.

b) Flujos netos

El Flujo negativo consolidado proveniente de actividades operacionales ascendió a MM\$ 618 flujo que se genera principalmente por las operaciones de la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A.

Los flujos positivos de las actividades de financiamiento ascendieron a MM\$ 736, que se originan por la obtención de préstamos de instituciones financieras y de Empresas Relacionadas.

Respecto a los Flujos de Inversión estos muestran una variación negativa de MM\$ 6, que se genera por la incorporación de Activo fijo en MM\$ 210, menos la venta de activo fijo por MM\$ 204.

c) Factores de riesgo

No obstante que Rebrisa 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..

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 (V.P.P.) el cual puede producir diferencias respecto del valor de mercado de las inversiones contabilizadas.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

1. RESUMEN

Rebrisa S.A., registra a Diciembre de 2005, una pérdida de MMS 1.269, resultado que se explica como sigue:

a) Resultado operacional

A Diciembre de 2005 este resultado es negativo en MMS 168, que se encuentra compuesto por un ingreso de MMS 33, los costos de la operación alcanzan a MMS 5, y los gastos de Administración y Ventas alcanzan a MMS 196, este último, compuesto principalmente por sueldos y Honorarios. Cabe destacar que la generación de ingresos de la empresa corresponde sólo a arriendos de oficina, que son destinados al pago de los dividendos hipotecarios.

b) Resultado no operacional

Este resultado fue negativo en MMS 1.164, que se encuentra compuesto, según se señala a continuación:

b.1.- Abonos a resultado por ingresos financieros, por MMS 48 y Otros Ingresos Fuera de la Explotación por MMS 14 y reconocimiento de la utilidad en empresas relacionadas por el método de valor patrimonial proporcional.

b.2.- Cargos a resultado por el reconocimiento de la pérdida neta devengada en empresas relacionadas, bajo el método de valor patrimonial proporcional (V.P.P.) por MMS 983, MMS 170 por concepto otros ingresos fuera de la explotación, MMS 40 por concepto de gastos financieros y MMS 21 por la Amortización del Menor Valor en Inversiones de Empresas Relacionadas, y finalmente el efecto de la corrección monetaria en MMS 11.

A continuación se presenta un análisis comparativo de los estados financieros individuales al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 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	2005	2004	Variación MMS	%
Activos circulantes	MMS	104	32	72	227%
Activos fijos netos	MMS	34	365	(332)	(91%)
Otros activos	MMS	4.138	4.714	(576)	(12%)
Totales		4.276	5.111	(835)	(16%)
Pasivos circulantes	MMS	131	267	(136)	(51%)
Pasivos largo plazo	MMS	614	1.099	(485)	(44%)
Patrimonio	MMS	3.531	3.745	(215)	(6%)
Totales	MMS	4.276	5.111	(835)	(16%)

Activo circulante

Estos activos experimentaron un aumento de MMS 72, lo que representa una variación positiva de 227%, respecto del período Diciembre 2004, este resultado se explica principalmente por el aumento de los impuestos por recuperar en MMS 68 y del disponible en MMS 3.

Activo fijo neto

El rubro activo fijo presenta una disminución de MM\$ 332, lo que representa una variación negativa de 91%, lo que se explica por la venta de activos, MM\$ 75 de terrenos, MM\$ 336 de edificios, compensado por el efecto neto entre la corrección monetaria y la depreciación.

Otros activos

Este rubro experimentó una disminución de MM\$ 576, la que no representa variación porcentual del 12% respecto al mismo periodo del 2004. Los movimientos de los rubros corresponden principalmente a los ítems Inversiones en otras sociedades con una disminución de MM\$ 84, y la disminución en ítem cuentas por cobrar a empresas relacionadas por MM\$ 577.

Pasivo circulante

El rubro pasivo circulante disminuyó en MM\$ 136, lo que representa una variación porcentual negativa del 51 % respecto de igual periodo del 2004. Esta variación corresponde principalmente a la disminución de Documentos y Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas en MM\$ 104 y Otros Acreedores por MM\$ 15, Retenciones por MM\$ 8, Provisiones MM\$ 2, en parte compensado por el aumento de Cuentas por Pagar en MM\$ 17.

Pasivo largo plazo

La deuda a largo plazo de la sociedad disminuyó en MM\$ 485, lo que representa una variación de un 44 % respecto a igual periodo de 2004, debido principalmente a la disminución de los ítems Obligaciones con bancos e instituciones financieras por MM\$ 186, Provisiones de largo plazo por MM\$ 300, disminución de Documentos y Cuentas por pagar a empresas relacionadas por MM\$ 5, en parte compensado por el aumento de impuestos diferidos en el largo plazo por MM\$ 6.

Patrimonio

Este rubro experimentó una disminución MM\$ 215, respecto de igual periodo del 2004, esta variación corresponde principalmente al aumento de las Pérdidas Acumuladas por MM\$ 1.737, compensado por la disminución de las Pérdidas del Ejercicio por MM\$ 468.

b) Indicadores financieros

Indicador	Unidad	2005	2004	Variación	
				Veces	%
Liquidez					
Liquidez corriente	(veces)	0,79	0,12	0,67	564%
Razón ácida	(veces)	0,04	0,01	0,03	432%
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio	(veces)	(26,44%)	(31,69%)	0,05	(17%)
Rentabilidad de activos	(veces)	(29,68%)	(33,99%)	0,04	(13%)
Rendimiento activos operativos	(veces)	(4,03%)	(3,51%)	0,01	(15%)

Indicador	Unidad	2005	2004	Variación	
				Veces	%
Endeudamiento					
Razón deuda / activo total		0,17	0,27	(0,09)	(35%)
Razón deuda corto plazo / deuda total		0,18	0,20	(0,02)	(10%)
Razón deuda largo plazo / deuda total		0,82	0,80	0,02	2%
Razón deuda / patrimonio		0,21	0,36	(0,15)	(42%)
Coertura de gastos financieros		(32,36)	(74,43)	42,07	(57%)
<hr/>					
R.A.I.I.D.A.I.E.		(1.271.733)	(1.695.977)	424.244,00	(25%)
Capital de trabajo MMS		(27)	(235)	208	(89%)

Liquidez

La liquidez de la empresa aumentó comparativamente en los períodos que se analizan en un 564%, debido a la disminución de los Pasivos Circulantes y aumento de los activos circulantes. Lo anterior se explica principalmente por la variación negativa de los Documentos y Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas, el aumento de impuestos por recuperar.

Rentabilidad

Los resultados continúan siendo negativos, principalmente por el reconocimiento de las pérdidas de las inversiones en las Empresas Relacionadas durante el año 2005, de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional (V.P.P.).

Endeudamiento

Las variaciones presentadas en el nivel de endeudamiento corresponden principalmente a anticipos de aportes de capital efectuados por la empresa matriz y principales Accionistas, registradas en los rubros de corto y largo plazo, en las cuentas documentos y cuentas por pagar de empresas relacionadas respectivamente.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales

c) Análisis del estado de resultados

Indicador	Unidad	2005	2004	Variación	
				MMS	%
Ingresos de explotación	MM\$	33	33	-	0%
Costos de explotación	MM\$	(5)	(5)	-	0%
Margen de explotación	MM\$	28	28	-	0%
Gastos de administración	MMS	(196)	(206)	10	(5%)
Resultado operacional	MMS	(168)	(178)	10	(5%)
Ingresos financieros	MMS	48	54	(7)	(12%)
Utilidad/(pérdida) inversión empresas relacionadas, neto	MM\$	(983)	(1.558)	575	(37%)
Otros ingresos fuera explotación	MM\$	14	-	14	0%
Amortización menor valor	MM\$	(21)	(21)	-	0%
Gastos financieros	MM\$	(40)	(23)	(17)	73%
Otros egresos fuera explotación	MMS	(170)	(3)	(168)	5.600%
Corrección monetaria	MMS	(11)	(16)	5	(31%)
Diferencia de cambio	MMS	-	-	-	0%
Resultado no operacional	MMS	(1.164)	(1.567)	402	(26%)
Impuesto a la renta	MM\$	63	8	56	724%
Utilidad líquida	MM\$	(1.269)	(1.737)	468	(27%)
Amortización mayor valor inversión	MM\$	-	-	-	0%
Utilidad del ejercicio	MM\$	(1.269)	(1.737)	468	(27%)
Utilidad por acción (*)	MMS	(0,30)	(0,41)	0,11	(27%)

(*) El número de acciones es 4.242.387.729

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.

Actualmente la empresa a concentrado sus esfuerzos en el área de Seguridad por medio de su Empresa Seguridad y Telecomunicaciones S.A.

De esta forma, la empresa orienta sus esfuerzos comerciales a mercados de los cuales existe un amplio conocimiento por parte de su administración.

El mercado chileno está liderado por ADT, filial de la empresa norteamericana Tyco FIRE & Security. A este mercado han entrado otros actores, aprovechando sus bases de datos, como es el caso de Teleemergencia S.A., VTR S.A., Banmedica S.A., entre otros. Sin embargo, SecuritySat, continúa en pleno crecimiento, basado fundamentalmente en su diferenciación de servicio ampliamente reconocido por sus clientes.

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, desarrollo e implementó a fines del año 2001 un proyecto de Logística, a través de su filial American Logistic S.A., creada especialmente para la generación de negocios aprovechando las instalaciones de Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.

b) Flujos netos

El flujo neto positivo a Diciembre de 2005 es de MMS 4, que se compone de un flujo de financiamiento positivo de MMS 584, generado principalmente por los préstamos de empresas relacionadas y que se compensa, por un flujo de inversión negativo de MMS 503, debido a la compra de acciones en la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A., y además por un flujo operacional negativo de MMS 77, que corresponde principalmente al pago de proveedores e intereses bancarios.

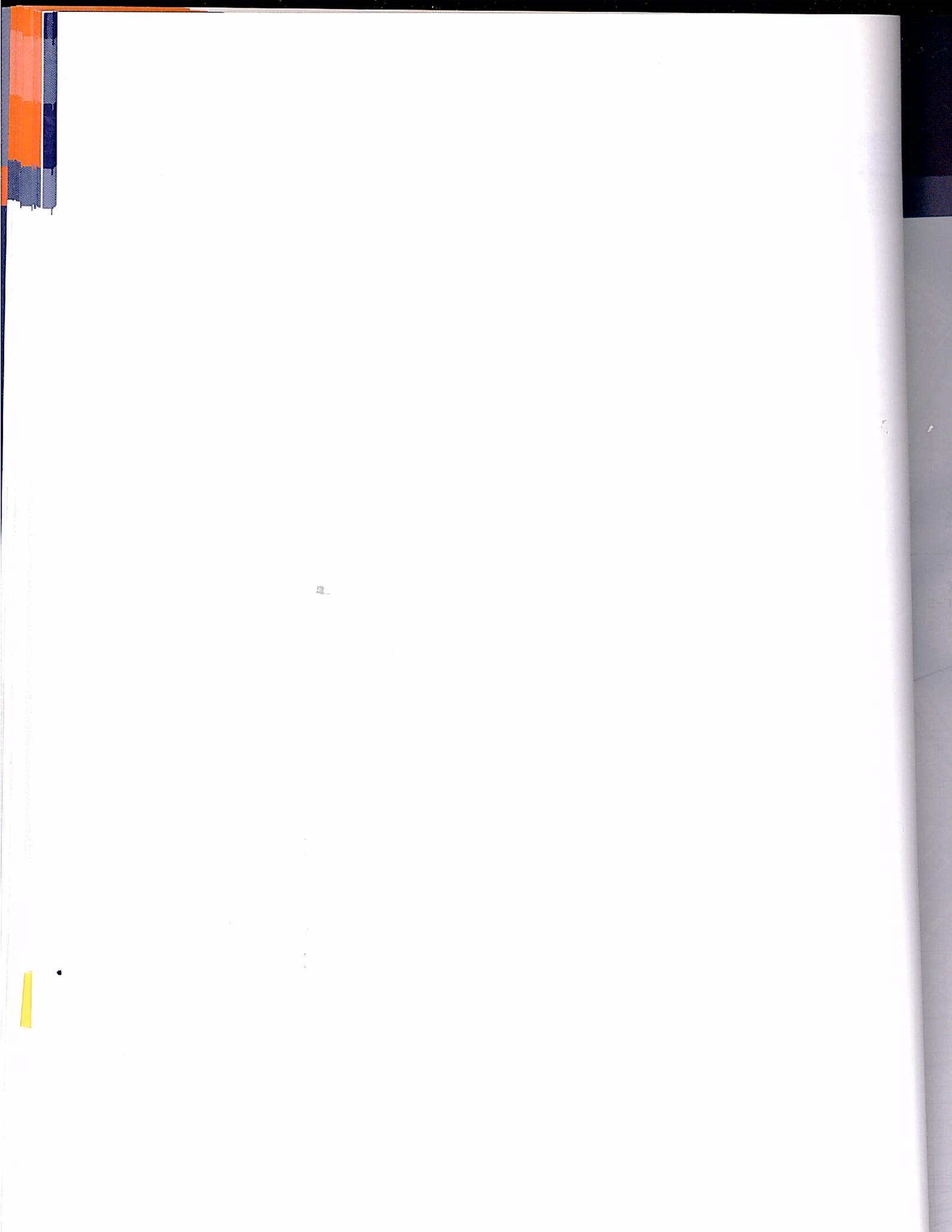
c) Factores de riesgo

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.

