

MEMORIA ANUAL
REBRISA 2008



REBRISA

CONTENIDO

02	Carta del Presidente
04	Identificación de la Sociedad
04	Documentos Constitutivos y Antecedentes Legales
08	Propiedad Accionaria de la Compañía
12	Directorio
13	Administración
13	Asesores Legales
13	Auditores Externos
13	Bancos
14	Información de la Sociedad
14	Administración y Personal
14	Remuneración del Directorio
15	Remuneración de los Gerentes
15	Planes de Incentivos
17	Negocios Actuales de la Sociedad
32	Política de Dividendos
32	Reparto de Dividendos
33	Transacción de Accionistas Mayoritarios o Relacionados
34	Hechos Esenciales
35	Sociedades Filiales y Coligadas
41	Análisis Razonados 2008
42	Análisis Razonados Consolidados
47	Análisis Razonados Individuales
53	Estados Financieros Consolidados
91	Estados Financieros Individuales
121	Estados Financieros Resumidos
126	Suscripción de la Memoria



REBRISA

| CARTA DEL PRESIDENTE |



SEÑORES ACCIONISTAS:

Tengo el agrado de presentar a ustedes la Memoria Anual y Estados Financieros, individuales y consolidados, correspondientes al ejercicio 2008 de Rebrisa S.A.

Rebrisa S.A. registró el año 2008 una pérdida de M\$ 510.757, que se compara con una pérdida de M\$ 657.708 del año anterior, en moneda de igual poder adquisitivo.

Las pérdidas obtenidas por Rebrisa S.A. se explican principalmente por los resultados de sus filiales.

La filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A., que opera con el nombre de fantasía Security Sat, muestra una pérdida de M\$ 489.718, monto que incluye Amortizaciones de Contratos por M\$ 587.218. Este resultado es 30,7% mejor al registrado el año anterior y si aislamos el efecto de las Amortizaciones de Contratos el resultado es positivo.

Los resultados de Security Sat 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 alcanzó la masa crítica requerida, lo que le permitió generar el año 2008 un Ebitda positivo y superior al del año 2007 en un 74,8%.

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.



CONDOMINIO EMPRESARIAL
BUENAVENTURA



SECURITYSAT



AmericanLogistic

La filial American Logistic S.A., obtuvo durante el año 2008 una utilidad de M\$ 40.904. AML logró durante el año 2008 incrementar su nivel de operaciones en 18,5%. La empresa se encuentra en una etapa de crecimiento 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 2008 se obtuvo una utilidad de M\$ 194.139. La ocupación promedio de los módulos arrendados durante el año 2008 fue de 95%, similar a la del año 2007.

Durante el año 2008 Rebrisa S.A. ha logrado que su principal negocio, Security Sat, obtenga un Resultado Positivo antes de Amortizaciones de Contratos y generar un importante incremento en el EBITDA, lo que sumado al aumento esperado en nuevos clientes para el año 2009 se espera consolidar su crecimiento. Esto, unido al hecho que nuestras filiales American Logistic S.A. e Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. están obteniendo utilidades y se espera que el año 2009 ambas filiales mantengan esta tendencia, nos permite visualizar que en un futuro cercano Rebrisa S.A., logrará los objetivos planteados y consolidará su posición.

Saluda respetuosamente a ustedes,

Ignacio Guerrero Gutiérrez
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

NOMBRE	Rebrisa S.A.
TIPO DE ENTIDAD	Sociedad Anónima Abierta
R.U.T.	96.563.820-2
DIRECCIÓN	Avda. Las Condes 7300, Santiago - Chile
TELÉFONO	(56-2) 412 14 00
FAX	(56-2) 412 13 14
CORREO ELECTRÓNICO	rebrisa@rebrisa.cl
AUDITORES EXTERNOS	Deloitte, Sociedad de Auditores y Consultores Ltda.
NEMOTÉCNICO BURSÁTIL 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 33.183, N° 17.923 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 11.672, N° 9.607 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 2 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 15.796, 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 14.525, N° 11.263 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 13.353, N° 10.745 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.

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 12.566, N° 10.188 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 27.293, N° 20.539 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.

I IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD I

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 sesión 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.

Por otra parte y por Sesión de Directorio de fecha 30 de marzo del año 2006, reducida a escritura pública con fecha 21 de abril del mismo año, ante el Notario de Santiago don Raúl Undurraga Laso, se acordó efectuar una última emisión parcial de acciones, emitiéndose 660.496.829 acciones de pago nominativas, de la Serie A preferida y 69.920.895 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° 774 de fecha 6 de junio de 2006.

Por escritura pública de fecha 13 de septiembre del año 2006, otorgada ante el Notario de Santiago don Raúl Undurraga Laso, suscrita por el Gerente General de Rebrisa S.A., don Enrique González Bravo, se declaró reducido de pleno derecho el capital de Rebrisa S.A., a la suma de \$ 12.019.929.651, dividido en 3.595.256.031 acciones nominativas y sin valor nominal de la Serie A preferida y en 1.038.002.461 acciones nominativas y sin valor nominal de la Serie B preferida.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 26 de abril del año 2007, reducida a escritura pública con fecha 14 de mayo de 2007 ante el Notario de Santiago don Raúl Undurraga Laso, se acordó aumentar el capital en \$ 12.525.201.356, para lo cual se emitieron 509.841.466 acciones Serie A y 147.198.594 acciones Serie B.

| PROPIEDAD ACCIONARIA DE LA COMPAÑÍA |

Al 31 de diciembre de 2008, la totalidad de la propiedad accionaria asciende a 5.290.298.492 acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal, de las cuales 4.105.097.437 corresponden a la Serie A y 1.185.201.055 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 77,5967% y 22,4033% 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 2008 se muestran en los cuadros siguientes.

| PROPIEDAD DE LA EMPRESA |

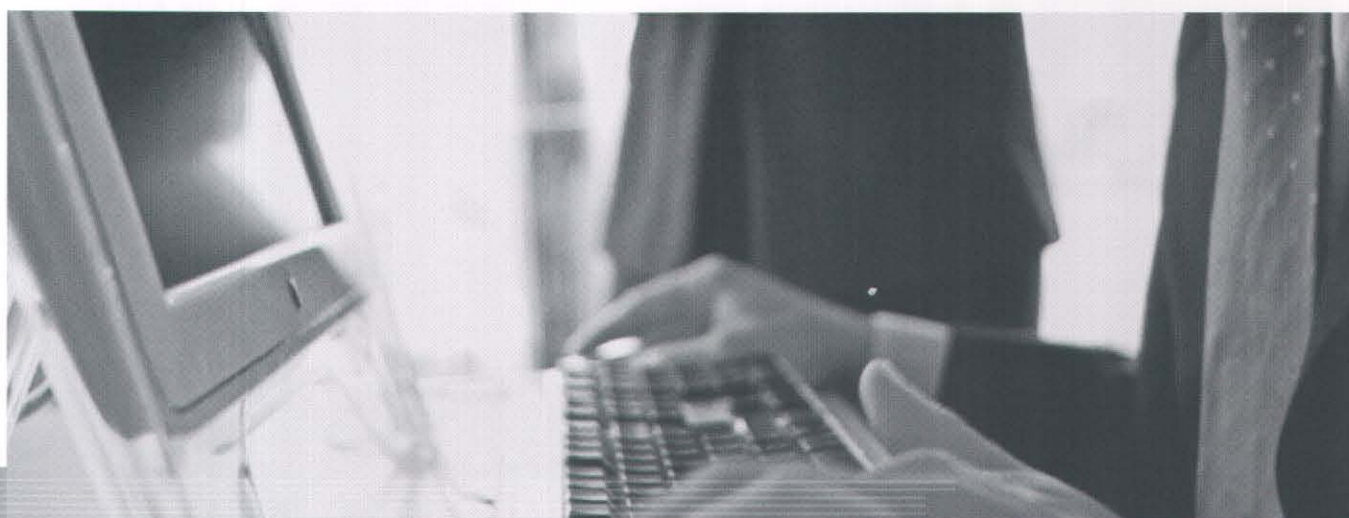
El controlador de la compañía es Inmobiliaria e Inversiones Boldos S.A., R.U.T. 76.698.800-8, empresa que posee un 54,3660% de la Serie A de Rebrisa S.A. y un 23,9248% de la Serie B de Rebrisa S.A., por lo que considerando ambas Series de acciones (A y B), Inmobiliaria e Inversiones Boldos S.A., posee un 47,5462% de la compañía antes mencionada. La persona natural que controla a esta última sociedad es don Avram Fritch Vaturi, R.U.T. 14.518.568-8, a través de la sociedad Inmobiliaria Carmel Ltda., R.U.T. 96.640.990-8, persona jurídica que posee un 99% de Inmobiliaria e Inversiones Boldos S.A. Asimismo, el Sr. Fritch posee un 99% de Inmobiliaria Carmel Ltda.

Por otra parte y en relación con los Accionistas que poseen más de un 10% de Rebrisa S.A., considerando ambas Series de acciones, son los siguientes:

Inversiones y Asesorías Iculpe Limitada, R.U.T. 96.536.850-7, sociedad que posee un 11,6993% de la Serie A de Rebrisa S.A. y un 32,5702% de la Serie B de Rebrisa S.A., por lo que considerando ambas Series de acciones (A y B), Inversiones y Asesorías Iculpe Limitada posee un 16,3751% de la compañía antes mencionada. La persona natural que controla a esta última sociedad es don Ignacio Guerrero Gutiérrez, R.U.T. 5.546.791-9, este último posee adicionalmente en forma directa un 5,5365% de la Serie A de Rebrisa S.A. y 6,9498% de la Serie B de Rebrisa S.A., por lo que considerando ambas Series de acciones (A y B), don Ignacio Guerrero Gutiérrez posee, en forma directa un 5,8532%.

SERIE A

NOMBRE DEL ACCIONISTA	NÚMERO ACCIONES	% PARTICIPACIÓN SERIE A	% PARTICIPACIÓN TOTAL ACCIONES
Inmobiliaria e Inversiones Boldos S.A.	2.231.775.954	54,3660%	42,1862%
Inversiones y Asesorías Iculpe S.A.	480.268.741	11,6993%	9,0783%
Sociedad de Inversiones Puerto Alcudia Ltda.	280.602.351	6,8355%	5,3041%
Guerrero Gutiérrez, Ignacio	227.280.638	5,5365%	4,2962%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	51.155.558	1,2461%	0,9670%
Andrews García, Sergio Javier	40.000.000	0,9744%	0,7561%
Santander S.A., Corredores de Bolsa	27.696.580	0,6747%	0,5235%
Valores Security S.A., Corredores de Bolsa	25.087.059	0,6111%	0,4742%
Inversiones y Asesorías Profesionales Magallanes Ltda.	19.821.463	0,4829%	0,3747%
BCI Corredor de Bolsa S.A.	16.581.497	0,4039%	0,3134%
Larraín Vial S.A., Corredora de Bolsa	13.921.182	0,3391%	0,2631%
Celfín Capital S.A., Corredores de Bolsa	10.271.198	0,2502%	0,1942%
Totales Serie A	3.424.462.221	83,4198%	64,7310%




SERIE B

NOMBRE DEL ACCIONISTA	NÚMERO ACCIONES	% PARTICIPACIÓN SERIE B	% PARTICIPACIÓN TOTAL ACCIONES
Inversiones y Asesorías Iculpe S.A.	386.022.785	32,5702%	7,2968%
Inmobiliaria e Inversiones Boldos S.A.	283.557.429	23,9248%	5,3600%
Guerrero Gutiérrez, Ignacio	82.369.013	6,9498%	1,5570%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	42.791.402	3,6105%	0,8089%
Valores Security S.A., Corredores de Bolsa	38.192.949	3,2225%	0,7219%
Maffei Belloni, Jaime José	30.000.000	2,5312%	0,5671%
Santander S.A., Corredores de Bolsa	27.854.941	2,3502%	0,5265%
Andrews García, Jaime	17.098.514	1,4427%	0,3232%
Larraín Vial S.A., Corredora de Bolsa	15.716.667	1,3261%	0,2971%
Inversiones y Asesorías Profesionales Magallanes Ltda.	14.765.869	1,2459%	0,2791%
Hip Soto, Héctor Raúl	13.000.000	1,0969%	0,2457%
Cortés Ramírez, Ulises	10.322.580	0,8710%	0,1951%
Totales Serie B	961.692.149	81,1417%	18,1784%

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 2008, el número total de accionistas de la Sociedad considerando ambas series de acciones asciende a 1.814.

| PROPIEDAD ACCIONARIA DE LA COMPAÑÍA |

| ESTADÍSTICAS SOBRE LA INFORMACIÓN 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	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS		MONTOS TRANSADOS (\$)		PRECIO PROMEDIO (\$)	
	SERIE A	SERIE B	SERIE A	SERIE B	SERIE A	SERIE B
2008						
1er. Trimestre	-	500.000	1.353.806	400.000	0,80	0,80
2do. Trimestre	2.200.000	35.435.098	1.625.800	24.719.199	0,74	0,70
3er. Trimestre	-	-	-	-	-	-
4to. Trimestre	2.854.523	4.748.779	2.112.347	3.799.023	0,74	0,80
2007						
1er. Trimestre	1.934.009	21.257.187	1.353.806	14.862.175	0,70	0,70
2do. Trimestre	6.466.613	35.435.098	4.427.594	24.719.199	0,68	0,70
3er. Trimestre	5.474.428	10.602.093	3.915.680	7.713.941	0,72	0,73
4to. Trimestre	5.045.916	3.738.750	3.784.437	3.012.090	0,75	0,81
2006						
1er. Trimestre	1.414.428	2.573.520	1.303.085	2.366.168	0,93	0,92
2do. Trimestre	5.247.278	33.243.972	4.606.465	28.643.361	0,88	0,87
3er. Trimestre	3.114.428	8.617.511	2.180.100	6.894.009	0,70	0,80
4to. Trimestre	5.427.331	465.952.632	3.606.874	330.660.276	0,67	0,72

| DIRECTORIO |



PRESIDENTE	R.U.T.	PROFESIÓN
Sr. Ignacio Guerrero Gutiérrez	5.546.791-9	Ingeniero Comercial
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO		
Sr. Avram Fritch Vaturi	14.518.568-8	Ingeniero Mecánico
DIRECTORES		
Sr. Sergio Andrews García	5.797.366-8	Ingeniero Civil Mecánico
Sr. Alejandro Hirmas Musalem	5.924.333-0	Ingeniero Comercial
Sr. Sergio Vivanco Araya	6.784.592-7	Abogado
Sr. Alvaro Güell Villanueva	8.765.132-0	Ingeniero Civil
Sr. Fernando Perramont Sánchez	8.663.534-8	Ingeniero Civil

Con fecha 28 de Abril de 2006 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 Güel Villanueva, Sergio Vivanco Araya, Alejandro Hirmas Musalem, Fernando Perramont Sánchez, y como Directores Suplentes, Simóm Daham Morali, Mario Vergara Venegas, Fernando Abud Cuevas, Carlos Doménech Bernal, Dieter Hausee Laclaustra, Fernando Guerrero Gutiérrez y Fernando Erbeta Doyharcabal.



| ADMINISTRACIÓN |

GERENTE GENERAL	R.U.T.	PROFESIÓN
Sr. Enrique González Bravo	6.972.677-1	Ingeniero Comercial
CONTADOR GENERAL		
Sra. Patricia Muñoz Martínez	10.139.150-7	Contador Auditor
SECRETARIO DEL DIRECTORIO		
Sr. Sergio Vivanco Araya	6.784.592-7	Abogado
ASESORES LEGALES		
Estudio Abud, Vivanco y Cía.		Abogados
AUDITORES EXTERNOS		
Deloitte, Sociedad de Auditores y Consultores Ltda.		
BANCOS		
Corpbanca		
Banco Santander		
Banco de Chile		
Banco Crédito e Inversiones		

| ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL |

La cantidad de trabajadores de la matriz y sus filiales es la siguiente:

	MATRIZ	FILIALES
Ejecutivos	1	4
Profesionales y Técnicos	1	61
Trabajadores	-	402

| REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO |

Conforme a lo establecido en el artículo N° 20 del Estatuto Social y del artículo N° 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 28 de abril de 2006, 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, 28 de abril del 2006, 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.

En sesión de Directorio de fecha 25 de mayo de 2006, el Sr. Presidente don Ignacio Guerrero G., propuso que con el objeto de contribuir con la política de reducción de costos de la empresa, los directores renunciaren a cobrar una parte del monto asignado como dieta en la última Junta de Accionistas de fecha 28 de Abril de 2006, dieta que se estableció en 20 U.F. por cada Director y en 30 U.F. para el Presidente.

En dicha sesión, los Directores por unanimidad renunciaron a un 50% de sus respectivas dietas, por lo que el pago que la Compañía efectuará a cada Director a partir del mes de junio de 2006, será de 10 U.F. y de 15 U.F. para el Presidente.

DETALLE	2008		2007	
	DIETAS M\$	HONORARIOS M\$	DIETAS M\$	HONORARIOS M\$
Ignacio Guerrero Gutiérrez	3.394	-	3.092	-
Avram Fritch Vaturi	2.263	98.396	2.061	98.449
Sergio Andrews García	2.263	-	2.061	-
Alejandro Hirmas Musalem	2.263	-	2.061	-
Sergio Vivanco Araya	2.263	1.537	2.061	1.696
Alvaro Güell Villanueva	2.263	-	2.061	-
Fernando Perramont Sánchez	2.263	-	2.061	-
Totales	16.972	99.933	15.461	100.144

Los valores se muestran en moneda equivalente al 31 de diciembre de 2008.

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	
	2008 M\$	2007 M\$
Seguridad y Telecomunicaciones S.A.	13.792	4.100
Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.	321	86
Totales	14.113	4.186

| GASTOS EN ASESORÍAS DEL DIRECTORIO |

Durante el ejercicio 2008, el Directorio no requirió efectuar asesorías especiales, de acuerdo a lo preceptuado en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

| MONTOS TOTALES DE INDEMNIZACIONES POR GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES |

Durante el ejercicio 2008, no se pagaron indemnizaciones.

| REMUNERACIÓN DE LOS GERENTES |

Las remuneraciones percibidas por los Gerentes de la empresa en el año 2008 ascendieron a la suma de M\$ 78.973.

| PLANES DE INCENTIVO |

No existen acuerdos de planes de incentivo.





| NEGOCIOS ACTUALES DE LA SOCIEDAD |

18 *Actividades y Negocios*

20 Rebrisa S.A.

22 *Seguridad y Telecomunicaciones S.A.*

26 American Logistic S.A.

29 *Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.*

30 Condominio Empresarial Buenaventura

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.

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..

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 esta liderado por ADT, filial de la empresa norteamericana Tyco Fire & Security. Esta posición ha sido conseguida en buena medida gracias a la falta de competidores igualmente capitalizados y focalizados. Teleemergencia, era otro actor importante, se había orientado a los sectores de ingresos medios, aprovechando su base de datos y su canal de cobranza. Esta empresa fue adquirida por Prosegur S.A. durante el año 2008. 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.





PRINCIPALES CLIENTES Y PROVEEDORES

En su calidad de empresa holding, no posee clientes o proveedores, dado que estos están radicados en sus filiales.

PROPIEDADES

La matriz no posee inmuebles propios.

EQUIPOS

La matriz no requiere equipos para el desarrollo de sus actividades.

SEGUROS

Como la matriz no posee inmuebles, instalaciones ni equipos, no hay seguros comprometidos.

CONTRATOS

La matriz no mantiene contratos de importancia.

MARCAS Y PATENTES

La matriz no tiene marcas o patentes registradas.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Como empresa holding, no tiene asignados recursos económicos para este aspecto.

FACTORES DE RIESGO

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

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 dos 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.



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 S.A., 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 radial 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, La Reina, Huechuraba y Colina (Chicureo). Además en la V Región, Valparaíso, Viña del Mar, Con-Con, 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.

En el mes de agosto del año 2007, se celebró con la Ilustre Municipalidad de Las Condes un Contrato de Sistema de Adquisición, Instalación, Implementación y Mantenimiento del Sistema de Alarma Domiciliaria, en virtud del cual se han anexado al Sistema de Vigilancia de dicha Municipalidad 11.000 hogares.

Algunos de los servicios destacados de Security Sat son:

- | Planes Hogar y Empresa de Monitoreo de Alarmas vía radial 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.

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.



PRINCIPALES CLIENTES Y PROVEEDORES

Los principales proveedores de esta filial están constituidos por empresas extranjeras que fabrican implementos y equipos relacionados con alarmas y dispositivos de seguridad domiciliaria, tales como consolas, detectores de movimientos, sirenas y otros. Dichos proveedores no están vinculados de modo alguno con los directores o accionistas mayoritarios de la filial ni de la matriz.

En relación con sus clientes, estos están representados por una cartera diversificada en miles de clientes, que contratan el servicio de monitoreo remoto de sus alarmas domiciliarias.