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 método de valor patrimonial proporcional (VPP), el cual puede producir diferencias respecto del valor de mercado de las inversiones contabilizadas.



2005)

Memoria Anual Rebrisa S.A.

Estados Financieros Consolidados

43) Informe de los Auditores Independientes

44) Balance General

46) Estado de Resultados

47) Estados de Flujo de Efectivo

49) Notas a los Estados Financieros

₪ \$ Pesos Chilenos

M\$ Miles de Pesos Chilenos

UF Unidades de Fomento

REBRISA

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales consolidados de Rebrisa S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Rebrisa S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados 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 nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Rebrisa S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Como se explica en Nota 03 a los estados financieros, en 2005 la Sociedad cambió el método de contabilización de las inversiones permanentes efectuadas a contar del 1° de enero de 2005.



Febrero 27, 2006



Roberto Espinoza Osorio

R.U.T.: 10.198.056 - 1

Balance General

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

ACTIVOS	2005 M\$	2004 M\$
Activos circulantes	27.609	10.414
Disponible	434.856	302.600
Deudores por venta	17.070	19.835
Documentos por cobrar	51.489	23.705
Deudores varios	-	17.268
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	53.573	75.623
Existencias	115.560	158.052
Impuestos por recuperar	23.688	53.961
Gastos pagados por anticipado	7.106	6.566
Impuestos diferidos	17.197	-
Otros activos circulantes	748.148	668.024
Total activos circulantes		
Activos fijos	1.287.515	1.362.201
Terrenos	2.708.153	2.990.215
Construcciones y obras de infraestructura	4.910	21.282
Maquinarias y equipos	3.728.421	3.440.399
Otros activos fijos	(1.087.765)	(1.065.168)
Depreciación acumulada	6.641.234	6.748.929
Total activos fijos		
Otros activos	5.959	89.570
Inversiones en otras sociedades	252.063	272.780
Menor valor inversiones	77.724	80.521
Deudores a largo plazo	-	3.970
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	2.253.099	1.679.020
Intangibles	(1.289.302)	(679.687)
Amortización intangibles	25.618	6.543
Otros	1.325.161	1.452.717
Total otros activos		
Total activos	8.714.543	8.869.670

PASIVOS Y PATRIMONIO	2005 M\$	2004 M\$
Pasivos circulantes		
Obligaciones con bancos e inst.financieras	40.000	19.712
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porcion corto plazo	41.137	57.761
Dividendos por pagar	8.819	19.401
Cuentas por pagar	360.147	309.935
Documentos por pagar	214.182	183.459
Acreedores varios	4.196	49.641
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	85.376	86.020
Provisiones	108.323	111.408
Retenciones	113.947	81.441
Otros pasivos circulantes	32.588	26.129
Total pasivos circulantes	1.008.715	944.907
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1.728.419	1.831.266
Documentos por pagar largo plazo	2.181.110	2.103.768
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	113.798	118.688
Impuestos diferidos	134.925	108.792
Otros pasivos largo plazo	17.014	16.960
Total pasivos a largo plazo	4.175.266	4.179.474
Patrimonio		
Capital pagado	11.433.570	10.385.101
Otras reservas	486.544	480.776
Utilidades retenidas	(8.389.552)	(7.120.588)
Déficit acumulado período desarrollo	(2.408.249)	(2.408.249)
Pérdidas acumuladas	(4.712.339)	(2.975.051)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(1.268.964)	(1.737.288)
Total patrimonio	3.530.562	3.745.289
Total pasivos y patrimonio	8.714.543	8.869.670

Estado de Resultados

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

	2005 M\$	2004 M\$
Resultado operacional		
Ingresos de explotación	2.961.961	2.148.205
Costos de explotación	(2.435.007)	(1.864.015)
Margen de explotación	526.954	284.190
Gastos de administración y ventas	(1.290.976)	(1.315.617)
Resultado operacional	(764.022)	(1.031.427)
Resultado no operacional		
Otros ingresos fuera de la explotación	29.402	17.606
Pérdida devengada por inversión en empresas relacionadas	-	(444.500)
Amortización menor valor inversiones	(20.717)	(20.689)
Gastos financieros	(356.586)	(303.400)
Otros egresos fuera de la explotación	(182.420)	(16.640)
Corrección monetaria	(16.469)	2.785
Resultado no operacional	(546.790)	(764.838)
Resultado antes de impuesto a la renta	(1.310.812)	(1.796.265)
Impuesto a la renta	41.848	58.977
Resultado antes de interes minoritario	(1.268.964)	(1.737.288)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(1.268.964)	(1.737.288)

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Memoria Anual Rebrisa S.A.

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

	2005 MS	2004 MS
Flujo neto originado por actividades de la operación		
Recaudación de deudores por ventas	3.761.538	2.587.993
Ingresos financieros percibidos	19.210	19.902
Pago a proveedores y personal	(4.062.705)	(3.037.499)
Intereses pagados	(339.538)	(298.483)
Otros gastos pagados	3.328	3.559
I.V.A. y otros similares pagados	-	(27)
Total flujo neto originado por actividades de la operación	(618.167)	(724.555)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		
Colocación de acciones de pago	-	411.351
Obtención de préstamos	116.637	912.122
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	861.834	251.907
Pago de préstamos	(241.970)	-
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	-	(604.754)
Total flujo neto originado por actividades de financiamiento	736.501	970.626
Flujo neto originado por actividades de inversión		
Ventas de activo fijo	203.628	-
Incorporación de activos fijos	(209.531)	(239.662)
Total flujo neto originado por actividades de inversión	(5.903)	(239.662)
Flujo neto total del periodo	112.431	6.409
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(95.236)	598
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	17.195	7.007
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	10.414	3.407
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	27.609	10.414

Conciliación Flujo - Resultado

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

	2005 M\$	2004 M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(1.268.964)	(1.737.288)
Resultado en venta de activos	76.482	-
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	76.482	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	121.643	189.225
Amortización de intangibles	608.712	444.752
Castigos y provisiones	190.929	111.860
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	-	444.500
Amortización menor valor de inversiones	20.717	20.689
Corrección monetaria neta ²	16.468	(2.785)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(12.501)	-
Total cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	945.968	1.208.241
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución		
Deudores por ventas	(77.681)	(238.246)
Existencias	22.050	75.623
Otros activos	(488.626)	288.118
Total variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución	(544.257)	125.495
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	55.564	(368.129)
Intereses por pagar	70.203	-
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(63.431)	-
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	105.446	47.126
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	4.822	-
Total variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)	172.604	(321.003)
Flujo neto originado por actividades de la operación	(618.167)	(724.555)

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

NOTA 1. INSCRIPCIÓN EN EL 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 períodos comprendidos entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados 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.

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 3,6 %. Asimismo, se han efectuado ciertas reclasificaciones a los estados financieros de 2004 para facilitar su comparación.

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 han sido eliminados.

En Enero, Mayo y Diciembre de 2005, la Sociedad realizó aumento de inversiones en sus filiales, estas transacciones fueron registradas a su valor libro, conforme con las normas establecidas por el Boletín Técnico Número 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., sobre combinación de negocios bajo control común.

En Enero de 2005, la Sociedad aumentó su inversión en la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A. en M\$ 100.000, a través del pago en efectivo de acciones suscritas con anterioridad.

En Mayo de 2005, la Sociedad aumentó el valor de su inversión en la filial American Logistic S.A., en M\$ 629.998, mediante la capitalización de cuentas por cobrar a la mencionada filial.

En Diciembre de 2005, la Sociedad aumentó su inversión en la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A. en M\$ 602.847, a través del pago de acciones suscritas con anterioridad.

Las transacciones de inversiones señaladas en letras d, e y f, fueron registradas por la Sociedad a su valor libro, conforme con las normas establecidas por el Boletín Técnico Número 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., sobre combinación de negocios bajo control común.

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 patrimonio y las cuentas de resultados se corrigen monetariamente sobre base financiera. El detalle de la corrección monetaria se demuestra en la Nota 20, y su efecto neto se registra en resultados. El índice de corrección monetaria fue de 3,6% para el período 2005 (2,5% en el año 2004).

Notas a los Estados Financieros Consolidados

f) Bases de conversión

Al 31 de Diciembre de cada periodo los activos y pasivos en UF han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a las siguientes paridades:

	2005 \$	2004 \$
Unidad de Fomento	17.974,81	17.317,05

g) Existencias

Las existencias se presentan al costo de adquisición, el que no excede su valor neto de realización.

h) Estimación deudores incobrables

La Sociedad determina la provisión para deudas incobrables sobre la base del riesgo de incobrabilidad de sus cuentas por cobrar.

i) Activo fijo

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

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

El resultado obtenido en la venta de bienes del activo fijo con pacto de retroarrendamiento financiero se difiere durante la vida útil del bien y se presenta rebajando el rubro de activos fijos.

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 efectuadas hasta el 31 de Diciembre de 2004 se valorizan al método de valor patrimonial proporcional y las inversiones en empresas relacionadas efectuadas a partir del 01 de Enero de 2005 se valorizan de acuerdo al método del valor patrimonial (Nota 03)

l) Inversión en otras sociedades

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

m) 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. 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.

n) Intangibles

Los costos de los contratos de servicios de monitoreo suscritos por los clientes de la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A., son activados bajo este rubro y son amortizados en función de la duración de cada contrato.

ñ) 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 complementarios 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.

o) Indemnización por años de servicios

La Sociedad y sus filiales no efectúan 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.

p) Vacaciones del personal

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

q) Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación de la Sociedad, y su filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. corresponden a ingresos obtenidos por arriendo de sus inmuebles.

Los ingresos de explotación obtenidos por la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A. corresponden a servicios de monitoreo y vigilancia, y los ingresos de explotación de la filial American Logistic S.A. corresponden a servicios de administración de productos y materiales

r) Flujo efectivo

La Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente los saldos de caja, valores en cuentas corrientes bancarias sin restricción.

El flujo neto negativo originado por las actividades de operación, representa el efectivo pagado durante el período, producto de operaciones que afectan los resultados de la Sociedad y filiales.

Sociedades incluidas en consolidación

R.U.T.	Nombre sociedad	Porcentaje de participación			2004 Total
		Directo	Indirecto	Total	
96.801.360-2	Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A	99,0000	1,0000	100,0000	100,0000
96.842.950-7	Rebrisa Petroquímica S.A	99,0000	1,0000	100,0000	100,0000
96.936.470-0	Seguridad y Telecomunicaciones S.A.	99,9806	0,0194	100,0000	100,0000
96.940.310-2	American Logistic S.A.	99,9827	0,0173	100,0000	100,0000

NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES

A contar del 01 de Enero de 2004, para las inversiones en empresas relacionadas efectuadas a partir de dicha fecha entró en vigencia la aplicación del Boletín Técnico Número 72 del Colegio de Contadores de Chile AG.

En Enero, Mayo y Diciembre de 2005, la sociedad aumentó sus inversiones en filiales (Nota 10).

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, no se han producido otros cambios en la aplicación de los principios de contabilidad descritos en nota 02.

NOTA 4. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

La composición de este rubro es la siguiente:

Rubro	Circulantes								Largo plazo	
	Hasta 90 días		Más de 90 días hasta 1 año		Subtotal	Total circulante (neto)		2005	2004	
	2005	2004	2005	2004		2005	2004			
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Deudores por ventas	640.899	302.600	-	-	640.899	434.856	302.600	-	-	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	206.043	-	-	-	-	
Documentos por cobrar	17.070	19.835	-	-	17.070	17.070	19.835	-	-	
Deudores varios	51.489	71.109	-	-	51.489	51.489	23.705	77.724	80.521	
Total deudores largo plazo								77.724	80.521	

NOTA 5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS**a) Condiciones de cobro o pago de las operaciones**

El saldo por pagar de largo plazo a Inversiones Iculpe Ltda., se origina por operaciones de financiamiento, está expresados en UF y devenga un interés del 8% anual.

El saldo por pagar a Inmobiliaria Carmel Ltda. se genera por operaciones del giro, está expresado en pesos y no devenga interés.

El saldo por pagar al Director Ejecutivo de la Sociedad, Sr. Avram Fritch V., corresponde a honorarios por pagar, está expresado en unidades de fomento y no devenga intereses.

Al 31 de Diciembre de 2005, en Deudores a largo plazo se presentan saldos por cobrar a ejecutivos de la Sociedad por M\$ 77.724, (M\$ 80.521 a Diciembre de 2004).

b) Remuneración del Directorio

La siguiente es la remuneración del Directorio para los períodos terminados el 31 de Diciembre de 2005 y 2004.