PROPIEDADES

Esta filial no posee inmuebles propios, sino que ocupa inmuebles arrendados.

EQUIPOS

Los principales equipos de la filial son sus instalaciones de monitoreo radial y telefónico de las alarmas domiciliarias de sus clientes, las antenas receptoras de señales y los dispositivos detectores de eventos que se instalan en el domicilio de sus clientes.

SEGUROS

La empresa mantiene seguros vigentes de vida y accidentes personales para el personal de guardias, patrulleros y supervisores con compañías aseguradoras de primera categoría. Asimismo, la flota de vehículos de patrullaje poseen seguros por todo tipo de daños y responsabilidad civil.

CONTRATOS

Para el desarrollo de sus actividades, la empresa tiene celebrados contratos de arriendo a largo plazo de los inmuebles donde funciona su Central de Monitoreo y respecto de los vehículos de patrullaje y servicio técnico domiciliario, existen contratos de leasing operativo. Asimismo y en cuanto a los equipos de transmisión y recepción de señales, nuestra empresa mantiene contratos con las empresas de telecomunicaciones más importantes del país, quienes nos proporcionan el soporte telefónico y radial para nuestro servicio de monitoreo de alarmas domiciliarias.

MARCAS Y PATENTES

Esta filial tiene registradas y debidamente vigentes siete marcas para el desarrollo de su giro.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Esta filial no tiene asignados recursos económicos para estas materias.





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 logística 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 y Desconsolidación de carga suelta o paletizada.
- | Recepción, ingreso, inventario y almacenaje de mercadería.
- | Picking: Preparación de los pedidos para despacho.
- | Maquilado 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.
- | Operaciones In-house.

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 muestra un crecimiento sostenido durante el año 2008, integrando valor y nuevos servicios a los actuales clientes e incorporando nuevos clientes.

PRINCIPALES CLIENTES Y PROVEEDORES

Debido a su giro, la prestación de servicios de logística, esta filial no tiene proveedores de relevancia.

En relación con sus clientes, estos se caracterizan por ser empresas que contratan el servicio de logística para mercadería embalada de distintos rubros tales como aseo, vestuario, bebidas, telas industriales, herramientas, etc.

PROPIEDADES

Esta filial no posee inmuebles propios y los que ocupa para desarrollar su actividad comercial, lo hace a título de arrendataria.



EQUIPOS

La empresa cuenta con montacargas, grúas horquilla, "racks" de almacenamiento y computadores con un software específico para prestar el servicio de logística.

SEGUROS

La empresa mantiene seguros vigentes para cubrir los daños que pueda sufrir la mercadería de sus clientes con ocasión de incendios, sismos y otros fenómenos de la naturaleza.

CONTRATOS

Para el desarrollo de sus actividades, la empresa tiene celebrado un contrato de arrendamiento a largo plazo con Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. por todos los módulos-bodega donde se encuentran las oficinas e instalaciones destinadas a prestar los servicios de logística para los clientes de esta filial.

MARCAS Y PATENTES

Esta filial tiene registrada y debidamente vigente la marca "American Logistic S.A.".

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Esta filial no tiene programas de investigación y desarrollo.

Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. (Ex-Opera S.A.) es una empresa dedicada al desarrollo de proyectos en el sector inmobiliario. La principal actividad de la empresa a la fecha ha sido la operación del Condominio Empresarial Buenaventura, de su propiedad, ubicado en la Comuna de Quilicura, Región Metropolitana, en el Kilómetro 14,5 de la Panamericana Norte, siendo su objetivo principal el arrendamiento para almacenaje industrial.





El Condominio Empresarial Buenaventura consta actualmente con dos etapas terminadas de 24 módulos de almacenamiento; 12 de ellos se encuentran habilitados con oficinas y están orientados al arrendamiento. Los 12 restantes sólo 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.

PRINCIPALES CLIENTES Y PROVEEDORES

En consideración a que el giro de esta filial es el arriendo de módulos de bodegas a terceros, no tiene asociados proveedores especiales o relevantes para el desempeño de sus actividades, salvo las empresas que suministran energía eléctrica y agua potable.

En relación con sus clientes, estos están representados por empresas del rubro vestuario, maquinarias,

PROPIEDADES

Esta filial es dueña de los siguientes inmuebles: 12 módulos-bodegas, asignados con los números 10, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23 y una construcción para Casino, ubicados en el Condominio Empresarial Buenaventura con acceso por Avenida San Ignacio N° 500, Comuna de Quilicura, Región Metropolitana, cuyas inscripciones de dominio son las siguientes:

- I Fojas 72.286, N° 67.786 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 1996.
- I Fojas 72.285, N° 67.785 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 1996.
- I Fojas 72.284, N° 67.784 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 1996.

Asimismo, mantiene vigente un contrato de arrendamiento con opción de compra con el Banco Corpbanca, por los módulos-bodegas N°s 1, 2, 11 y 12 y un contrato de arrendamiento con opción de compra con el Banco de Chile, por los módulos-bodegas N°s 3, 4, 5, 6 y 8 del Condominio Empresarial antes citado.

EQUIPOS

Esta filial, dado su giro de arrendamiento, no cuenta con equipos que sean importantes de destacar.

SEGUROS

La empresa mantiene seguros vigentes tanto por los módulos-bodegas propios como por aquellos en leasing, con compañías aseguradoras de primer nivel, para cubrir riesgos de incendio, sismo y otros fenómenos de la naturaleza. Existe asimismo un seguro adicional para cubrir "perjuicios por paralización".

CONTRATOS

Además de los contratos de leasing y los de arrendamiento propios de su giro, esta filial no tiene contratos importantes. Entre sus arrendatarios, se encuentra la sociedad Comercial Madison S.A. en la cual participa minoritariamente (10%) uno de los directores y accionistas principales de la matriz.

MARCAS Y PATENTES

Esta filial no tiene registrada marcas comerciales.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Esta filial no tiene asignados recursos económicos para este aspecto.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de Abril de 2008, 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 2008. 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 2008, 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 31-12-2008 SERIE A	\$ POR ACCIÓN EN MONEDA DEL 31-12-2008 SERIE B	IMPUTADO A EJERCICIO
05	13-05-1996	86,2079	-	131,4012	-	1995
06	12-05-1997	0,2176	-	0,3104	-	1996
07	12-05-1999	-	-	-	-	1998
08	23-08-1999	0,1087	0,1196	0,1403	0,1544	1999
09	10-05-2000	0,1036	0,1140	0,1304	0,1432	1999
10	15-05-2001	0,1554	1,2069	0,1842	0,2027	2000

TRANSACCIÓN DE ACCIONISTAS MAYORITARIOS O RELACIONADOS

FECHA	R.U.T.	ACCIONISTA	COMPRAS	VENTAS	PRECIO (\$ POR ACCIÓN)	TRASPASO PRESENTADO		SERIE
						SI	NO	
04/04/2008	77.005.880-5	Soc. de Inv. Puerto Alcudia Ltda.	800.000	-	0,74		x	A
04/04/2008	77.005.880-5	Soc. de Inv. Puerto Alcudia Ltda.	700.000	-	0,74		x	A
04/04/2008	77.005.880-5	Soc. de Inv. Puerto Alcudia Ltda.	700.000	-	0,74		x	A
11/12/2008	5.797.366-8	Sergio Javier Andrews García	-	8.364.684	0,74	x		A
11/12/2008	5.797.366-8	Sergio Javier Andrews García	-	5.858.745	0,80	x		B
22/12/2008	96.640.990-8	Inmobiliaria Carmel Ltda.	-	2.231.775.954	0,70	x		A
22/12/2008	96.640.990-8	Inmobiliaria Carmel Ltda.	-	283.557.429	0,70	x		B
22/12/2008	76.698.800-8	Inmobiliaria e Inv. Boldos S.A.	2.231.775.954	-	0,70	x		A
22/12/2008	76.698.800-8	Inmobiliaria e Inv. Boldos S.A..	283.557.429	-	0,70	x		B



HECHOS ESENCIALES

En conformidad a lo establecido en el Artículo 9 e inciso segundo del Artículo 10° de la Ley N° 18.046, durante el año 2008, se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros y Bolsas de Valores como Hecho Esencial lo siguiente:

Rebrisa S.A., procedió a celebrar con personas relacionadas los siguientes mutuos de dinero:

- a) Con la sociedad Inversiones y Asesorías Iculpe Limitada, R.U.T. 96.536.580-7 (vinculada al Director Sr. Ignacio Guerrero Gutiérrez) la cantidad de \$ 96.460.530.
- b) Con la sociedad Inmobiliaria Carmel Ltda., R.U.T. 96.640.990-8 (vinculada al Director Sr. Avram Fritch) la cantidad de \$ 100.000.000.
- c) Con la sociedad Inversiones Puerto Alcudia Ltda., R.U.T. 77.005.880-5 (vinculada al Director Sr. Alvaro Güell Villanueva) la cantidad de \$ 23.489.174.

La celebración de las operaciones de crédito de dinero, antes indicadas, con entes relacionados fue aprobada en términos generales en la Sesión de Directorio de fecha 27 de Noviembre de 2008 de Rebrisa S.A., estableciéndose en dicho Directorio las condiciones en que Rebrisa S.A. o su filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A., podía contratar un crédito con personas vinculadas, por un monto de hasta 15.500 Unidades de Fomento.

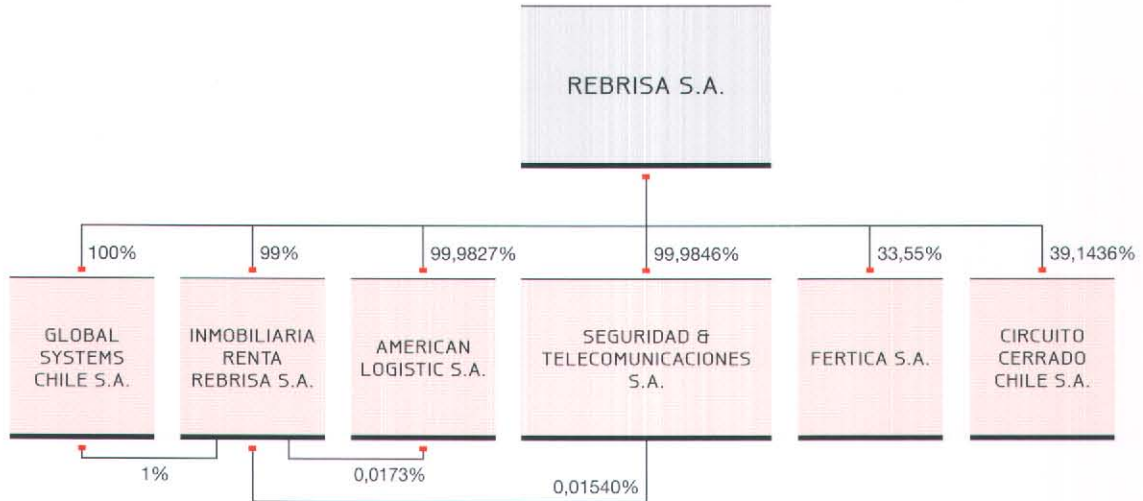
INFORMACIÓN DE FILIALES Y COLIGADAS

La proporción de las inversiones en empresas filiales y coligadas en el Activo total de Rebrisa S.A., al 31 de diciembre de 2008, es como se muestra a continuación:

INVERSIONES	M\$	%
Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. (F)	3.247.146	68,70
Global Systems Chile S.A. (F)	8.675	0,18
American Logistic S.A. (F)	138.666	2,93
Total inversiones	3.394.487	



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



- | Rebrisa S.A. : Matriz, Sociedad Anónima Abierta de giro de inversiones.
- | Global Systems Chile S.A. : Filial, Sociedad Anónima Cerrada de giro importaciones y comercialización en general.
- | Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. : Filial, Sociedad Anónima Cerrada de giro inmobiliario.
- | American Logistic S.A. : Filial, Sociedad Anónima Cerrada de giro de almacenamiento y distribución de productos.
- | Seguridad y Telecomunicaciones S.A. : Filial, Sociedad Anónima Cerrada de giro servicios de seguridad y telecomunicaciones.
- | Fertilizantes de Centroamérica S.A. (Fertica S.A.) : Coligada, Sociedad Anónima Cerrada de giro producciones de fertilizantes (sin movimiento).
- | Circuito Cerrado Chile S.A. : Coligada, Sociedad Anónima Cerrada de giro comercialización y venta de sistema de vigilancia por circuito cerrado de televisión vía internet (sin movimiento).



INMOBILIARIA RENTA REBRISA S.A. (F)

Tipo de Entidad	Sociedad Anónima Cerrada constituida en Chile
R.U.T.	96.801.360-2
Dirección	San Ignacio 500, Condominio Empresarial Buenaventura, Quilicura, Santiago - Chile
Teléfono	(56-2) 443 52 88
Fax	(56-2) 443 53 78
Audidores Externos	Deloitte
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 2.514.364
Propiedad Accionaria	99% Rebrisa S.A. 1% Global Systems Chile S.A.
Objeto Social	Desarrollo de Negocios Inmobiliarios

Directorio

Presidente	Director	Director	Director	Director	Gerente General
Sr. Avram Fritch Vaturi	Sr. Enrique González Bravo	Sr. Alvaro Güell Villanueva	Sr. Ignacio Guerrero Gutiérrez	Sr. Sergio Vivanco Araya	Sr. Enrique González Bravo

SEGURIDAD Y TELECOMUNICACIONES S.A. (F)

Tipo de Entidad	Sociedad Anónima Cerrada constituida en Chile
R.U.T.	96.936.470-0
Dirección	Avda. Las Condes 7300, Las Condes, Santiago - Chile
Teléfono	(56-2) 412 13 00
Fax	(56-2) 412 13 14
Audidores Externos	Deloitte
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 3.452.338
Propiedad Accionaria	99,9846% Rebrisa S.A. 0,01540% Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.
Objeto Social	Importación, Comercialización de Artículos Eléctricos y Sistemas de Alarmas de Seguridad

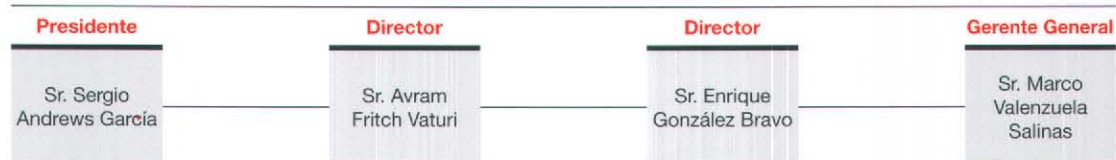
Directorio

Presidente	Director	Director	Gerente General
Sr. Ignacio Guerrero Gutiérrez	Sr. Avram Fritch Vaturi	Sr. Enrique González Bravo	Sr. Enrique González Bravo

AMERICAN LOGISTIC S.A. (F)

Tipo de Entidad	Sociedad Anónima Cerrada constituida en Chile
R.U.T.	96.940.310-2
Dirección	San Ignacio 500, Condominio Empresarial Buenaventura, Quilicura, Santiago - Chile
Teléfono	(56-2) 443 52 88
Fax	(56-2) 443 53 78
Audidores 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




GLOBAL SYSTEMS CHILE S.A. (F)

Tipo de Entidad	Sociedad Anónima Cerrada constituida en Chile
R.U.T.	96.842.950-7
Dirección	Avda. Las Condes 7300, Las Condes, Santiago - Chile
Teléfono	(56-2) 412 14 00
Fax	(56-2) 412 13 14
Audidores Externos	Deloitte
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 37.573
Propiedad Accionaria	100% Rebrisa S.A.
Objeto Social	Importación y comercialización en general.

Directorio







I ANÁLISIS RAZONADOS 2008 I

42 Análisis Razonados de los Estados

Financieros Consolidados

47 Análisis Razonados de los Estados

Financieros Individuales

REBRISA



I ANÁLISIS RAZONADOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS I

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

1. RESUMEN

Los resultados a diciembre 2008 de Rebrisa muestran una pérdida del ejercicio de MM\$ 511, que se explica por:

- a) El resultado operacional positivo de MM\$ 64, producido por la consolidación del resultado positivo de la filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. en MM\$ 419, American Logistic S.A. MM\$ 54, y Global Systems Chile S.A. en MM\$ 18, menos el resultado negativo de la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A. de MM\$ 251 y la matriz Rebrisa S.A. en MM\$ 177.
- b) El resultado fuera de explotación negativo en MM\$ 554, que se genera por los gastos financieros que alcanzaron a MM\$ 435, las amortizaciones del menor valor de inversiones que fueron de MM\$ 25, otros egresos fuera de la explotación en MM\$ 128 y diferencia de cambio en MM\$ 6, compensado levemente por otros ingresos fuera de la explotación de MM\$ 29, y corrección monetaria en MM\$ 11.

A continuación se presenta un análisis comparativo de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente, así como también, de los principales indicadores financieros y de rentabilidad.

2. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL	Unidad	2008	2007	Variación	Variación %
Activos circulantes	MM\$	1.166	1.340	(173)	(13%)
Activos fijos netos	MM\$	6.268	6.417	(149)	(2%)
Otros activos	MM\$	1.683	1.717	(34)	(2%)
Totales	MM\$	9.177	9.473	(356)	(4%)
Pasivos circulantes	MM\$	3.088	1.738	1.350	78%
Pasivos largo plazo	MM\$	3.542	4.736	(1.195)	(25%)
Patrimonio	MM\$	2.488	2.998	(511)	(17%)
Totales	MM\$	9.117	9.473	(356)	(4%)

ACTIVO CIRCULANTE

Estos activos experimentaron una variación negativa de MM\$ 173 equivalente al 13% respecto a diciembre 2007, y que se explica principalmente por la disminución de los deudores por ventas en MM\$ 157, deudores varios en MM\$ 64, impuestos por recuperar en MM\$ 41, documentos por cobrar en MM\$ 27, compensados por el aumento de existencias MM\$ 72, otros activos circulantes en MM\$ 62.

ACTIVO FIJO NETO

El rubro activo fijo presentó una variación neta negativa de MM\$ 149 equivalente a 2%, que se explica principalmente por el aumento de la depreciación acumulada en MM\$ 237, compensado por el aumento de otros activos fijos en MM\$ 88.

OTROS ACTIVOS

Este rubro experimentó una variación negativa de MM\$ 35 equivalente a un 2%, dado que el aumento de la amortización de intangibles en MM\$ 587 es mayor que el aumento experimentado por los intangibles en MM\$ 564, más la disminución de la menor valor de inversión en MM\$ 25 y deudores largo plazo en MM\$ 7.

PASIVOS CIRCULANTES

El rubro pasivo circulante presenta una variación positiva de MM\$ 1.350, equivalente a 78% respecto de diciembre de 2007, que se explica por el aumento de documentos por cobrar en MM\$ 943, producto del traspaso a corto plazo de obligaciones por leasing de la filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., el aumento de las obligaciones con bancos e instituciones financieras en MM\$ 399, producto del traspaso a corto plazo de obligaciones bancarias de la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A., el aumento de documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas de corto plazo en MM\$ 202, provisiones en MM\$ 34, retenciones en MM\$ 37, compensado por la disminución de cuentas por pagar en MM\$ 58, ingresos percibidos por adelantado en MM\$ 53.

PASIVOS A LARGO PLAZO

El rubro pasivos largo plazo presenta una disminución de MM\$ 1.195, equivalente a 25% y que se explica principalmente por la disminución de los documentos por pagar en MM\$ 1.147 producto del traspaso a corto plazo de obligaciones por leasing de la filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., compensado por el aumento de documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas en MM\$ 22.



I ANÁLISIS RAZONADOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS I

PATRIMONIO

Este rubro experimentó una disminución MM\$ 511, equivalente a la pérdida consolidada del ejercicio.

3. INDICADORES FINANCIEROS

	Unidad	2008	2007	Variación	Variación %
Liquidez					
Liquidez corriente	(veces)	0,38	0,77	(0,39)	(51%)
Razón ácida	(veces)	0,26	0,55	(0,28)	(52%)
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio	(veces)	(13,97%)	(17,99%)	0,04	(22%)
Rentabilidad de activos	(veces)	(5,60%)	(6,94%)	0,01	(19%)
Rentabilidad activos operativos		0,70%	(2,24%)	0,03	(131%)
Endeudamiento					
Razón deuda / Activo total	(veces)	0,73	0,68	0,04	6%
Razón deuda corto plazo / deuda total	(veces)	0,47	0,27	0,20	73%
Razón deuda largo plazo / deuda total	(veces)	0,53	0,73	(0,20)	(27%)
Razón deuda / patrimonio	(veces)	2,67	2,16	0,51	23%
Cobertura de gastos financieros	(veces)	(0,13)	(0,82)	0,69	(85%)
R.A.I.I.D.A.I.E.					
Capital de trabajo	MM\$	(30.182)	(268.961)	-	194
		(1.922)	(399)	(1.523)	382%

LIQUIDEZ

La liquidez disminuyó respecto de diciembre de 2007, en 51% debido a la disminución de deudores por ventas en MM\$ 157, deudores varios en MM\$ 64, impuestos por recuperar en MM\$ 41, documentos por cobrar en MM\$ 27, compensados por el aumento de existencias MM\$ 72, otros activos circulantes en MM\$ 62.