	2005	2004
	M\$	M\$
Dietas por asistencia a sesiones	29.270	32.139
Totales	29.270	32.139

c) Documentos y cuentas por cobrar

Los saldos por cobrar se detallan como sigue:

R.U.T.	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
96.640.990-8	Inmobiliaria Carmel Ltda.	-	17.268	-	-
O-E	Fertica S.A	-	-	-	3.970
Totales		-	17.268	-	3.970

d) Documentos y cuentas por pagar

Los saldos por pagar se detallan como sigue:

R.U.T.	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
96.536.850-7	Inversiones y Asesorías Iculpe Ltda.	-	-	113.798	73.482
96.640.990-8	Inmobiliaria Carmel Ltda.	42.869	-	-	45.206
14.518.568-8	Avram Fritch V.	42.507	86.020	-	-
Totales		85.376	86.020	113.798	118.688

Notas a los Estados Financieros Consolidados

e) Transacciones con entidades relacionadas

El detalle es el siguiente:

Sociedad	R.U.T.	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2005		2004	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/abono M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/abono M\$
Inmobiliaria Carmel Ltda.	96.640.990-8	Matriz	Arriendo inmueble	32.769	(32.769)	33.035	(33.035)
			Arriendo vehiculo	7.582	(7.582)	7.631	(7.631)
			Operación de financiamiento	268.900	-	31.143	-
			Intereses	14.307	(14.307)	545	(545)
			Reajustes	8.779	(8.779)	81	(81)
Inversiones y Asesoría Iculpe Ltda.	96.836.850-7	Relacionada por director	Operación de financiamiento	311.667	-	71.097	-
			Intereses	21.933	(21.933)	4.586	(4.586)
			Reajustes	12.826	(12.826)	2.557	(2.557)
			Asesoría financiera	84.240	(84.240)	85.079	(85.079)
Avram Frich V.	14.518.568-8	Director ejecutivo	Reajustes	5.975	(5.975)	941	(941)
			Operación de financiamiento	158.770	-	-	-
Ignacio Guerrero G.	5.546.791-9	Director	Intereses	8.101	(8.101)	-	-
			Reajustes	4.556	(4.556)	-	-

NOTA 6. EXISTENCIAS

La composición de este rubro es la siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Materiales para instalaciones	128.583	153.333
Estimación obsolescencia	(75.010)	(77.710)
Totales	53.573	75.623

NOTA 7. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA**a) Impuestos por recuperar**

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 respectivamente, la Sociedad Matriz no presenta provisión de impuesto renta debido a que determinó renta líquida imponible negativa, la cual fue absorbida por utilidades tributarias.

Al 31 de Diciembre de 2005 las filiales Seguridad y Telecomunicaciones S.A. y American Logistic S.A. presentan pérdidas tributarias por M\$ 4.525.656 y M\$ 628.120 respectivamente.

El detalle de los impuestos por recuperar al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 respectivamente es:

	2005 M\$	2004 M\$
Pagos provisionales mensuales	4.117	3.884
IVA crédito fiscal	1.000	121.142
Impuesto por recuperar pérdidas absorbidas 2003	11.958	12.388
Absorción pérdida del período 2004	32.283	14.855
Absorción pérdida del período 2005	50.512	-
Créditos por gastos capacitación	15.690	5.783
Total impuestos por recuperar	115.560	158.052

b) Utilidades tributarias

El saldo de utilidades tributarias retenidas al 31 de Diciembre de 2005 ascienden a M\$ 403.661 (M\$ 795.248 al 31 de Diciembre de 2004) y los respectivos créditos son:

	M\$
Utilidades con crédito 15%	206.281
Utilidades sin crédito	197.381

Notas a los Estados Financieros Consolidados

c) Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 respectivamente es:

El pasivo neto de largo plazo por impuestos diferidos por M\$ 134.925 (M\$108.791 en 2004) se presenta en el rubro Impuestos diferidos de largo plazo.

Conceptos	2005				2004			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$						
Diferencias temporarias								
Provisión cuentas incobrables	34.754	-	-	-	13.678	-	-	-
Provisión de vacaciones	6.508	-	-	-	7.742	-	-	-
Amortización intangibles	-	-	-	218.980	-	-	-	169.887
Activos en leasing	-	-	-	178.459	-	-	-	163.836
Pérdida tributaria	-	926.785	-	-	-	699.509	-	-
Obsolescencia	12.752	-	-	-	13.211	-	-	-
Utilidad por diferir leasing corto plazo	1.636	-	-	-	1.987	-	-	-
Utilidad por diferir leasing largo plazo	-	117.615	-	-	-	118.902	-	-
Pérdida diferida venta activo fijo	-	-	-	6.222	-	-	-	-
Otros								
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	97.732	-	29.903	-	99.092	-	35.234
Provisión de valuación	48.544	707.835	-	-	30.052	529.623	-	-
Totales	7.106	238.833	-	373.758	6.566	189.696	-	298.489

d) Impuestos a la renta

El detalle de los impuestos a la renta al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 respectivamente es:

Item	2005 M\$	2004 M\$
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	16.899	57.799
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	175.113	289.110
Beneficio tributario por perdidas tributarias	50.512	14.854
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(3.972)	(3.973)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	(196.704)	(298.813)
Totales	41.848	58.977

NOTA 8. ACTIVOS FIJOS

a) Saldos

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 la composición del activo fijo es:

	2005 M\$	2004 M\$
Terrenos		
Hijuelas	25.555	25.555
Apoquindo		74.686
Quilicura Lote 51	145.563	145.563
Proyecto construcción Quilicura	1.116.397	1.116.397
Subtotal	1.287.515	1.362.201
Construcción y obras de infraestructura		
Oficinas Apoquindo	-	336.356
Módulos condominio Quilicura	2.655.682	2.653.859
Instalaciones	52.471	-
Subtotal	2.708.153	2.990.215
Depreciación acumulada construcción y obras de infraestructura	(291.749)	(307.294)
Maquinarias y equipos		
Maquinarias y vehículos	4.910	21.282
Subtotal	4.910	21.282
Depreciación acumulada maquinarias y equipos	(4.736)	(20.539)
Otros activos fijos		
Muebles y útiles	147.348	118.318
Activos en leasing (*)	3.107.328	2.828.728
Otros activos fijos	473.745	493.353
Subtotal	3.728.421	3.440.399
Depreciación acumulada otros activos fijos	(791.280)	(737.335)
Total activo fijo neto	6.641.234	6.748.929

(*) Los activos en leasing corresponden a contratos con Leasing Andino S.A., expresados en UF, tasa de interés 8,53% anual, y pagadero en 77 cuotas hasta Febrero de 2010; Santiago Leasing S.A., expresado en UF, tasa de interés 8,93% anual y pagadero en 145 cuotas hasta Agosto de 2015, BCI Leasing S.A., un contrato expresado en UF tasa de interés 5,76% anual a pagar en 97 cuotas hasta Octubre de 2013, y otro expresado en UF tasa de interés 6,67% anual a pagar en 95 cuotas hasta Diciembre de 2007.

En 2005, la Sociedad vendió las oficinas de Apoquindo a BCI Leasing S.A. en UF 11.369, por esta transacción se generó una pérdida de M\$ 85.182, por ajuste del bien a valor de mercado, la que se presenta en otros egresos fuera de explotación. Posteriormente, estos inmuebles fueron objeto de un contrato de leasing entre BCI Leasing S.A. y la filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., esta operación generó una pérdida adicional de M\$ 36.116, que se presenta con el activo en leasing y se amortiza en el saldo de vida útil del bien objeto del contrato de leasing suscrito por la filial.

b) La depreciación del periodo asciende a M\$ 141.004 (M\$ 189.403 en el año 2004), M\$ 62.006 (M\$ 30.700 en 2004) se presentan en el rubro Costos de Explotación y M\$ 78.998 (M\$ 158.703 en 2004) en el rubro Gastos de Administración y Ventas.

NOTA 9. TRANSACCIONES DE VENTA CON RETROARRENDAMIENTO

1.- En Octubre del año 1997, 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 compra venta fue de M\$ 3.672.293 (valor histórico).

b) El valor libro de los bienes al 31 de Diciembre de 2005 es de M\$ 2.513.940.

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 Febrero de 2010.

e) La utilidad generada en este contrato fue de M\$ 729.312 (valor histórico), quedando al 31 de Diciembre de 2005 un saldo por amortizar de M\$ 701.477 (M\$ 711.108 en 2004) y se muestra en el balance rebajando el activo fijo respectivo, la amortización de esta utilidad se realiza en función de la vida útil de los bienes involucrados en la transacción.

2.- En 2005, la filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., suscribe un contrato de arrendamiento con BCI Leasing S.A. por oficina 1401 ubicada en Apoquindo 3000, el bien involucrado fue vendido por Rebrisa S.A. a BCI Leasing S.A., los aspectos relevantes de la transacción son:

a) El precio de venta fue de UF 11.369, M\$ 199.245 (valor histórico).

b) El valor libro del bien era de M\$ 320.543, por el ajuste del bien a valor de mercado se registró una pérdida de M\$ 85.182, la que se registró en otros egresos fuera de explotación.

c) Por esta transacción, adicionalmente se generó una pérdida de M\$ 36.116 (a valor histórico) que se presenta en el balance consolidado como complemento de la cuenta Activos en Leasing, la amortización de esta pérdida se realiza en función del saldo de vida útil del inmueble.

d) El contrato de arrendamiento se pactó en 97 cuotas (incluida la opción de compra) a partir de Octubre de 2005, y rige hasta Octubre de 2013.

3.- En Noviembre de 2005, la filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., suscribe un contrato de arrendamiento con BCI Leasing S.A., por software y una planta telefónica, equipamiento que es arrendado a la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A. El contrato de arrendamiento se pactó en 25 cuotas (incluida la opción de compra) a partir de Diciembre de 2005, y rige hasta Noviembre de 2007.

La obligación vigente se muestra en el pasivo en la cuenta Documentos por Pagar del corto y largo plazo al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, se compone de acuerdo al siguiente detalle:

	Corto plazo		Largo plazo	
	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
Obligaciones por leasing	403.697	369.316	2.840.876	2.890.918
Intereses diferidos leasing	(189.515)	(185.857)	(659.766)	(787.150)
Totales	214.182	183.459	2.181.110	2.103.768

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

Los plazos y condiciones de los contratos se indican en Nota 8.

NOTA 10. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

a) 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 via internet. En la actualidad esta coligada se encuentra sin operaciones, el proyecto de seguridad via internet estaba siendo reestudiado y no se han recibido estados financieros de la sociedad. En consideración a lo anterior al 31 de Diciembre de 2003 la Sociedad provisionó completamente el saldo de esta inversión, en la coligada. Rebrisa S.A. no tiene compromiso de solventar eventuales déficit de Patrimonio en esta coligada. Al 31 de Diciembre de 2005, la provisión de la mencionada inversión asciende a M\$ 117.468 (Nota 16).

b) Fertilizantes de Centroamérica FERTICA S.A.

Durante los años 2000, 2001 y 2002 la coligada Fertica S.A. 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 sus ingresos y a 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.) 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 había 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. En 2004, a pesar de las medidas adoptadas, la coligada no cumplió con los presupuestos establecidos para este período alcanzando pérdidas por US\$ 2,8 millones aproximadamente en el primer semestre.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

De acuerdo a lo antes señalado a contar del 30 de Junio de 2004 la coligada Fertica S.A. presentaba patrimonio negativo, por lo cual la Sociedad dió reconocimiento a su participación proporcional en las pérdidas del semestre, reduciendo la inversión a \$ 1 y procediendo a discontinuar la aplicación del método de Valor Patrimonial Proporcional. Al 31 de Diciembre de 2004, la mencionada coligada paralizó sus operaciones, encontrándose los accionistas en proceso de análisis de alternativas ya sea de venta de los activos de la coligada u otras alternativas de venta. Actualmente la mencionada coligada Fertica S.A., se encuentra en proceso de liquidación del 100% de sus activos, lo que implicó que durante el mes de abril de 2005, se concretará exitosamente la operación de venta de todos sus activos fijos, relacionados al proceso de fabricación de fertilizantes a Empresas Fertica El Salvador. El total del producto de esta venta se destinó a pagar parte de las obligaciones bancarias mantenidas por la coligada.

El amoneoducto, tanques, compresores y terrenos donde se ubican éstos, es el único activo fijo restante, los cuales están en etapa de firma del contrato de dación en pago por el saldo de las obligaciones bancarias pendientes.

Los otros activos menores de la coligada se encuentran también en proceso de liquidación y su producto será totalmente aplicado a la cancelación de otros pasivos. Rebrisa S.A. no tiene compromiso de solventar el déficit de patrimonio de la coligada, por lo cual la Administración al 31 de Diciembre de 2005 no ha efectuado provisión por participación proporcional en el patrimonio negativo de la coligada Fértica S.A., debido a que no espera que de dicha situación se deriven pérdidas para la Sociedad.