ENDEUDAMIENTO

Las variaciones presentadas en el nivel de endeudamiento corresponden principalmente al aumento de las obligaciones bancarias de corto plazo en MM\$ 131.

RENTABILIDAD

El resultado operacional presenta una variación positiva en relación a diciembre de 2007 debido principalmente al aumento de los ingresos operacionales en MM\$ 414, la disminución de los costos de explotación en MM\$ 16, compensados por el aumento de los gastos de administración y ventas en MM\$ 155.

El resultado del ejercicio continúa negativo, no obstante presenta una disminución respecto de diciembre de 2007 de MM\$ 147, que se explica por el aumento del resultado operacional en MM\$ 276, compensado por el aumento del resultado no operacional negativo en MM\$ 114.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

	Unidad	2008	2007	Variación	Variación %
Ingresos de explotación	MM\$	5.221	4.807	414	9%
Costos de explotación	MM\$	(3.895)	(3.911)	17	(0%)
Margen de explotación	MM\$	1.327	896	431	48%
Gastos de administración	MM\$	(1.263)	(1.108)	(155)	14%
Resultado operacional	MM\$	64	(212)	276	130%
Ingresos financieros	MM\$	-	-	-	0%
Ingresos fuera de explotación	MM\$	29	26	3	11%
Utilidad/(pérdida) inversión empresas relacionadas, neto	MM\$	-	-	-	0%
Amortización menor valor inversión	MM\$	(25)	(25)	-	0%
Gastos financieros	MM\$	(435)	(359)	(76)	21%
Otros egresos fuera explotación	MM\$	(128)	(69)	(59)	85%
Corrección monetaria	MM\$	11	(14)	24	(177%)
Diferencia de cambio	MM\$	(6)	-	(6)	0%
Resultado no operacional	MM\$	(554)	(440)	(114)	26%
Impuesto a la renta	MM\$	(21)	(5)	(16)	308%
Utilidad líquida	MM\$	(511)	(658)	147	(22%)
Amortización mayor valor inversión	MM\$	-	-	-	0%
Utilidad del ejercicio	MM\$	(511)	(658)	147	(22%)
Utilidad por acción (*)	\$	(0,11)	(0,14)	0,03	(22%)

(*) El número de acciones es 5.290.298.492.

5. 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 ha concentrado sus esfuerzos en el área de Seguridad por medio de su Empresa Seguridad y Telecomunicaciones S.A.



I ANÁLISIS RAZONADOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS I

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

Security Sat, ha logrado cumplir, en gran medida, con, los objetivos planteados, posesionando 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.

El mercado chileno está liderado por ADT, filial de la empresa norteamericana Tyco Fire & Security sin embargo, Security Sat, continúa en pleno crecimiento, basado fundamentalmente en su diferenciación de los servicios, lo que es percibido y reconocido por sus clientes.

La filial American Logistic S.A. ha logrado rentabilizar sus operaciones en el mercado de los servicios logísticos, a través de la generación de recursos propios para financiar los costos fijos asociados a su unidad básica de operación.

La filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. ha mantenido como única actividad la operación del Condominio Empresarial Buenaventura, a través del arriendo de bodegas y oficinas.

6. FLUJOS NETOS

El flujo positivo consolidado proveniente de actividades operacionales ascendió a MM\$ 27, 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\$ 420 que se originan por la obtención de préstamos de corto plazo y largo plazo de instituciones financieras.

Respecto a los flujos de inversión, son negativos por MM\$ 254, que se genera principalmente por la incorporación de activo fijo en MM\$ 254, a través de contratos de leasing.

7. 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 domiciliaria 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.

8. VALOR LIBRO Y ECONÓMICO 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.

I ANÁLISIS RAZONADOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES I
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

1. SÍNTESIS DEL PERIODO ENERO-DICIEMBRE 2008

Al 31 de diciembre de 2008 Rebrisa S.A registra, una pérdida de MM\$ 511 resultado que se explica como sigue:

a) RESULTADO OPERACIONAL

Pérdida operacional de MM\$ 172, que se compone de ingresos de explotación por MM\$ 42, los costos de la operación alcanzan a MM\$ 38 y los gastos de administración y ventas alcanzan a MM\$ 182, este último, compuesto principalmente por sueldos y honorarios. Cabe destacar que la generación de ingresos de la empresa corresponde sólo a arriendo de oficina.

b) RESULTADO NO OPERACIONAL

Pérdida no operacional de MM\$ 333 que se compone según se señala a continuación:

- b.1. Abonos a resultado por utilidad en inversión empresas relacionadas, bajo el método de valor patrimonial proporcional (V.P.P.), de Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., American Logistic S.A. y Global Systems S.A. de MM\$ 233, y otros ingresos fuera de explotación por MM\$ 2.
- b.2. Cargos a resultado por el reconocimiento de la pérdida devengada en empresas relacionadas, bajo el método de valor patrimonial proporcional (V.P.P.) por MM\$ 491.
- b.3. Cargos a resultado por amortización menor valor de inversiones por MM\$ 25, gastos financieros MM\$ 28, otros gastos fuera de la explotación MM\$ 18 y corrección monetaria por MM\$ 30.

2. ANÁLISIS COMPARATIVO DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS

A continuación se presenta un análisis comparativo de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente, así como también, de los principales indicadores financieros y de rentabilidad.

ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL	Unidad	2008	2007	Variación	Variación %
Activos circulantes	MM\$	13	134	(120)	(90%)
Activos fijos netos	MM\$	40	40	-	0%
Otros activos	MM\$	4.674	4.343	331	8%
Totales		4.727	4.516	211	5%
Pasivos circulantes	MM\$	488	279	209	75%
Pasivos largo plazo	MM\$	1.751	1.239	512	41%
Patrimonio	MM\$	2.488	2.998	(511)	(17%)
Totales	MM\$	4.727	4.516	211	5%



I ANÁLISIS RAZONADOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES I

ACTIVO CIRCULANTE

Estos activos experimentaron una disminución de MM\$ 120, variación del 90% respecto del período diciembre 2007, que se explica principalmente por la disminución documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas en MM\$ 117, e impuestos por recuperar en MM\$ 15, compensado levemente de el aumento de deudores varios MM\$ 12.

ACTIVO FIJO NETO

El rubro activo fijo se mantiene sin variación con respecto al año 2007.

OTROS ACTIVOS

Este rubro experimentó un aumento de MM\$ 331, la que representa una variación porcentual del 8% respecto al mismo período del 2007. Los movimientos de los rubros corresponden principalmente a los ítems inversiones en empresa relacionada con un aumento de MM\$ 232, y el aumento en documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas en MM\$ 129, compensados con la disminución de deudores largo plazo en MM\$ 4.

PASIVO CIRCULANTE

El rubro pasivo circulante aumentó en MM\$ 209, lo que representa una variación porcentual de 75% respecto de igual período del 2007. Esta variación corresponde principalmente al aumento de documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas en MM\$ 210, y variaciones menores en otras partidas del circulante.

PASIVO LARGO PLAZO

El rubro pasivo largo plazo aumentó en MM\$ 512, lo que representa una variación de un 41 % respecto a igual período de 2007, debido principalmente al aumento de provisiones de largo plazo en MM\$ 490, generado por el reconocimiento de la participación en el patrimonio negativo de la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A., y el aumento de documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas por MM\$ 22.

PATRIMONIO

Este rubro experimentó una disminución MM\$ 511, equivalente a la pérdida del ejercicio.

3. INDICADORES FINANCIEROS

	Unidad	2008	2007	Variación	Variación %
Liquidez					
Liquidez corriente	(veces)	0,03	0,48	(0,45)	(94%)
Razón ácida	(veces)	0,00	0,00	0,00	(60%)
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio	(veces)	(17,03%)	(17,99%)	0,01	(5%)
Rentabilidad de activos	(veces)	(10,81%)	(14,56%)	0,04	(26%)
Rentabilidad activos operativos	(veces)	(3,76%)	(4,49%)	0,01	(16%)
Endeudamiento					
Razón deuda / activo total	(veces)	0,47	0,34	0,14	41%
Razón deuda corto plazo / deuda total	(veces)	0,22	0,18	0,03	19%
Razón deuda largo plazo / deuda total	(veces)	0,78	0,82	(0,03)	(4%)
Razón deuda / patrimonio	(veces)	0,90	0,51	0,39	78%
Cobertura de gastos financieros	(veces)	(17,38)	(93,99)	76,61	(82%)
R.A.I.I.D.A.I.E.		(458.011)	(638.991)	180.980	(28%)
Capital de trabajo	MM\$	(475)	(145)	(330)	227%

LIQUIDEZ

La liquidez disminuyó comparativamente en los periodos que se analizan en un 0,45%, lo que se explica principalmente por la disminución documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas, e impuestos por recuperar y compensados por el aumento de deudores varios.

RENTABILIDAD

Los resultados continúan siendo negativos, principalmente por el reconocimiento de las pérdidas de las inversiones en las empresas relacionadas, de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional (V.P.P.).

ENDEUDAMIENTO

Las variaciones presentadas en el nivel de endeudamiento corresponden a aumentos de documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas de corto y largo plazo, las que se originan por préstamos de los principales accionistas los que eventualmente podrían capitalizados.



I ANÁLISIS RAZONADOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES I

4. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

	Unidad	2008	2007	Variación	Variación %
Ingresos de explotación	MM\$	43	39	4	11%
Costos de explotación	MM\$	(38)	(38)	-	(1%)
Margen de explotación	MM\$	5	-	5	2.633%
Gastos de administración	MM\$	(182)	(197)	15	(8%)
Resultado operacional	MM\$	(177)	(197)	9	(10%)
Ingresos financieros	MM\$	24	15	9	65%
Utilidad/(pérdida) inversión empresas relacionadas, neto	MM\$	(258)	(456)	198	(43%)
Otros ingresos fuera explotación	MM\$	2	-	1	0%
Amortización menor valor	MM\$	(25)	(25)	-	0%
Gastos financieros	MM\$	(28)	(7)	(21)	293%
Otros egresos fuera explotación	MM\$	(18)	(1)	(17)	100%
Corrección monetaria	MM\$	(30)	-	(30)	(12.748%)
Diferencia de cambio	MM\$	-	-	-	0%
Resultado no operacional	MM\$	(333)	(474)	141	(30%)
Impuesto a la renta	MM\$	-	13	(13)	(102%)
Utilidad líquida	MM\$	(511)	(658)	147	(22%)
Amortización mayor valor inversión	MM\$	(0,10)	(0,12)	0,03	(22%)
Utilidad del ejercicio	MM\$	(298)	(467)	168	(36%)
Utilidad por acción (*)	MM\$	(0,06)	(0,09)	0,03	(36%)

(*) El número de acciones es 5.290.298.492.

5. 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 ha 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.

Security Sat ha logrado cumplir, en gran medida, con los objetivos planteados, posesionando 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.

El mercado chileno está liderado por ADT, filial de la empresa norteamericana Tyco FIRE & Security sin embargo, Security Sat, continúa en pleno crecimiento, basado fundamentalmente en su diferenciación de los servicios, lo que es percibido y reconocido por sus clientes.

La filial American Logistic S.A ha logrado rentabilizar sus operaciones en el mercado de los servicios logísticos, a través de la generación de recursos propios para financiar los costos fijos asociados a su unidad básica de operación. La filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A ha mantenido como única actividad la operación del Condominio Empresarial Buenaventura, a través del arriendo de bodegas y oficinas.

6. FLUJOS NETOS

El flujo neto positivo a diciembre de 2008 de MM\$ 18, que se compone de un flujo de financiamiento positivo de MM\$ 267 generado principalmente por la obtención de préstamos de los accionistas, por un flujo operacional negativo de MM\$ 158 generado por el pago de las operaciones del giro y flujo de financiamiento negativo de MM\$ 110, generado por los préstamos a empresas relacionadas.

7. 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.

8. 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.





I ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS I

55 Informe de los Auditores Independientes

56 Balance General

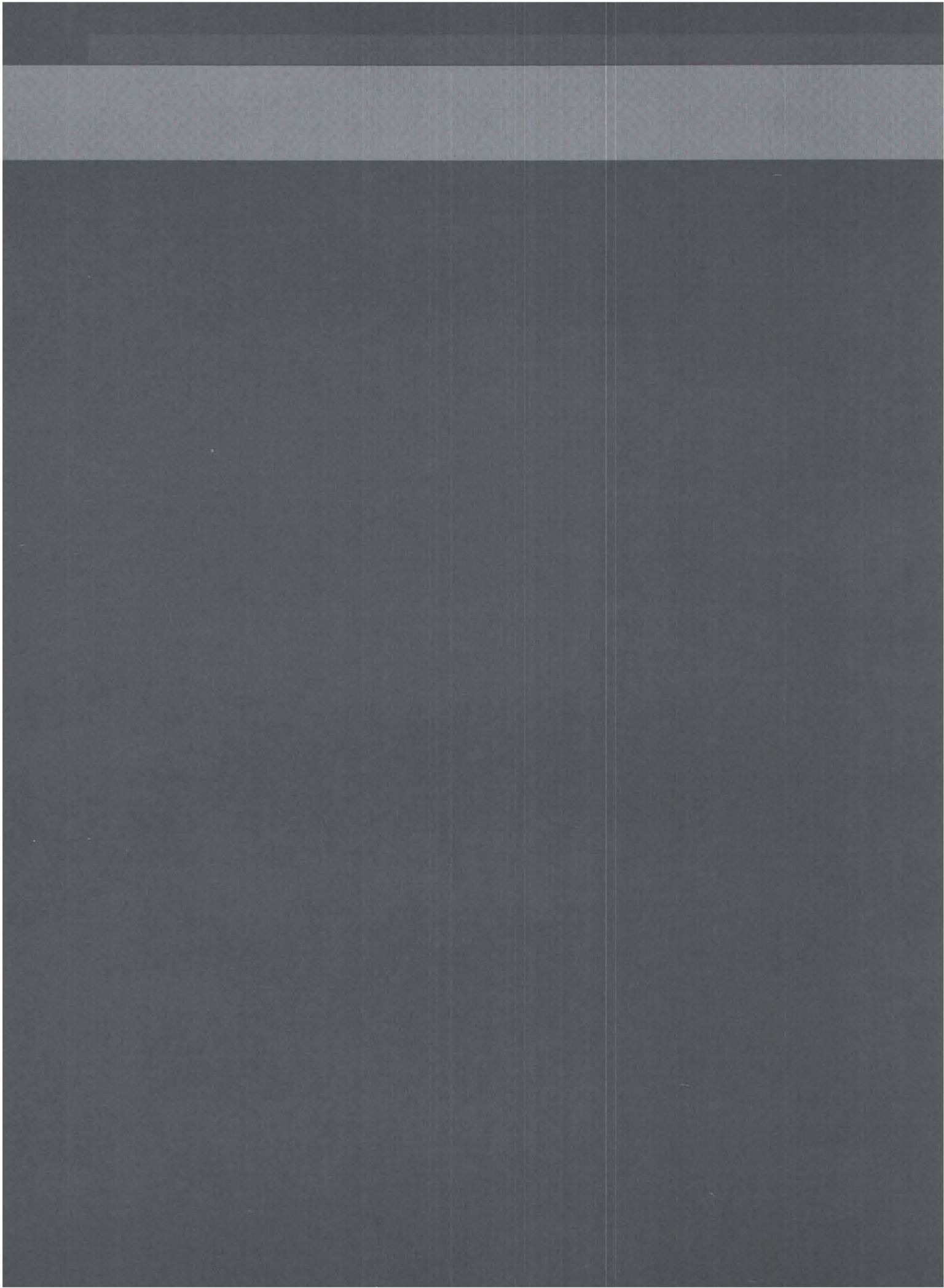
58 Estado de Resultados

59 Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

60 Conciliación Flujo - Resultado

61 Notas a los Estados Financieros Consolidados

REBRISA





I INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES I

Deloitte.

A LOS SEÑORES PRESIDENTE, DIRECTORES Y ACCIONISTAS
DE REBRISA S.A.

Hemos auditado los balances generales consolidados de Rebrisa S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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 2008 y 2007 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.

Febrero 25, 2009

Patricia Zuanic Campos

R.U.T.: 9.563.048-0



I BALANCE GENERAL CONSOLIDADO I
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

ACTIVOS	2008 M\$	2007 M\$
ACTIVOS CIRCULANTES		
Disponible	26.858	44.367
Deudores por venta	649.309	805.776
Documentos por cobrar	56.553	82.596
Deudores varios	45.453	108.870
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	7.357	-
Existencias	263.660	192.042
Impuestos por recuperar	13.424	54.289
Gastos pagados por anticipado	24.308	27.034
Impuestos diferidos	2.734	8.937
Otros activos circulantes	76.734	15.707
Total activos circulantes	1.166.390	1.339.618
ACTIVOS FIJOS		
Terrenos	204.341	204.341
Construcciones y obras de infraestructura	3.171.276	3.171.276
Maquinarias y equipos	240.355	239.351
Otros activos fijos	4.632.794	4.545.036
Depreciación acumulada	(1.980.363)	(1.743.023)
Total activo fijo, neto	6.268.403	6.416.981
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en otras sociedades	4.742	4.380
Menor valor inversiones	226.781	251.521
Deudores a largo plazo	77.724	84.641
Intangibles	4.840.064	4.275.794
Amortización intangibles	(3.496.205)	(2.908.987)
Otros	29.438	9.248
Total otros activos	1.682.544	1.716.597
Total activos	9.117.337	9.473.196

LAS NOTAS ADJUNTAS FORMAN PARTE INTEGRAL DE ESTOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.

PASIVOS	2008 M\$	2007 M\$
PASIVOS CIRCULANTES		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	351.214	619.321
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	425.220	26.182
Dividendos por pagar	71.477	71.855
Cuentas por pagar	239.860	296.596
Documentos por pagar	1.213.878	269.911
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	293.324	91.304
Provisiones	252.633	218.518
Retenciones	165.097	127.555
Ingresos percibidos por adelantado	68.937	16.980
Otros pasivos circulantes	6.369	272
Total pasivos circulantes	3.088.009	1.738.494
PASIVOS A LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1.903.361	1.940.451
Documentos por pagar largo plazo	1.214.981	2.361.632
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	191.560	169.132
Impuestos diferidos	162.021	203.243
Otros pasivos largo plazo	69.845	61.925
Total pasivos a largo plazo	3.541.768	4.736.383
PATRIMONIO		
Capital pagado	14.627.340	14.627.340
Otras reservas	581.068	581.068
Utilidades retenidas:	(12.720.848)	(12.210.089)
Pérdidas acumuladas	(12.210.091)	(11.552.381)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(510.757)	(657.708)
Total patrimonio	2.487.560	2.998.319
Total pasivos y patrimonio	9.117.337	9.473.196



I ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO I
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

	2008 M\$	2007 M\$
RESULTADO OPERACIONAL		
Ingresos de explotación	5.221.138	4.806.817
Costos de explotación	(3.894.583)	(3.911.182)
Margen de explotación	1.326.555	895.635
Gastos de administración y ventas	(1.262.593)	(1.108.071)
Total resultado operacional	63.962	(212.436)
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Otros ingresos fuera de la explotación	29.323	26.332
Amortización menor valor inversiones	(24.740)	(24.740)
Gastos financieros	(434.814)	(358.908)
Otros egresos fuera de la explotación	(128.113)	(69.240)
Corrección monetaria	10.536	(13.617)
Diferencias de cambio	(6.084)	-
Total resultado no operacional	(553.892)	(440.173)
Resultado antes de impuesto a la renta	(489.930)	(652.609)
Impuesto a la renta	(20.827)	(5.099)
Resultado antes de interés minoritario	(510.757)	(657.708)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(510.757)	(657.708)

LAS NOTAS ADJUNTAS FORMAN PARTE INTEGRAL DE ESTOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.

I ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO I
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

	2008 M\$	2007 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Recaudación de deudores por ventas	6.355.321	5.090.904
Otros ingresos percibidos	13.922	-
Pago a proveedores y personal	(5.540.887)	(6.049.262)
Intereses pagados	(407.375)	(319.196)
Otros gastos pagados	(13.069)	-
I.V.A. y otros similares pagados	(601.676)	-
Total flujo neto originado por actividades de la operación	(193.764)	(1.277.554)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Colocación de acciones de pago	-	500.862
Obtención de préstamos	753.427	1.530.045
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	242.321	376.071
Pago de préstamos	(576.075)	(1.003.938)
Total flujo neto originado por actividades de financiamiento	419.673	1.403.040
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Incorporación de activos fijos	(253.860)	(193.093)
Total flujo neto originado por actividades de inversión	(253.860)	(193.093)
Flujo neto total del período	(27.951)	(67.607)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	10.443	(2.278)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(17.508)	(69.885)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	44.367	114.252
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	26.859	44.367

LAS NOTAS ADJUNTAS FORMAN PARTE INTEGRAL DE ESTOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.