Las inversiones en empresas relacionadas, por los períodos terminados al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 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		VP/VP		Resultados no realizados		Valor contable de la inversión	
					2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
					%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	Fertica S.A.	C. Rica	Dólar	3.355.354	33,55354	33,55354	-	(125.297)	-	(1.472.570)	-	(444.500)	-	-	-	-	-	-
96.954.440-7	Circulo Cerrado																	
	Chile S.A.	Chile	Pesos	1.678.074	39,1436	39,1436	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales																		

NOTA 11. INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

En 2004 se incorpora en este rubro la inversión realizada en la sociedad I-Latin Holdings Inc, valorizada según lo indicado en Nota 2 I).

Al 31 de Diciembre de 2005 la Sociedad provisionó completamente el saldo de esta inversión, dado que no se han recibido estados financieros de la sociedad, ni otra información referida a sus operaciones o curso del negocio. La provisión de la mencionada inversión asciende a M\$ 83.611 (Nota 16).

R.U.T.	Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación %	Valor contable	
				2005 M\$	2004 M\$
0-E	I-Latin Holdings, Inc.	169.200	0,0101	-	83.611
96.524.320-8	Chilectra S.A.	3.270	0,0009	5.959	5.959
Totales				5.959	89.570

NOTA 12. MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

A continuación se presenta un detalle de este rubro:

R.U.T.	Sociedad	2005		2004	
		Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo menor valor M\$
96.801.360-2	Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A	20.717	252.063	20.689	272.780
Totales		20.717	252.063	20.689	272.780

NOTA 13. INTANGIBLES

a) Corresponde al costo de los contratos de servicios de monitoreo suscritos con los clientes de la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A., los que son activados bajo este rubro y son amortizados en función de la duración de cada contrato.

	2005 M\$	2004 M\$
Costos diferidos largo plazo	2.236.864	1.667.140
Frecuencias de radiodifusión	6.028	6.026
Derechos de marca	7.505	4.113
Garantías	2.702	1.741
Total intangibles	2.253.099	1.679.020
Amortización intangibles	(1.288.119)	(679.466)
Amortización frecuencias	(1.183)	(221)
Amortización acumulada	(1.289.302)	(679.687)

b) La amortización del ejercicio asciende a M\$ 608.712 (M\$ 445.103 a Diciembre de 2004) y se presenta en el rubro Costos de Explotación.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 14. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A 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.		Pesos no reajustables		Totales	
		2005	2004	2005	2004	2005	2004
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Corto plazo							
97.023.000-9	Corpbanca	-	-	40.000	19.712	40.000	19.712
Totales		-	-	40.000	19.712	40.000	19.712
	Monto capital adeudado	-	-	-	-	-	-
	Tasa interés promedio anual	-	-	1,74%	1,43%	-	-
Largo plazo-corto plazo							
97.042.000-2	HSBC Bank Chile	41.137	41.212	-	-	41.137	41.212
97.018.000-1	Banco Scotiabank		12.494	-	-	-	12.494
Otras		-	4.055	-	-	-	4.055
Totales		41.137	57.761	-	-	41.137	57.761
	Monto capital adeudado	40.662	53.078			40.662	53.078
	Interés promedio anual	6,88%	6,88%				
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	-					
	Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	100					

NOTA 15. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre de 2004, la Sociedad poseía un crédito hipotecario con el Banco Scotiabank por la adquisición de sus oficinas ubicadas en Apoquindo 3000, comuna de Las Condes, ascendente a UF 11.472,93, a cancelar en 11 años, a una tasa de interés del 8,5% anual, el que comenzó a pagarse en Julio de 1996.

En Julio de 2005, la Sociedad vendió dichas oficinas a BCI Leasing S.A. en UF 11.369, con los fondos provenientes de la venta se canceló el 26/12/2005 el saldo de esta deuda (ver Nota 9).

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

R.U.T.	Banco o institución financiera	Moneda índice de reajuste	Años de vencimiento					Fecha cierre período actual		Fecha cierre período anterior
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años	Total largo plazo al cierre de los estados financieros	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo al cierre de los estados financieros
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	%	M\$
97.018.000-1	Scotiabak	U.F.	-	-	-	-	-	-	8,5	186.184
97.042.000-2	HSBC Bank Chile	U.F.	56.302	-	-	-	-	56.302	5,25	93.656
97.023.000-9	Corpbanca	U.F.	284.400	766.731	620.986	-	-	1.672.117	3,10	1.551.426
Totales			340.702	766.731	620.986	-	-	1.728.419		1.831.266
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)			-							
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)			100							

NOTA 16. PROVISIONES Y CASTIGOS

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

a) Provisiones de corto plazo

	2005 M\$	2004 M\$
Provisión vacaciones	38.284	43.974
Provisión proveedores	70.039	63.048
Otras	-	4.386
Totales	108.323	111.408

b) Provisiones deducidas del activo

Al 31 de Diciembre de 2005 la Sociedad presenta una provisión por M\$ 117.648, (M\$ 110.789 histórico) asociada a su inversión en la coligada Circuito Cerrado S.A., según se indica en Nota 11 a), la que se presenta neta de dicho activo.

Al 31 de Diciembre de 2005 la Sociedad presenta una provisión por M\$ 83.611, asociada a su inversión en I-Latin Holding S.A., según se indica en Nota 12, la que se presenta neta de dicho activo.

Al 31 de Diciembre de 2005 la Sociedad presenta una provisión por M\$ 3.832, asociada a una cuenta por cobrar a Fertica S.A., la que se presenta neta de dicho activo.

NOTA 17. INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

Al cierre de cada período las indemnizaciones pagadas al personal son las siguientes:

	2005 M\$	2004 M\$
Indemnización años servicio	54.708	47.957
Totales	54.708	47.957

NOTA 18. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Aumentos de capital

Con fecha 11 de Octubre de 2005 la Superintendencia de Valores y Seguros inscribió en el Registro de Valores con el N° 757 la emisión de 834.634.944 acciones de pago, nominativas, sin valor nominal de la Serie A preferida y 214.720.056 acciones de pago, nominativas, sin valor nominal de la Serie B preferida, por un monto total de \$ 1.049.355.000.- con cargo al aumento de capital acordado en Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 12 de Agosto del año 2003 y cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 28 de Agosto de 2003 en la Notaría de Santiago de Don Raúl Undurraga. El detalle de suscripción es el siguiente:

Octubre de 2005

	Acciones suscritas	Acciones pagadas	M\$
Serie A	89.134.000	89.134.000	89.134
Serie B	-	-	-

Noviembre de 2005

	Acciones suscritas	Acciones pagadas	M\$
Serie A	459.648.954	459.648.954	459.649
Serie B	71.779.060	71.779.060	71.779

Diciembre de 2005

	Acciones suscritas	Acciones pagadas	M\$
Serie A	285.851.990	285.851.990	285.852
Serie B	142.940.996	142.940.996	142.941

Al 30 de Junio de 2004 se realizó suscripción y pago de acciones correspondientes al aumento de capital acordado en la Décima Quinta Junta General de Accionistas celebrada el 12 de Agosto de 2003, según el siguiente detalle:

Mayo de 2004: Primera suscripción y pago de acciones

	Acciones suscritas	Acciones pagadas	M\$
Serie A	188.308.760	188.113.930	188.114
Serie B	15.856.235	10.721.252	10.721

Junio de 2004: Segunda suscripción y pago de acciones

	Acciones suscritas	Acciones pagadas	M\$
Serie A	121.946.648	121.946.648	121.947
Serie B	63.960.767	63.960.767	63.960

b) Otros antecedentes

El saldo al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 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.

	2005 M\$	2004 M\$
Apertura	464.069	443.322
Ajuste conversión del período	5.768	26.370
Corrección monetaria	16.707	11.084
Saldo ajuste conversión	486.544	480.776

c) Las cuentas de Patrimonio han registrado el siguiente movimiento en los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2005 y 2004:

Al 31 de diciembre de 2005

	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Déficit acumulado periodo de desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo Inicial	10.024.228	464.069	(2.871.671)	(2.324.565)	(1.676.919)
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	(1.676.919)	-	1.676.919
Aumento del capital con emisión					
de acciones de pago	1.049.355	-	-	-	-
Ajuste de conversión	-	5.768	-	-	-
Revalorización capital propio	359.987	16.707	(163.749)	(83.684)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1.268.964)
Saldo final	11.433.570	486.544	(4.712.339)	(2.408.249)	(1.268.964)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2004

	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Déficit acumulado periodo de desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo Inicial	9.391.711	427.917	(1.929.237)	(2.267.868)	(872.394)
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	(872.394)	-	872.394
Aumento del capital con emisión					
de acciones de pago	390.072	-	-	-	-
Ajuste de conversión	-	25.454	-	-	-
Revalorización capital propio	242.446	10.698	(70.040)	(56.697)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1.676.919)
Saldo final	10.024.229	464.069	(2.871.671)	(2.324.565)	(1.676.919)
Saldo actualizado	10.385.101	480.776	(2.975.051)	(2.408.249)	(1.737.288)

d) Número de acciones

Serie	Número acciones suscritas	Número acciones pagadas	Número acciones con derecho a voto
Serie A	3.374.306.163	3.374.306.163	3.374.306.163
Serie B	868.081.566	868.081.566	868.081.566

e) Capital

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Serie A	9.093.985	9.093.985
Serie B	2.339.585	2.339.585

f) Déficit acumulado periodo desarrollo filial

R.U.T.	Sociedad	Monto del ejercicio M\$	Monto acumulado M\$	Observaciones
96.936.470-0	Seguridad y Telecomunicaciones S.A	-	(1.859.273)	En operación desde el 01/01/04
96.940.310-2	American Logistic S.A	-	(468.721)	En operación desde el 01/01/04
96.842.950-7	Rebrisa Petroquímica S.A	-	(12.348)	-
96.954.440-7	Circuito Cerrado Chile S.A	-	(67.907)	Provisionado el 100% de la inversión
Totales		-	(2.408.249)	

NOTA 19. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 se detalla como sigue:

Otros ingresos fuera de la explotación

	2005 M\$	2004 M\$
Amortización utilidad por diferir leasing	9.631	9.632
Utilidad venta de activo fijo	8.700	-
Indemnización de clientes	2.989	7.974
Otros	8.082	-
Total	29.402	17.606

Egresos fuera de la explotación

	2005 M\$	2004 M\$
Pérdida venta de activo fijo (Nota 8)	85.182	-
Indemnización a clientes	3.113	6.187
Otros	10.514	10.453
Provisión inversión I-Latin Holding S.A.	83.611	-
Total	182.420	16.640

NOTA 20. CORRECCION MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria originó un cargo neto a resultados de M\$ 16.469, (abono por M\$ 2.785 en el año 2004), según el siguiente detalle:

	Indice de reajustabilidad	2005 M\$	2004 M\$
Activos (cargos) / abonos			
Activo fijo	I.P.C.	302.811	220.530
Inversiones en empresas relacionadas	I.P.C.	-	27.246
Activos no monetarios	U.F.	4.510	645
Otros activos no monetarios	I.P.C.	32.583	-
Cuentas de gastos y costos	I.P.C.	90.304	46.039
Total (cargos) abonos		430.208	294.460
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	I.P.C.	(129.261)	(130.958)
Pasivos circulantes	U.F.	(56.435)	(30.897)
Pasivos largo plazo	U.F.	(193.036)	(98.527)
Pasivos no monetarios	U.F.	-	-
Cuentas de ingresos	I.P.C.	(67.945)	(31.293)
Total (cargos) abonos		(446.677)	(291.675)
(Pérdida) utilidad por corrección monetaria		(16.469)	2.785

NOTA 21. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

	2005 M\$	2004 M\$
Disponible	27.609	10.414
Totales	27.609	10.414

b) Capitalización de la cuenta por cobrar a filial

En Mayo de 2005, la Sociedad aumentó el valor de su inversión en American Logistic S.A., en M\$ 629.998, mediante la capitalización de cuentas por cobrar a la mencionada filial. Esta transacción de inversión fue registrada por la Sociedad a su valor libro, conforme con las normas establecidas por el Boletín Técnico Número 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., sobre combinación de negocios bajo control común.

En Mayo de 2005, la Sociedad novó desde su filial American Logistic S.A. cuentas por pagar por \$ 294.525 a Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.

En Diciembre de 2005, la Sociedad aumentó su inversión en la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A. en M\$ 602.847, a través de la compra de acciones suscritas con anterioridad, mediante la capitalización de cuentas por cobrar a la mencionada filial. Esta transacción de inversión fue registrada por la Sociedad a su valor libro, conforme con las normas establecidas por el Boletín Técnico Número 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., sobre combinación de negocios bajo control común.

NOTA 22. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Garantías directas

Al 31 de Diciembre de 2004, la Sociedad poseía un crédito hipotecario con el Banco Scotiabank por la adquisición de sus oficinas ubicadas en Apoquindo 3000, comuna de Las Condes, ascendente a UF 11.472,93, a cancelar en 11 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.