I CONCILIACIÓN FLUJO - RESULTADO I

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

	2008 M\$	2007 M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(510.757)	(657.708)
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO		
Depreciación del ejercicio	236.181	232.552
Amortización de intangibles	587.218	651.698
Castigos y provisiones	-	99.610
Amortización menor valor de inversiones	24.740	24.740
Corrección monetaria neta	(10.534)	13.617
Diferencia de cambio neto	6.083	-
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	97.783	-
Total cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	941.471	1.022.217
VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTO) DISMINUCIÓN		
Deudores por ventas	370.575	(255.000)
Existencias	(65.789)	(101.289)
Otros activos	(456.908)	(1.371.116)
Total variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución	(152.122)	(1.727.405)
VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTOS (DISMINUCIÓN)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(65.978)	85.342
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	(406.378)	-
Total variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminución)	(472.356)	85.342
Flujo neto originado por actividades de la operación	(193.764)	(1.277.554)

LAS NOTAS ADJUNTAS FORMAN PARTE INTEGRAL DE ESTOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.

I NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS I

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

NOTA 1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

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

La Sociedad se dedica principalmente a efectuar inversiones en empresas subsidiarias, constituyéndose en la empresa "holding" del grupo Rebrisa.

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 2008 y 2007, respectivamente.

b) BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con 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 período anterior, fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor para el período, el cual ascendió a 8,9%. Para efectos comparativos, se han efectuado reclasificaciones menores a los estados financieros de 2007.

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 junio de 2007, la Sociedad aumentó su inversión en la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A. en M\$ 171.587, a través del pago de acciones suscritas con anterioridad, con la capitalización de cuentas por cobrar a la filial.

La transacción de inversión antes señalada, fue registrada por la Sociedad a su valor libro, conforme con las normas establecidas por el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., sobre combinación de negocios de entidades bajo control común.

La filial Global Systems Chile S.A. (Ex Rebrisa Petroquímica S.A.) cambió su razón y objeto social y reanudó sus operaciones en el segundo semestre de 2007.

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 22, y su efecto neto se registra en resultados. El índice de corrección monetaria fue de 8,9% para el período 2008 (7,4% en el año 2007).



I NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS I

f) BASES DE CONVERSIÓN

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

	2008 \$	2007 \$
Unidad de Fomento	21.452,57	19.622,66

Los reajustes y diferencias de cambio se registran en resultados del período.

g) EXISTENCIAS

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

La estimación de obsolescencia es calculada en base a los períodos de inactividad de las existencias.

h) ESTIMACIÓN DEUDORES INCOBRABLES

La Sociedad y sus filiales determinan 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 2003 se valorizan al método de valor patrimonial proporcional y las inversiones en empresas relacionadas efectuadas a partir del 01 de enero de 2004 se valorizan de acuerdo al método del valor patrimonial, netos de provisiones de realización de éstas.

l) INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

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

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 al 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 N°s 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 que se registran en resultado en base devengada.

Los ingresos de explotación obtenidos por la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A. corresponden a servicios de monitoreo y vigilancia. Los ingresos de explotación de la filial American Logistic S.A. corresponden a servicios de administración de productos y materiales; los ingresos por venta de artículos de seguridad de la filial Global Systems Chile S.A. se reconocen cuando el servicio es prestado y/o se transfiere sustancialmente la propiedad de los productos y el riesgo al cliente.

Los ingresos por arriendos y servicios se reconocen en base a devengado.



I NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS I

r) FLUJO EFECTIVO

La Sociedad y su filiales, han considerado como efectivo y efectivo equivalente los saldos de caja, y valores en cuentas corrientes bancarias sin restricción, y cuotas de fondos de fondos de renta fija.

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

s) SOCIEDADES INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN

		PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		2008		2007	
		DIRECTO %	INDIRECTO %	TOTAL %	TOTAL %
96.801.360-2	Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.	99,000	1,000	100,000	100,000
96.842.950-7	Rebrisa Petroquímica S.A.	99,000	1,000	100,000	100,000
96.936.470-0	Seguridad y Telecomunicaciones S.A.	99,985	0,015	100,000	100,000
96.940.310-2	American Logistic S.A.	99,983	0,017	100,000	100,000

NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no se han producido cambios en la aplicación de los principios de contabilidad descritos en Nota 2.

NOTA 4. VALORES NEGOCIABLES

La nota no presenta saldo.

NOTA 5. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

La composición de este rubro es la siguiente:

Estos saldos se generan por transacciones realizadas en el mercado nacional.

En deudores varios se presenta un saldo por cobrar a un ejecutivo de la Sociedad por M\$ 12.000, (M\$ 0 en 2007).

En deudores a largo plazo se presenta un saldo por cobrar a un ejecutivo de la Sociedad por M\$ 77.724, (M\$ 84.641 en 2007).

Estos saldos están expresados en pesos, no devengan intereses y no tienen plazo de vencimiento establecido.

RUBRO	CIRCULANTES					LARGO PLAZO	
	HASTA 90 DÍAS		SUBTOTAL	TOTAL CIRCULANTE (NETO)			
	2008 M\$	2007 M\$		2008 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$
Deudores por ventas	969.216	805.776	969.216	649.309	805.776	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	319.907	-	-	-	-
Documentos por cobrar	56.553	82.596	56.553	56.553	82.596	-	-
Deudores varios	45.453	108.870	45.453	45.453	108.870	77.724	84.641
Total deudores largo plazo						77.724	84.641

NOTA 6. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) CONDICIONES DE COBRO O PAGO DE LAS OPERACIONES

La sociedad y sus filiales han adoptado el criterio de informar todas las transacciones con entidades relacionadas, en virtud de que se trata de operaciones puntuales y claramente identificables.

Los saldos por cobrar, por pagar y transacciones con empresas relacionadas se detallan como sigue:

El saldo por cobrar de corto plazo a Inmobiliaria Carmel Ltda., se origina en operaciones del giro, está expresado en pesos, y no devenga intereses.

El saldo por pagar de corto plazo a Inmobiliaria Carmel Ltda., se origina por operaciones de financiamiento, está expresado en pesos y devenga un interés de 10,8% anual.

El saldo por pagar de corto plazo a Inversiones y Asesorías Iculpe Ltda. se genera por operaciones de financiamiento, según las siguientes condiciones: operaciones expresadas en U.F. y que devengan un interés de 8% anual, operaciones expresadas en pesos y que devengan un interés anual de 10,8%.

El saldo por pagar de corto plazo a DRD Ltda., se origina en operaciones del giro, está expresado en pesos, y no devenga intereses.

El saldo por pagar de largo plazo a Inversiones y Asesorías Iculpe Ltda. se genera por operaciones de financiamiento, están expresadas en U.F. y devengan un interés de 8% anual.

El saldo por pagar de corto plazo a Sr. Ignacio Guerrero se genera por operaciones de financiamiento, está expresado en U.F. y devenga un interés de 8% anual.

El saldo por pagar de corto plazo a Sociedad de Inversiones Puerto Alcudia Ltda. se genera por operaciones de financiamiento, según las siguientes condiciones: operaciones expresadas en U.F. y que devengan un interés de 8% anual, operaciones expresadas en pesos y que devengan un interés anual de 10,8%.

El saldo por pagar en 2007, al Director Ejecutivo de la Sociedad, Sr. Avram Fritch V., correspondía a honorarios por pagar, estaba expresado en U.F. y no devengaba intereses. El monto registrado en gasto por este concepto en el año 2008 asciende a M\$ 98.396 (M\$98.449 en 2007).

I NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS I

El saldo por pagar de largo plazo a Inmobiliaria Carmel Ltda., se origina por operaciones de financiamiento, está expresado en U.F. y devenga un interés de 8% anual.

En deudores varios se presenta un saldo por cobrar a un ejecutivo de la Sociedad por M\$ 12.000, (M\$ 0 en 2007).

En deudores a largo plazo se presenta un saldo por cobrar a un ejecutivo de la Sociedad por M\$ 77.724, (M\$ 84.952 en 2007).

b) REMUNERACIÓN DE DIRECTORIO

La siguiente es la remuneración del Directorio para el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

	2008 \$	2007 \$
Dietas por asistencia a sesiones	18.742	15.457
Totales	18.742	15.457

c) DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Los saldos por cobrar se detallan como sigue:

R.U.T.	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
96.640.990-8	Inmobiliaria Carmel Ltda.	7.357	-	-	-
	Totales	7.357	-	-	-

d) DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Los saldos por pagar se detallan como sigue:

R.U.T.	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
96.536.850-7	Inversiones y Asesorías Iculpe Ltda.	113.346	14.996	21.986	20.267
96.640.990-8	Inmobiliaria Carmel Ltda.	100.660	8.150	169.574	148.865
14.518.568-8	Avram Fritch V.	-	17.095	-	-
5.546.791-9	Ignacio Guerrero G.	36.961	34.109	-	-
77.005.880-5	Soc. de Inversiones Puerto Alcudia Ltda.	41.944	16.954	-	-
77.669.650-1	DRD Ltda.	413	-	-	-
Totales		293.324	91.304	191.560	169.132

e) TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El detalle es el siguiente:

SOCIEDAD	R.U.T.	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	2008		2007	
				MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO/ ABONO) M\$	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO/ ABONO) M\$
Inmobiliaria Carmel Ltda.	96.640.990-8	Matriz	Arriendo inmueble	38.135	(38.135)	38.222	(38.222)
Inmobiliaria Carmel Ltda.	96.640.990-8	Matriz	Operación de financiamiento	120.928	-	166.606	-
Inmobiliaria Carmel Ltda.	96.640.990-8	Matriz	Intereses	3.131	(3.131)	-	-
Inmobiliaria Carmel Ltda.	96.640.990-8	Matriz	Reajustes	3.908	(3.908)	-	-
Inversiones y Asesorías Iculpe Ltda.	96.536.850-7	Relacionada por director	Operación de financiamiento	96.461	-	89.907	-
Inversiones y Asesorías Iculpe Ltda.	96.536.850-7	Relacionada por director	Intereses	1.863	(1.863)	1.431	(1.431)
Inversiones y Asesorías Iculpe Ltda.	96.536.850-7	Relacionada por director	Reajustes	1.252	(1.252)	1.641	(1.641)
Ignacio Guerrero	5.546.791-9	Presidente directorio	Operación de financiamiento	-	-	68.329	-
Ignacio Guerrero	5.546.791-9	Presidente directorio	Intereses	2.788	(2.788)	1.748	(1.748)

I NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS I

SOCIEDAD	R.U.T.	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	2008		2007	
				MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO /ABONO) M\$	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO /ABONO) M\$
Ignacio Guerrero	5.546.91-9	Presidente directorio	Reajustes	2.852	(2.852)	1.982	(1.982)
Avram Fritch	14.518.568-8	Director ejecutivo	Asesoría financiera	98.396	(98.396)	98.449	(98.449)
Avram Fritch	14.518.568-8	Director ejecutivo	Reajustes	618	(618)	2.932	(2.932)
Sociedad de Inv. Puerto Alcudia Ltda.	77.005.880-5	Relacionada por director	Operación de financiamiento	23.489	-	16.754	-
Sociedad de Inv. Puerto Alcudia Ltda.	77.005.880-5	Relacionada por director	Intereses	1.727	(1.727)	100	(100)
Sociedad de Inv. Puerto Alcudia Ltda.	77.005.880-5	Relacionada por director	Reajustes	1.445	(1.445)	100	(100)

NOTA 7. EXISTENCIAS

La composición de este rubro es la siguiente:

	2008 \$	2007 \$
Materiales para instalaciones	257.213	194.290
Materiales para la venta	81.458	79.439
Estimación obsolescencia	(75.011)	(81.687)
Totales	263.660	192.042

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no se han efectuado castigos de existencias.