En Julio de 2005, la Sociedad vendió dichas oficinas a BCI Leasing S.A. en UF 11.369, con los fondos provenientes de la venta se canceló el 26/12/2005 el saldo del crédito que a la fecha de la venta ascendía a UF 10.672,3.

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					
				Tipo	Valor contable M\$	2005 M\$	2004 M\$	2006 M\$	Activos				
									2007 M\$	2008 M\$	Activos	Activos	
Banco Scotiabank	Rebrisa S.A	Matriz	Hipoteca	Terreno con oficinas	-	-	198.678	-	-	-	-	-	-
Totales					-	-	198.678	-	-	-	-	-	-

NOTA 23. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que se puedan o deban informar.

NOTA 24. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

El detalle de activos es el siguiente:

Rubro	Moneda	Monto	
		2005 M\$	2004 M\$
Activos circulantes			
Disponible	Pesos no reajustables	27.609	10.414
Deudores por ventas	Pesos no reajustables	434.856	302.600
Documentos por cobrar	Pesos no reajustables	17.070	19.835
Deudores varios	Pesos no reajustables	51.489	71.109
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	Pesos no reajustables	-	17.268
Existencias	Pesos no reajustables	53.573	75.623
Impuestos por recuperar	Pesos no reajustables	115.560	158.052
Gastos pagados por anticipado	Pesos no reajustables	23.688	53.961
Impuestos diferidos	Pesos no reajustables	7.106	6.566
Otros activos circulantes	Pesos no reajustables	17.197	-
Activos fijos			
Terrenos	Pesos no reajustables	1.287.515	1.362.201
Construcción y obras de infraestructura	Pesos no reajustables	2.708.153	2.990.215
Maquinarias y equipos	Pesos no reajustables	4.910	21.282
Otros activos fijos	Pesos no reajustables	3.728.421	3.440.399
Depreciación	Pesos no reajustables	(1.087.765)	(1.065.168)
Otros activos			
Inversión en otras sociedades	Pesos no reajustables	5.959	89.570
Menor valor de inversiones	Pesos no reajustables	252.063	272.780
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	Pesos no reajustables	-	3.970
Intangibles	Pesos no reajustables	2.253.099	1.679.020
Amortización intangibles	Pesos no reajustables	(1.289.302)	(679.687)
Deudores largo plazo	Pesos no reajustables	77.724	33.117
Otros	Pesos no reajustables	25.618	6.543
Total activos	Pesos no reajustables	8.714.543	8.869.670

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El detalle de pasivos circulantes es el siguiente:

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2005		2004		2005		2004	
		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 corto plazo	Pesos	40.000	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos									
e instituciones financieras	U.F.	9.858	5,25%	-	-	31.279	5,25%	-	-
Dividendos por pagar	U.F.	8.819	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	U.F.	51.632	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Pesos	308.515	-	-	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	U.F.	214.182	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores varios	Pesos	4.196	-	-	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar									
empresas relacionadas	U.F.	42.507	-	-	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar									
empresas relacionadas	Pesos	42.869	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	Pesos	108.323	-	-	-	-	-	-	-
Retenciones	Pesos	113.947	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes	U.F.	32.338	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes	Pesos	250	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos circulantes	Pesos	618.100	-	-	-	-	-	-	-
	U.F.	359.336	-	-	-	31.279	-	-	-

El detalle de pasivos de largo plazo período actual es el siguiente:

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.	56.302	5,25%	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	U.F.	1.051.132	-	620.985	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	U.F.	1.430.317	8,62%	298.064	8,62%	452.729	8,62%	-	-
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	U.F.	113.798	8,50%	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos largo plazo	U.F.	17.014	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos	Pesos	134.925	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos a largo plazo		2.803.488	-	919.049	-	452.729	-	-	-
	U.F.	2.668.563	-	919.049	-	452.729	-	-	-
	Pesos	134.925	-	-	-	-	-	-	-

El detalle de pasivos de largo plazo período anterior es el siguiente:

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.	27.588	8,50%	31.222	8,50%	97.633	8,50%	29.742	8,50%
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	U.F.	93.656	5,25%	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	U.F.	1.551.425	3,04%	-	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	U.F.	456.138	8,62%	1.096.052	8,62%	551.578	8,62%	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	U.F.	118.688	8,00%	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos	Pesos	108.792	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos largo plazo	U.F.	16.960	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos a largo plazo	U.F.	2.264.455	-	1.127.274	-	649.211	-	29.742	-
	Pesos	108.792	-	-	-	-	-	-	-

NOTA 25. SANCIONES

Durante los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 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

En Enero de 2006, el Banco Corpbanca aprobó una línea de crédito de largo plazo a la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A., por un monto de UF 30.000. El programa de pago de este crédito contempla el pago de intereses trimestrales durante los años 2006 y 2007 iniciando el pago de capital en Diciembre de 2007. Este crédito está orientada a financiar a través de desembolsos mensuales, el crecimiento real de la mencionada filial.

Esta obligación ha sido garantizada con terrenos de la sociedad relacionada Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.

En el periodo comprendido entre el 01 de Enero de 2006 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no hay otros hechos posteriores significativos que afecten a los mismos.

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.

2005)

Memoria Anual Rebrisa S.A.

Estados Financieros Individuales

77) Informe de los Auditores Independientes

78) Balance General

80) Estado de Resultados

81) Estados de Flujo de Efectivo

83) Notas a los Estados Financieros

\$ \$ Pesos Chilenos

M\$ Miles de Pesos Chilenos

UF Unidades de Fomento

REBRISA

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales de Rebrisa S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Rebrisa S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados 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 nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

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 08. 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.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Rebrisa S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 02.

Como se explica en Nota 03 a los estados financieros, en 2005 la Sociedad cambió el método de contabilización de las inversiones permanentes efectuadas a contar del 1° de enero de 2005.



Febrero 27, 2006



Roberto Espinoza O.
R.U.T.: 10.198.056-1

Balance General

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

ACTIVOS	2005 M\$	2004 M\$
Activos circulantes		
Disponible	4.445	1.257
Deudores por venta	740	725
Deudores varios	2.110	1.353
Impuestos por recuperar	95.597	27.736
Impuestos diferidos	1.358	851
Total activos circulantes	104.250	31.922
Activos fijos		
Terrenos	25.555	100.241
Construcciones y obras de infraestructura	-	336.355
Maquinarias y equipos-	-	20.737
Otros activos fijos	71.339	71.339
Depreciación acumulada	(63.260)	(163.319)
Total activos fijos	33.634	365.353
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	2.665.961	2.594.380
Inversiones en otras sociedades	-	83.611
Menor valor inversiones	252.063	272.780
Deudores a largo plazo	45.758	47.404
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	1.137.998	1.715.768
Otros	36.116	-
Total otros activos	4.137.896	4.713.943
Total activos	4.275.780	5.111.218

PASIVOS Y PATRIMONIO	2005 M\$	2004 M\$
Pasivos circulantes		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	12.494
Dividendos por pagar	8.819	19.401
Cuentas por pagar	66.671	50.373
Acreedores varios	4.196	19.089
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	42.507	147.378
Provisiones	7.989	9.617
Retenciones	1.028	8.507
Total pasivos circulantes	131.210	266.859
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	186.184
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	113.798	118.688
Provisiones	493.988	794.198
Impuestos diferidos	6.222	-
Total pasivos a largo plazo	614.008	1.099.070
Patrimonio		
Capital pagado	11.433.570	10.385.101
Otras reservas	486.544	480.776
Utilidades retenidas	(8.389.552)	(7.120.588)
Déficit acumulado periodo desarrollo	(2.408.249)	(2.408.249)
Pérdidas acumuladas	(4.712.339)	(2.975.051)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(1.268.964)	(1.737.288)
Total patrimonio	3.530.562	3.745.289
Total pasivos y patrimonio	4.275.780	5.111.218

Estado de Resultados

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

	2005 M\$	2004 M\$
Resultado operacional		
Ingresos de explotación	32.971	32.727
Costos de explotación	(4.873)	(5.113)
Margen de explotación	28.098	27.614
Gastos de administración y ventas	(196.141)	(205.779)
Resultado operacional	(168.043)	(178.165)
Resultado no operacional		
Ingresos financieros	47.682	54.296
Utilidad devengada por inversión en empresas relacionadas	26.221	108.656
Otros ingresos fuera de la explotación	13.572	-
Pérdida devengada por inversión en empresas relacionadas	(1.009.343)	(1.666.613)
Amortización menor valor inversiones	(20.717)	(20.689)
Gastos financieros	(39.945)	(23.135)
Otros egresos fuera de la explotación	(170.463)	(2.857)
Corrección monetaria	(11.359)	(16.483)
Resultado no operacional	(1.164.352)	(1.566.825)
Resultado antes de impuesto a la renta	(1.332.395)	(1.774.990)
Impuesto a la renta	63.431	7.702
Resultado antes de interés minoritario	(1.268.964)	(1.737.288)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(1.268.964)	(1.737.288)

Estado de Flujos de Efectivo Individual

Memoria Anual Rebrisa S.A.

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

	2005 M\$	2004 M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación		
Recaudación de deudores por ventas	32.924	32.623
Pago a proveedores y personal	(88.170)	(55.801)
Intereses pagados	(22.337)	(14.967)
I.V.A. y otros similares pagados	-	(27)
Total flujo neto originado por actividades de la operación	(77.583)	(38.172)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		
Colocación de acciones de pago	1.048.470	411.351
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	744.035	98.582
Pago de préstamos	(204.616)	-
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	(1.003.874)	(471.031)
Total flujo neto originado por actividades de financiamiento	584.015	38.902
Flujo neto originado por actividades de inversión		
Ventas de activo fijo	203.628	-
Otros préstamos a empresas relacionadas	(706.845)	-
Total flujo neto originado por actividades de inversión	(503.217)	-
Flujo neto total del período	3.215	730
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(27)	58
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	3.188	788
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.257	469
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	4.445	1.257

Conciliación Flujo - Resultado

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

	2005 M\$	2004 M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(1.268.964)	(1.737.288)
Resultado en venta de activos	76.482	-
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	76.482	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	2.982	12.066
Castigos y provisiones	83.610	-
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(26.221)	(108.656)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	1.009.343	1.666.613
Amortización menor valor de inversiones	20.717	20.689
Corrección monetaria neta	11.359	16.483
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(47.682)	-
Total cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	1.054.108	1.607.195
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución		
Deudores por ventas	(47)	(105)
Otros activos	(13.572)	(54.296)
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución	(13.619)	(54.401)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminución)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	16.298	143.025
Intereses por pagar	25.357	-
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(63.431)	-
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	96.186	3.297
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminución)	74.410	146.322
Flujo neto originado por actividades de la operación	(77.583)	(38.172)

Notas a los Estados Financieros Individuales

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

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 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2005 y 2004, 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 solo 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 en Chile.

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 periodo, el cual ascendió a 3,6 %. Asimismo, se han efectuado ciertas reclasificaciones a los estados financieros de 2004 para facilitar su comparación.

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 patrimonio 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 3,6% para el período 2005 (2,5 % en el año 2004).

e) Bases de conversión

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

	2005 M\$	2004 M\$
Unidad de Fomento	17.974,81	17.317,05

f) Activo fijo

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

g) 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.

h) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas efectuadas hasta el 31 de Diciembre de 2004 se valorizan al método de valor patrimonial proporcional y las inversiones en empresas relacionadas efectuadas a partir del 01 de Enero de 2005 se valorizan de acuerdo al método del valor patrimonial (Nota 3).

i) Inversiones en otras sociedades

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

j) Menor valor de inversiones

Representa el mayor valor pagado respecto del valor patrimonial proporcional (VPP) originado en la adquisición de acciones de Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. Este menor valor está siendo amortizado en un lapso de 20 años, a partir de Enero de 1998, de acuerdo al plazo estimado de retorno de la inversión.

k) 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 complementarios 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.

l) 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.

m) Vacaciones del personal

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

n) Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación de la Sociedad, corresponden a ingresos obtenidos por arriendo de inmuebles.

ñ) Flujo efectivo

La Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente los saldos de caja y valores en cuentas corrientes bancarias sin restricción.

El flujo neto negativo originado por las actividades de operación, representa el efectivo pagado durante el período, producto de operaciones que afectan los resultados de la Sociedad.

NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES

A contar del 01 de Enero de 2004, para las inversiones en empresas relacionadas efectuadas a partir de dicha fecha entra en vigencia la aplicación del Boletín Técnico Número 72 del Colegio de Contadores de Chile AG.

En Enero, Mayo y Diciembre de 2005, la sociedad aumento sus inversiones en filiales (Nota 8).

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, no se han producido otros cambios en la aplicación de los principios de contabilidad descritos en nota 02.

NOTA 4. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

La composición de este rubro es la siguiente:

Rubro	Circulantes								
	Hasta 90 días		Más de 90 días hasta 1 año		Subtotal 2005	Total circulante (neto)		Largo plazo	
	2005	2004	2005	2004		2005	2004	2005	2004
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Deudores por ventas	740	725	-	-	740	740	725	-	-
Deudores varios	2.110	1.353	-	-	2.110	2.110	1.353	45.758	47.404
Total deudores largo plazo								45.758	47.404

NOTA 5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS**a) Condiciones de cobro o pago de las operaciones**

En Mayo de 2005, la Sociedad novó desde su filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A cuentas por cobrar por M\$ 294.525 a la filial American Logistic S.A , dicha novación, más el saldo que la Sociedad mantenía por cobrar con la mencionada filial fueron posteriormente capitalizadas. (Nota 8 e)

El saldo por cobrar de largo plazo a Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A se genera por operaciones de financiamiento, 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.

El saldo por cobrar de largo plazo a la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A , que se generó por operaciones de financiamiento durante el año 2005, fue capitalizado en Diciembre de 2005. (Nota 8)

El saldo por pagar de largo plazo a Inversiones Iculpe Ltda. se origina por operaciones de financiamiento, está expresado en unidades de fomento y devenga un interés del 8% anual.

El saldo por pagar al Director Ejecutivo de la Sociedad, Sr. Avram Fritch V., corresponde a honorarios por pagar, está expresado en unidades de fomento y no devengan intereses.

Al 31 de Diciembre de 2005, en deudores a largo plazo se presentan saldos por cobrar a ejecutivos de la Sociedad por M\$ 45.758 (M\$ 47.606 a Diciembre de 2004).

Remuneración del directorio

La siguiente es la remuneración del Directorio para los periodos terminados el 31 de Diciembre de 2005 y 2004.

	2005	2004
	M\$	M\$
Dietas por asistencia a sesiones	29.270	32.139
Totales	29.270	32.139

Notas a los Estados Financieros Individuales

b) Documentos y cuentas por cobrar

Los saldos por cobrar se detallan como sigue:

R.U.T.	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
96.801.360-2	Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.	-	-	1.137.998	1.364.249
96.936.470-0	Seguridad y Telecomunicaciones S.A.	-	-	-	-
96.940.310-2	American Logistic S.A.	-	-	-	347.549
59.068.350-7	Fertica S.A.	-	-	-	3.970
Totales		-	-	1.137.998	1.715.768

c) Documentos y cuentas por pagar

Los saldos por pagar se detallan como sigue:

R.U.T.	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
96.936.470-0	Seguridad y Telecomunicaciones S.A.	-	61.358	-	-
96.536.850-7	Iculpe Ltda.	-	-	113.798	73.482
96.640.990-8	Inmobiliaria Carmel Ltda.	-	-	-	45.206
14.518.568-8	Avram Fritch V.	42.507	86.020	-	-
Totales		42.507	147.378	113.798	118.688

c) Transacciones

Las transacciones se detallan como sigue:

Sociedad	R.U.T.	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2005		2004	
				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	Intereses	47.682	47.682	53.466	53.466
			Reajustes	39.460	39.460	27.645	27.645
			Novación	294.525	-	-	-
Inversiones y Asesorías		Relacionada					
Iculpe Ltda.	96.536.850-7	por director	Intereses	21.933	(21.933)	3.821	(3.821)
			Reajustes	12.826	(12.826)	936	(936)
			Operación de financiamiento	311.667	-	94.890	-
Seguridad y							
Telecomunicaciones S.A.	96.936.470-0	Filial	Intereses	23.506	23.506	-	-
			Reajustes	24.771	24.771	6.350	(6.350)
			Novación de cuentas corrientes	-	-	122.507	-
			Operación de financiamiento	694.215	-	43.287	-
Inmobiliaria Carmel Ltda.	96.640.990-8	Matriz	Intereses	14.307	(14.307)	-	-
			Reajustes	8.779	(8.779)	-	-
			Operación de financiamiento	268.900	-	-	-
Ignacio Guerrero G.	5.546.791-9	Director	Intereses	8.101	(8.101)	-	-
			Reajustes	4.556	(4.556)	-	-
			Operación de financiamiento	158.770	-	-	-
Avram Fritch V.	14.518.568-8	Director ejecutivo	Asesoría	84.240	(84.240)	85.079	(85.079)
			Reajustes	5.975	(5.975)	-	-
American Logistic S.A.	96.940.310-2	Filial	Reajustes	-	-	8.064	8.064

NOTA 6. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a) Impuestos por recuperar

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 respectivamente, la Sociedad no registra provisión de impuesto renta debido a que determinó renta líquida imponible negativa. Las pérdidas respectivas fueron absorbidas por utilidades tributarias con crédito en ambos períodos.

El detalle de los impuestos por recuperar al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 respectivamente es:

	2005 M\$	2004 M\$
Pagos provisionales mensuales	844	493
Impuesto por recuperar por pérdidas absorbidas 2003	11.958	12.388
Absorción pérdidas del período 2004	32.283	14.855
Absorción pérdidas del período 2005	50.512	-
Impuestos por recuperar	95.597	27.736

b) Utilidades tributarias

El saldo de utilidades tributarias retenidas al 31 de Diciembre de 2005 ascienden a M\$ 403.661 (M\$ 795.248 al 31 de Diciembre de 2004) y los respectivos créditos son:

	M\$
Utilidades con crédito 15 %	206.281
Utilidades sin crédito	197.380

c) Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 respectivamente es:

Conceptos	2005				2004			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$						
Diferencias temporarias								
Provisión de vacaciones	1.358	-	-	-	851	-	-	-
Pérdida diferida venta activo fijo	-	-	-	6.222	-	-	-	-
Totales	1.358	-	-	6.222	851	-	-	-

d) Impuesto a la renta

Item	2005 M\$	2004 M\$
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	16.932	(5.984)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(4.013)	(1.169)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	50.512	14.855
Totales	63.431	7.702

NOTA 7. ACTIVOS FIJOS

a) Saldos

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 la composición del activo fijo es:

Activo fijo individual	2005 M\$	2004 M\$
Terrenos		
Hijuelas		
Apoquindo	25.555	25.555
Subtotal	25.555	74.686
Construcción y obras de infraestructura		
Oficinas Apoquindo	-	336.355
Depreciación acumulada construcción y obras de infraestructura	-	(79.693)
Subtotal	-	256.662
Maquinarias y equipos		
Vehículos	-	20.737
Depreciación acumulada maquinarias y equipos	-	(20.349)
Subtotal	-	388
Otros activos fijos		
Muebles y útiles	62.179	62.179
Otros	9.160	9.160
Depreciación acumulada otros activos fijos	(63.260)	(63.277)
Subtotal	8.079	8.062
Total activos	33.634	365.353

b) La depreciación del período asciende a M\$ 3.160 (M\$ 12.253 en el año 2004), de los cuales M\$ 2.667 (M\$ 5.113 en 2004), que corresponden a la depreciación de oficinas, se clasifican en costos de explotación.

c) En 2005, la Sociedad vendió las oficinas de Apoquindo a BCI Leasing S.A. en U.F. 11.369, por esta transacción se generó una pérdida de M\$ 86.852, por ajuste del bien a valor de mercado, la que se presenta en resultado del ejercicio. Posteriormente, estos inmuebles fueron objeto de un contrato de leasing entre BCI Leasing S.A. y la filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., esta operación generó una pérdida adicional de M\$ 36.116, que se presenta en Otros Activos de Largo Plazo y se amortiza en el saldo de vida útil del bien objeto del contrato de leasing suscrito por la filial.

NOTA 8. 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. Esta Sociedad hasta el 31 de Diciembre de 2003 se encontraba en etapa de desarrollo, por lo que sus resultados devengados se incluían en la cuenta de Patrimonio, Déficit período de Desarrollo. A contar del 01 de Enero de 2004, fecha en que entra en operaciones, sus resultados devengados se presentan en los resultados del período. Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, la participación de la sociedad en el déficit de la filial se presenta en Provisiones de Largo Plazo (Nota 13 b).

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. Esta Sociedad hasta el 31 de Diciembre de 2003 se encontraba en etapa de desarrollo, por lo que sus resultados devengados se incluían en la cuenta de Patrimonio, Déficit período de Desarrollo. A contar del 01 de Enero de 2004, fecha en que entra en operaciones, sus resultados devengados se presentan en los resultados del período. Al 31 de 2004, la participación de la sociedad en el déficit de la filial se presenta en Provisiones de Largo Plazo (Nota 13 b).

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 coligada se encuentra sin operaciones, el proyecto de seguridad vía internet estaba siendo reestudiado y no se han recibido estados financieros de la sociedad. En consideración a lo anterior al 31 de Diciembre de 2003 la Sociedad provisionó completamente el saldo de esta inversión, en la coligada Rebrisa S.A. no tiene compromiso de solventar eventuales déficit de Patrimonio en esta coligada. Al 31 de Diciembre de 2005, la provisión de la mencionada inversión asciende a M\$ 117.648 (Nota 13 c).

d) En Enero de 2005, la Sociedad aumentó su inversión en la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A. en M\$ 100.000, a través del pago en efectivo de acciones suscritas con anterioridad.

e) En Mayo de 2005, la Sociedad aumentó el valor de su inversión en la filial American Logistic S.A., en M\$ 629.998, mediante la capitalización de cuentas por cobrar a la mencionada filial.

f) En Diciembre de 2005, la Sociedad aumentó su inversión en la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A. en M\$ 602.847, a través del pago de acciones suscritas con anterioridad.

Las transacciones de inversiones señaladas en letras d, e y f, fueron registradas por la Sociedad a su valor libro, conforme con las normas establecidas por el Boletín Técnico Número 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., sobre combinación de negocios bajo control común.

g) Fertilizantes de Centroamérica Fertica S.A.

Durante los años 2000, 2001 y 2002 la coligada Fertica S.A. 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 sus ingresos y a 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 (Transmonnia, 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 había 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. En 2004, a pesar de las medidas adoptadas, la coligada no cumplió con los presupuestos establecidos para este período alcanzando pérdidas por US\$ 2,8 millones aproximadamente en el primer semestre.

De acuerdo a lo antes señalado a contar del 30 de Junio de 2004 la coligada Fertica S.A. presentaba patrimonio negativo, por lo cual la Sociedad dio reconocimiento a su participación proporcional en las pérdidas del semestre, reduciendo la inversión a \$ 1 y procediendo a discontinuar la aplicación del método de Valor Patrimonial Proporcional. Al 31 de Diciembre de 2004, la mencionada coligada paralizó sus operaciones, encontrándose los accionistas en proceso de análisis de alternativas ya sea de venta de los activos de la coligada u otras alternativas de venta. Actualmente la mencionada coligada Fertica S.A., se encuentra en proceso de liquidación del 100% de sus activos, lo que implicó que durante el mes de Abril de 2005, se concretará exitosamente la operación de venta de todos sus activos fijos, relacionados al proceso de fabricación de fertilizantes a Empresas Fertica El Salvador. El total del producto de esta venta se destinó a pagar parte de las obligaciones bancarias mantenidas por la coligada.

El amonedado, tanques, compresores y terrenos donde se ubican éstos, es el único activo fijo restante, los cuales están en etapa de firma del contrato de dación en pago por el saldo de las obligaciones bancarias pendientes de la mencionada coligada.

Los otros activos menores de la coligada se encuentran también en proceso de liquidación y su producto será totalmente aplicado a la cancelación de otros pasivos. Rebrisa S.A. no tiene compromiso de solventar el déficit de patrimonio de la coligada, por lo cual la Administración al 31 de Diciembre de 2005 no ha efectuado provisión por participación proporcional en el patrimonio negativo de la coligada Fertica S.A., debido a que no espera que de dicha situación se deriven pérdidas para la Sociedad.

Las inversiones en empresas relacionadas, por los períodos terminados al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 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		VP/VP		Resultados no realizados de la inversión		Valor contable de la inversión	
					2005 %	2004 %	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
0-E	Fertica S.A.	C. Rica	Dólar	3.555.354	33.55354	33.55354	-	(125.297)	-	(1.472.570)	-	(444.500)	-	-	-	-	-	-
96.801.350-2	Inmobiliaria Renta																	
	Rebrisa S.A.	Chile	Pesos	180.616	99	99	2.526.431	2.504.581	26.221	108.656	25.959	107.568	2.600.164	2.568.436	-	-	2.600.164	2.568.436
96.936.470-0	Seguridad y																	
	Telecom. S.A.	Chile	Pesos	41.515	99.98946	99.97517	(494.084)	(213.376)	(987.555)	(1.093.856)	(987.562)	(1.093.586)	-	-	-	-	(1.093.586)	-
65.940.310-2	American																	
	Logistic S.A.	Chile	Pesos	56.837	99.9827	99	39.535	(506.742)	(21.985)	(124.775)	(21.981)	(123.528)	39.533	-	-	-	39.533	-
96.954.440-7	Círculo Cerrado																	
	Chile S.A.	Chile	Pesos	1.678.074	39.1436	39.1436	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
96.842.950-7	Rebrisa																	
	Petroquímica																	
	S.A.	Chile	Pesos	20	100	100	26.266	25.944	323	1.088	262	1.086	26.264	25.944	-	-	26.264	25.944
Totales													2.665.961	2.594.380	-	-	2.665.961	2.594.380

Notas a los Estados Financieros Individuales

NOTA 9. INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

En 2004 se incorpora en este rubro la inversión realizada en la sociedad I-Latin Holdings Inc, valorizada según lo indicado en Nota 2 i).

Al 31 de Diciembre de 2005 la Sociedad provisionó completamente el saldo de esta inversión, dado que no se han recibido estados financieros de la sociedad, ni otra información referida a sus operaciones o curso del negocio. La provisión de la mencionada inversión asciende a M\$ 83.611 (Nota 13 c).

R.U.T.	Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación %	Valor contable	
				2005 M\$	2004 M\$
0-E	I-Latin Holdings, Inc.	169.200	0,0101	-	83.611

NOTA 10. MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

A continuación se presenta un detalle de este rubro:

R.U.T.	Sociedad	2005		2004	
		Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo menor valor M\$
96.801.360-2	Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A	20.717	252.063	20.689	272.780
Totales		20.717	252.063	20.689	272.780

NOTA 11. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO

Al 31 de Diciembre de 2004, la Sociedad poseía un crédito hipotecario con el Banco Scotiabank por la adquisición de sus oficinas ubicadas en Apoquindo 3000, comuna de Las Condes, ascendente a UF 11.472,93, a cancelar en 11 años, a una tasa de interés del 8,5% anual, el que comenzó a pagarse en Julio de 1996.

En Julio de 2005, la Sociedad vendió dichas oficinas a BCI Leasing S.A. en UF 11.369, con los fondos provenientes de la venta se canceló el 26/12/2005 el saldo de capital de corto plazo y largo plazo.

Posteriormente su filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. contrata un leasing financiero con BCI Leasing S.A. por el inmueble antes señalado. Esta transacción genera una pérdida de M\$ 36.116, que se presenta en Otros Activos de largo plazo y se difiere en la vida útil restante del inmueble.

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	
		2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
Corto plazo					
97.018.000-1	Banco Scotiabank	-	12.494	-	12.494
Totales		-	12.494	-	12.494
	Monto capital adeudado	-	12.494	-	12.494
	Tasa interés promedio anual	-	8.50%	-	-
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	-	-	-	-
	Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	100	-	-	-

NOTA 12. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre de 2004, la Sociedad poseía un crédito hipotecario con el Banco Scotiabank por la adquisición de sus oficinas ubicadas en Apoquindo 3000, comuna de Las Condes, ascendente a UF 11.472.93, a cancelar en 11 años, a una tasa de interés del 8,5% anual, el que comenzó a pagarse en Julio de 1996. En Julio de 2005, la Sociedad vendió dichas oficinas a BCI Leasing S.A. en UF 11.369, con los fondos provenientes de la venta se canceló el 26/12/2005 el saldo de esta deuda (ver Nota 11).

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

R.U.T.	Banco o institución financiera	Moneda índice de reajuste	Años de vencimiento					Fecha cierre período actual		Fecha cierre período 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	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.	-	-	-	-	-	-	-	186.184
Totales										186.184
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)		-							
	Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)		100							

NOTA 13. PROVISIONES Y CASTIGOS

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

a) Provisiones de corto plazo

	2005 M\$	2004 M\$
Provisión vacaciones	7.989	5.003
Provisiones varias		4.614
Totales	7.989	9.617

b) Provisiones de largo plazo

Se incluye en este rubro la provisión por participación proporcional en el patrimonio negativo de las filiales American Logistic S.A. y Seguridad y Telecomunicaciones S.A. según el siguiente detalle:

	2005 M\$	2004 M\$
American Logistic S.A.	-	580.876
Seguridad y Telecomunicaciones S.A.	493.988	213.322
Totales	493.988	794.198

c) Provisiones deducidas del activo

Al 31 de Diciembre de 2005 la Sociedad presenta una provisión por M\$ 117.648, (M\$ 116.285 histórico) asociada a su inversión en la coligada Circuito Cerrado S.A. según se indica en Nota 8 c), la que se presenta neta de dicho activo.

Al 31 de Diciembre de 2005 la Sociedad presenta una provisión por M\$ 83.611, asociada a su inversión en I-Latin Holding S.A. según se indica en Nota 9, la que se presenta neta de dicho activo.

Al 31 de Diciembre de 2005 la Sociedad presenta una provisión por M\$ 3.832, asociada a una cuenta por cobrar a Fertica S.A. la que se presenta neta de dicho activo.

NOTA 14. INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIOS

Al cierre de cada período no se registran pagos de indemnizaciones al personal.

NOTA 15. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**a) Aumentos de capital**

Con fecha 11 de Octubre de 2005 la Superintendencia de Valores y Seguros inscribió en el Registro de Valores con el N° 757 la emisión de 834.634.944 acciones de pago, nominativas, sin valor nominal de la Serie A preferida y 214.720.056 acciones de pago, nominativas, sin valor nominal de la Serie B preferida, por un monto total de \$ 1.049.355.000.- con cargo al aumento de capital acordado en Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 12 de Agosto del año 2003, y cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 28 de Agosto de 2003 en la Notaría de Santiago de Don Raúl Undurraga. El detalle de suscripción es el siguiente:

Octubre de 2005

	Acciones suscritas	Acciones pagadas	M\$
Serie A	89.134.000	89.134.000	89.134
Serie B	-	-	-

Noviembre de 2005

	Acciones suscritas	Acciones pagadas	M\$
Serie A	459.648.954	459.648.954	459.649
Serie B	71.779.060	71.779.060	71.779

Diciembre de 2005

	Acciones suscritas	Acciones pagadas	M\$
Serie A	285.851.990	285.851.990	285.852
Serie B	142.940.996	142.940.996	142.941

Al 30 de Junio de 2004 se realizó suscripción y pago de acciones correspondientes al aumento de capital acordado en la décima quinta Junta General de Accionistas celebrada el 12 de Agosto de 2003, según el siguiente detalle:

Mayo de 2004: Primera suscripción y pago de acciones

	Acciones suscritas	Acciones pagadas	M\$
Serie A	188.308.760	188.113.930	188.114
Serie B	15.856.235	10.721.252	10.721

Junio de 2004: Segunda suscripción y pago de acciones

	Acciones suscritas	Acciones pagadas	M\$
Serie A	121.946.648	121.946.648	121.947
Serie B	63.960.767	63.960.767	63.960

Octubre de 2005

	Acciones suscritas	Acciones pagadas	M\$
Serie A	89.134.000	89.134.000	89.134
Serie B	-	-	-

Noviembre de 2005

	Acciones suscritas	Acciones pagadas	M\$
Serie A	459.648.954	459.648.954	459.649
Serie B	71.779.060	71.779.060	71.779

Diciembre de 2005

	Acciones suscritas	Acciones pagadas	M\$
Serie A	285.851.990	285.851.990	285.852
Serie B	142.940.996	142.940.996	142.941

Al 30 de Junio de 2004 se realizó suscripción y pago de acciones correspondientes al aumento de capital acordado en la décima quinta Junta General de Accionistas celebrada el 12 de Agosto de 2003, según el siguiente detalle:

Mayo de 2004: Primera suscripción y pago de acciones

	Acciones suscritas	Acciones pagadas	M\$
Serie A	188.308.760	188.113.930	188.114
Serie B	15.856.235	10.721.252	10.721

Junio de 2004: Segunda suscripción y pago de acciones

	Acciones suscritas	Acciones pagadas	M\$
Serie A	121.946.648	121.946.648	121.947
Serie B	63.960.767	63.960.767	63.960

Notas a los Estados Financieros Individuales

b) Otros antecedentes

El saldo al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 del rubro Otras Reservas se compone únicamente por la cuenta Ajuste Acumulado por diferencias de conversión de Ferica S.A., de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Número 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

	2005 M\$	2004 M\$
Apertura	464.069	443.322
Ajuste conversión del período	5.768	26.370
Corrección monetaria	16.707	11.084
Saldo ajuste conversión	486.544	480.776

c) Las cuentas de patrimonio han registrado el siguiente movimiento en los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2005 y 2004:

Al 31 de Diciembre de 2005

	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Déficit acumulado período de desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo inicial	10.024.228	464.069	(2.871.671)	(2.324.565)	(1.676.919)
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	(1.676.919)	-	1.676.919
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	1.049.355	-	-	-	-
Ajuste de conversión	-	5.768	-	-	-
Revalorización capital propio	359.987	16.707	(163.749)	(83.684)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1.268.964)
Saldo final	11.433.570	486.544	(4.712.339)	(2.408.249)	(1.268.964)

Al 31 de Diciembre de 2004

	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Déficit acumulado período de desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo inicial	9.391.711	427.917	(1.929.237)	(2.267.868)	(872.394)
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	(872.394)	-	872.394
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	390.072	-	-	-	-
Ajuste de conversión	-	25.454	-	-	-
Revalorización capital propio	242.446	10.698	(70.040)	(56.697)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1.676.919)
Saldo final	10.024.229	464.069	(2.871.671)	(2.324.565)	(1.676.919)
Saldo actualizado	10.385.101	480.776	(2.975.051)	(2.408.249)	(1.737.288)

g) Número de acciones

Serie	Número acciones suscritas	Número acciones pagadas	Número acciones con derecho a voto
Serie A	3.374.306.163	3.374.306.163	3.374.306.163
Serie B	868.081.566	868.081.566	868.081.566

h) Capital

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Serie A	9.093.985	9.093.985
Serie B	2.339.585	2.339.585

Notas a los Estados Financieros Individuales

f) Déficit acumulado periodo desarrollo filial

R.U.T.	Sociedad	Monto del ejercicio M\$	Monto acumulado M\$	Observaciones
96.936.470-0	Seguridad y Telecomunicaciones S.A.	-	(1.859.273)	En operación desde el 01/01/04
96.940.310-2	American Logistic S.A.	-	(468.721)	En operación desde el 01/01/04
96.842.950-7	Rebrisa Petroquímica S.A.	-	(12.349)	
96.954.440-7	Circuito Cerrado Chile S.A.	-	(67.906)	Provisionado el 100% de la inversión
Totales		-	(2.408.249)	

NOTA 16. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE EXPLOTACION

a) Ingresos fuera de explotación

El detalle es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Utilidad venta de activo fijo	8.700	-
Ajuste periodos anteriores	3.460	-
Otros	1.412	-
Totales	13.572	-

b) Egresos fuera de explotación

El detalle es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Pérdida en venta de activo fijo	86.852	-
Provisión inversión I-Latin Holding S.A.	83.611	-
Pérdida inversión Circuito Cerrado S.A.	-	2.857
Totales	170.463	2.857

NOTA 17. CORRECCION MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria originó un cargo neto a resultados de M\$ 11.359 (M\$ 16.483 en el año 2004), según el siguiente detalle:

	Indice de reajustabilidad	2005 M\$	2004 M\$
Activos (cargos) / abonos			
Activo fijo	I.P.C.	4.987	9.911
Inversiones en empresas relacionadas	I.P.C.	149.899	100.845
Activo circulante	I.P.C.	9	3
Cuentas de gastos y costos	I.P.C.	6.997	3.375
Total (cargos) abonos		161.892	114.134
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	I.P.C.	(129.261)	(130.958)
Pasivos circulantes	U.F.	(13.897)	(2.878)
Pasivos largo plazo	U.F.	(27.964)	4.552
Cuentas de ingresos	I.P.C.	(2.129)	(1.333)
Total (cargos) abonos		(173.251)	(130.617)
(Pérdida) utilidad por correccion monetaria		(11.359)	(16.483)

NOTA 18. ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

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

	2005 M\$	2004 M\$
Disponible	4.445	1.257
Totales	4.445	1.257

b) Compra de acciones

En enero de 2005, la Sociedad aumentó su inversión en la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A. a través de la compra de 1.549 acciones, equivalente a M\$ 100.000.

c) Capitalización de la cuenta por cobrar a filial

En Mayo de 2005, la Sociedad aumentó el valor de su inversión en American Logistic S.A., en M\$ 629.998, mediante la capitalización de cuentas por cobrar a la mencionada filial. Esta transacción de inversión fue registrada por la Sociedad a su valor libro, conforme con las normas establecidas por el Boletín Técnico Número 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., sobre combinación de negocios bajo control común (Nota 8e).

En Mayo de 2005, la Sociedad novó desde su filial American Logistic S.A. cuentas por pagar por \$ 294.525 a Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.

En Diciembre de 2005, la Sociedad aumentó su inversión en la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A. en M\$ 602.847, a través de la compra de acciones suscritas con anterioridad, mediante la capitalización de cuentas por cobrar a la mencionada filial. Esta transacción de inversión fue registrada por la Sociedad a su valor libro, conforme con las normas establecidas por el Boletín Técnico Número 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., sobre combinación de negocios bajo control común (Nota 8e).

NOTA 19. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES**Garantías directas**

Al 31 de Diciembre de 2004, la Sociedad poseía un crédito hipotecario con el Banco Scotiabank por la adquisición de sus oficinas ubicadas en Apoquindo 3000, comuna de Las Condes, ascendente a UF 11.472,93, a cancelar en 11 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.

En Julio de 2005, la Sociedad vendió dichas oficinas a BCI Leasing S.A. en UF 11.369, con los fondos provenientes de la venta se canceló el 26/12/2005 el saldo del crédito que a la fecha de la venta ascendía a UF 10.672,3.

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\$	2005 M\$	2004 M\$	2006 M\$	Activos M\$	2007 M\$	Activos M\$	2008 M\$	Activos
Banco Scotiabank	Rebrisa S.A.	Matriz	Hipoteca	Terreno con oficinas	-	-	198.678	-	-	-	-	-	-
Totales					-	-	198.678	-	-	-	-	-	-

Garantías indirectas

- a) La Sociedad prometió novar la calidad de arrendatario que le asiste a Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. en cinco contratos de arrendamiento con el Banco de Chile, comprometiéndose a asumir las obligaciones y derechos que le corresponde a aquella en tales contratos, si esta última no diera cumplimiento a dichas obligaciones. Al 31 de Diciembre de 2005 dichas obligaciones ascienden a M\$ 1.180.925.
- b) 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. Al 31 de Diciembre de 2005 dichos inmuebles tienen un valor libros de M\$ 1.136.551.
- c) Por obligaciones bancarias contraídas por la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A. con Corpbanca, la Sociedad se comprometió a mantener el control accionario en esta filial.
- d) La Sociedad se comprometió su apoyo financiero con las filiales que presentan patrimonio negativo.

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\$	2005 M\$	2004 M\$	2006 M\$	Activos	2007 M\$	Activos	2008 M\$	Activos
Banco de Chile (Leasing Andino S.A.)	Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.			Bodegas filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.									
		Filial	Novación		1.136.551	1.180.925	1.256.578	-	-	-	-	-	-
Totales					1.136.551	1.180.925	1.256.578	-	-	-	-	-	-

NOTA 20. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que se puedan o deban informar.

Notas a los Estados Financieros Individuales

NOTA 21. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, los saldos en moneda nacional y extranjera se componen de:

Activos

Rubro	Moneda	Monto	
		2005 M\$	2004 M\$
Activos circulantes			
Disponible	Pesos	4.445	1.257
Deudores por venta	Pesos	740	725
Deudores varios	Pesos	2.110	1.353
Impuestos por recuperar	Pesos	95.597	27.736
Impuestos diferidos	Pesos	1.358	851
Activos fijos			
Terrenos	Pesos	25.555	100.241
Construcción y obras de infraestructura	Pesos	-	336.355
Maquinarias y equipos	Pesos	-	20.737
Otros activos fijos	Pesos	71.339	71.339
Depreciación	Pesos	(63.260)	(163.319)
Otros activos			
Inversión empresas relacionadas	Pesos	2.665.961	2.594.380
Inversión en otras sociedades	Pesos	-	83.611
Menor valor de inversiones	Pesos	252.063	272.780
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	U.F.	1.137.998	1.715.768
Deudores largo plazo	Pesos	45.758	47.404
Otros activos	Pesos	36.116	-
Total activos	Pesos	3.137.782	3.395.450
	U.F.	1.137.998	1.715.768

Notas a los Estados Financieros Individuales

Pasivos largo plazo periodo anterior, 31 de Diciembre de 2004

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.	27.588	8,50%	31.322	8,50%	97.633	8,50%	29.741	8,50%
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	U.F.	118.688	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	Pesos	794.198	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos a largo plazo		940.474	-	31.322	-	97.633	-	29.741	-
	U.F.	146.276	-	31.322	-	97.633	-	29.741	-
	Pesos	794.198	-	-	-	-	-	-	-

NOTA 22. SANCIONES

Durante los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 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 23. HECHOS POSTERIORES

En el periodo comprendido entre el 01 de Enero de 2006 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no hay hechos posteriores significativos que afecten a los mismos.

2005)

Memoria Anual Rebrisa S.A.

Estados Financieros Resumidos

- 106) American Logistic S.A.
- 107) Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.
- 108) Seguridad y Telecomunicaciones S.A.
- 109) Rebrisa Petroquímica S.A.
- 111) Suscripción de la Memoria

- \$** \$ Pesos Chilenos
- M\$** Miles de Pesos Chilenos
- UF** Unidades de Fomento

REBRISA

Estados Financieros Resumidos

AMERICAN LOGISTIC S.A.

Balance General Resumido y Estado de Resultado al 31 de Diciembre de 2005 y 2004.

BALANCE GENERAL RESUMIDO	2005 M\$	2004 M\$
Activos		
Total activos circulantes	89.456	91.987
Total activos fijos netos	22.226	14.319
Total activos	111.682	106.306
Pasivos y patrimonio		
Total pasivos circulantes	55.133	328.544
Total pasivos a largo plazo	17.014	364.510
Total patrimonio	39.535	(586.748)
Total pasivos	111.682	106.306
ESTADO DE RESULTADO	2005 M\$	2004 M\$
Resultado operacional		
Ingresos de explotación	356.870	348.932
Costo de explotación	(339.384)	(425.210)
Margen de explotación	17.486	(76.278)
Gastos de administración y ventas	(40.687)	(48.700)
Resultado operacional	(23.201)	(124.978)
Resultado no operacional		
Otros ingresos	3.447	1.993
Gastos financieros	(703)	(414)
Otros egresos	(4.540)	(10.454)
Corrección monetaria	2.733	5.800
Resultado no operacional	937	(3.075)
Resultado antes de impuesto a la renta	(22.264)	(128.053)
Impuesto a la renta	279	3.277
Pérdida del año	(21.985)	(124.776)

INMOBILIARIA RENTA REBRISA S.A.

Balance General Resumido y Estado de Resultado al 31 de Diciembre de 2005 y 2004.

BALANCE GENERAL RESUMIDO

	2005 M\$	2004 M\$
Activos		
Total activos circulantes	61.596	316.942
Total activos fijos netos	6.424.775	6.255.659
Total otros activos	5.965	5.957
Total activos	6.492.336	6.578.558
Pasivos y patrimonio		
Total pasivos circulantes	361.716	307.792
Total pasivos a largo plazo	3.504.189	3.676.384
Total patrimonio	2.626.431	2.594.382
Total pasivos	6.492.336	6.578.558

ESTADO DE RESULTADOS

	2005 M\$	2004 M\$
Resultado operacional		
Ingresos de explotación	545.959	537.690
Costos de explotación	(191.138)	(148.626)
Margen de explotación	354.821	389.064
Gastos de administración y ventas	(64.527)	(88.341)
Resultado operacional	290.294	300.723
Resultado no operacional		
Otros ingresos	12.501	15.615
Pérdida devengada por inversión en empresas relacionadas	(196)	(1.520)
Gastos financieros	(243.427)	(259.926)
Otros egresos	(7.417)	(3.331)
Corrección monetaria	(3.551)	9.081
Resultado no operacional	(242.090)	(240.081)
Resultado antes de impuesto a la renta	48.204	60.642
Impuesto a la renta	(21.982)	47.999
Utilidad del año	26.222	108.641

Estados Financieros Resumidos

SEGURIDAD Y TELECOMUNICACIONES S.A.

Balance General Resumido y Estado de Resultado al 31 de Diciembre de 2005 y 2004.

BALANCE GENERAL RESUMIDO	2005 M\$	2004 M\$
Activos		
Total activos circulantes	512.636	629.555
Total activos fijos netos	124.483	113.597
Total otros activos	1.021.352	1.038.993
Total activos	1.658.471	1.782.145
Pasivos y patrimonio		
Total pasivos circulantes	480.439	440.041
Total pasivos a largo plazo	1.672.117	1.555.480
Total patrimonio	(494.085)	(213.376)
Total pasivos	1.658.471	1.782.145
ESTADO DE RESULTADO	2005 M\$	2004 M\$
Resultado operacional		
Ingresos de explotación	2.175.919	1.391.465
Costo de explotación	(2.044.122)	(1.447.675)
Margen de explotación	131.797	(56.210)
Gastos de administración y ventas	(994.869)	(972.798)
Resultado operacional	(863.072)	(1.029.008)
Resultado no operacional		
Gastos financieros	(120.192)	(74.252)
Corrección monetaria	(4.291)	4.404
Resultado no operacional	(124.483)	(69.848)
Resultado antes de impuesto a la renta	(987.555)	(1.098.856)
Pérdida del año	(987.555)	(1.098.856)

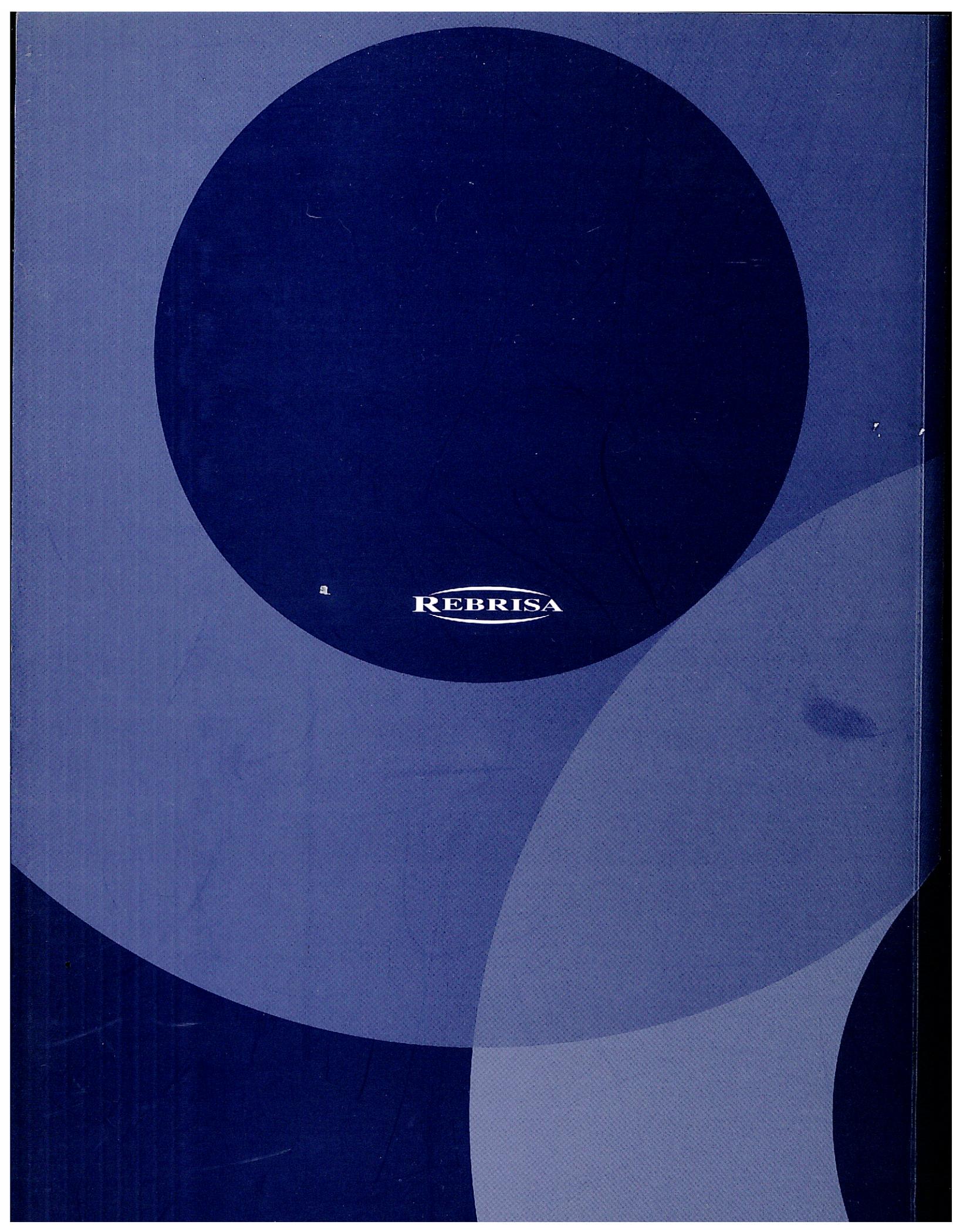
REBRISA PETROQUIMICA S.A.

Balance General Resumido y Estado de Déficit al 31 de Diciembre de 2005 y 2004.

BALANCE GENERAL RESUMIDO	2005 M\$	2004 M\$
Activos		
Total otros activos	26.266	25.945
Total activos	26.266	25.945
Pasivos y patrimonio		
Total patrimonio	26.266	25.945
Total pasivos	26.266	25.945
ESTADOS DE RESULTADOS	2005 M\$	2004 M\$
Resultado no operacional		
Utilidad en inversión en empresa relacionada	321	1.088
Utilidad del ejercicio	321	1.088

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



REBRISA