NOTA 8. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA.

a) IMPUESTOS POR RECUPERAR

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad matriz no presenta provisión de impuesto renta debido a que determinó renta líquida imponible negativa, la cual fue absorbida parcialmente por utilidades tributarias sin crédito en 2008 y con crédito en 2007.

Al 31 de diciembre de 2008 las filiales Seguridad y Telecomunicaciones S.A., American Logistic S.A., Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. y Global Systems Chile S.A., presentan pérdidas tributarias acumuladas por M\$ 7.399.546, M\$ 645.000, M\$ 368.554, y M\$ 24.506 respectivamente.

El detalle de los impuestos por recuperar al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es:

	2008 \$	2007 \$
Pagos provisionales mensuales	3.273	3.564
IVA crédito fiscal	9.221	28.234
Absorción pérdida del período	-	14.673
Crédito por gastos capacitación	930	7.818
Totales impuestos por recuperar	13.424	54.289

b) UTILIDADES TRIBUTARIAS REBRISA S.A.

El saldo de utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2007 ascienden M\$ 103.532.

c) PÉRDIDAS TRIBUTARIAS REBRISA S.A.

El saldo de pérdidas tributarias al 31 de diciembre de 2008 asciende a M\$ 45.132.

d) IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente es:

El activo neto de corto plazo por impuestos diferidos asciende a M\$ 2.734 (M\$ 8.937 en 2007) se presenta en el rubro Impuestos diferidos por cobrar de corto plazo.

El pasivo neto de largo plazo por impuestos diferidos asciende a M\$ 162.021 (M\$ 203.243 en 2007) se presenta en el rubro Impuestos diferidos de largo plazo.



I NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS I

CONCEPTOS	2008				2007			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	C. PLAZO M\$	L. PLAZO M\$	C. PLAZO M\$	L. PLAZO M\$	C. PLAZO M\$	L. PLAZO M\$	C. PLAZO M\$	L. PLAZO M\$
Diferencias temporarias								
Provisión cuentas incobrables	54.352	-	-	-	70.006	-	-	-
Provisión de vacaciones	17.282	-	-	-	13.754	-	-	-
Amortización intangibles	-	-	-	593.491	-	-	-	233.017
Activos en leasing	-	-	-	268.302	-	-	-	245.997
Pérdida tributaria	-	1.442.058	-	-	-	1.358.802	-	-
Obsolescencia	12.753	-	-	-	13.885	-	-	-
Utilidad por diferir leasing corto plazo	1.953	-	-	-	1.954	-	-	-
Utilidad por diferir leasing largo plazo	-	134.584	-	-	-	136.540	-	-
Activo complementario	-	16.610	-	-	-	-	-	-
Pérdida diferida venta activo fijo	-	-	-	6.890	-	-	-	6.738
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	111.838	-	16.610	-	113.461	-	22.976
Provisión de valuación	83.606	791.362	-	-	90.662	1.122.348	-	-
Totales	2.734	690.052	-	852.073	8.937	259.533	-	462.776

e) IMPUESTOS A LA RENTA

ITEM	2008 M\$	2007 M\$
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	(545)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(47.799)	229.481
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	14.673
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(4.743)	(4.745)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	5.597	(243.963)
Otros cargos o abonos en la cuenta	26.118	-
Totales	(20.827)	(5.099)

NOTA 9. ACTIVOS FIJOS

a) SALDOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la composición del activo fijo es:

ACTIVO FIJO CONSOLIDADO	2008 \$	2007 \$
Terrenos		
Hijuelas	30.517	30.517
Quilicura, Lote 51	173.824	173.824
Total terrenos	204.341	204.341
Construcción y obras de infraestructura		
Módulos propios	2.687.935	2.687.935
Restaurant CEB	483.341	483.341
Total construcción y obras de infraestructura	3.171.276	3.171.276
Depreciación acumulada	(426.109)	(443.342)
Maquinarias, equipos y otros activos		
Equipos	211.491	215.382
Vehículos	28.864	23.969
Total maquinarias, equipos y otros activos	240.355	239.351
Depreciación acumulada	(235.602)	(238.686)
Otros activos fijos		
Muebles y útiles	263.350	259.853
Otros	474.142	423.506
Activos en leasing (*)	3.895.302	3.861.677
Total otros activos fijos	4.632.794	4.545.036
Depreciación acumulada	(1.318.652)	(1.060.995)
Total activo fijo neto	6.268.403	6.416.981

(*) Los activos en leasing corresponden a cinco contratos con Banco Chile, expresados en U.F., tasa de interés 8,53% anual, y pagaderos en 18 cuotas cada uno hasta abril de 2010; Banco Corpbanca, expresado en U.F., tasa de interés 6,29% anual y pagadero en 145 cuotas hasta octubre de 2019, BCI Leasing S.A., un contrato expresado en U.F. tasa de interés 5,76% anual a pagar en 97 cuotas hasta octubre de 2013.



I NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS I

b) La depreciación del período asciende a M\$ 236.147, (M\$ 232.552 en 2007) de los cuales M\$ 74.529 (M\$ 68.640 en 2007) se presentan en el rubro gastos de administración y M\$ 161.618 (M\$ 163.912 en 2007) en el rubro costos de explotación.

NOTA 10. 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, las principales características del contrato son:

- a) El precio de la compraventa fue de M\$ 3.672.293 (valor histórico).
- b) El valor libro de los bienes al 31 de diciembre de 2008 es de M\$ 2.853.143.
- 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 2008 un saldo por amortizar de M\$ 803.163 (M\$ 814.665 en 2007) 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 esta transacción son:

- a) El precio de venta fue de U.F. 11.369, M\$ 199.245 (valor histórico).
- b) El valor libro del bien era de M\$ 320.182, por el ajuste del bien a valor de mercado se registró una pérdida de M\$ 85.182, con cargo a otros egresos fuera de explotación del mismo año.
- c) Por esta transacción, adicionalmente se generó una pérdida de M\$ 40.527 (M\$ 36.133 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 junio de 2007, la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A., suscribe un contrato de arrendamiento con CTI Leasing, por la compra de equipamiento computacional, otro por la compra de software administrativo contable SAP Business One, los contratos de arrendamiento se pactaron en 32 cuotas (incluida la opción de compra) a partir de julio de 2007, y rigen hasta diciembre de 2009.
4. En septiembre de 2007 la filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., renegoció contrato de leasing con Banco Santander, cancelando la deuda que mantenía con dicha institución financiera y obteniendo un nuevo financiamiento del Banco Corpbanca. Lo anterior significó principalmente obtener mayores plazos para cumplir con esta obligación. Lo anterior no tuvo efectos significativos en resultados. El contrato de arrendamiento se pactó en 144 cuotas (incluida la opción de compra) a partir de noviembre de 2007, y rige hasta octubre de 2019.
5. En septiembre de 2007, la filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., suscribe un contrato de arrendamiento con Banco Corpbanca, por dos camionetas, vehículos que son arrendados a la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A. El contrato de arrendamiento se pactó en 49 cuotas (incluida la opción de compra) a partir de noviembre de 2007, y rige hasta noviembre de 2011.
6. En enero de 2008, la filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., suscribe un contrato de arrendamiento con Banco Corpbanca, por una camioneta Ford, vehículo que es arrendado a la filial American Logistic S.A. El contrato de arrendamiento se pactó en 49 cuotas (incluida la opción de compra) a partir de febrero de 2008, y rige hasta febrero de 2012.
7. En junio de 2008, la filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., suscribe un contrato de arrendamiento con Banco Corpbanca, por un minibus Hyundai, vehículo que es arrendado a la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A. El contrato de arrendamiento se pactó en 49 cuotas (incluida la opción de compra) a partir de julio de 2008, y rige hasta julio de 2012.
8. En diciembre de 2008, la filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., renegoció los contratos de arrendamiento con Banco Chile (ex Leasing Andino). Los nuevos contratos se pactaron en 17 cuotas (incluida la opción de compra) a partir de diciembre de 2008, y rigen hasta abril de 2010.

Las obligaciones vigentes se muestran en el pasivo en la cuenta documentos por pagar del corto y largo plazo, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se compone de acuerdo al siguiente detalle:

	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Obligaciones por leasing	1.395.675	491.370	1.565.957	2.857.873
Intereses diferidos leasing	(183.346)	(228.204)	(350.976)	(496.241)
Otros	1.548	6.745	-	-
Totales	1.213.878	269.911	1.214.981	2.361.632



I NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS I

NOTA 11. 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 vía internet. En la actualidad esta coligada se encuentra sin operaciones, 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 2008, la provisión de la mencionada inversión asciende a M\$ 140.489 (Nota 17 b).

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 incurrió en pérdidas netas por US\$ 2,7 millones, US\$ 3,6 millones y US\$ 5,8 millones, respectivamente y presentó pérdidas acumuladas que superaban el capital social. Adicionalmente, la Compañía mostraba un alto grado de endeudamiento que incluía 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 ese 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 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, era el único activo fijo restante, los cuales se dieron 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 2008 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 en pérdidas para la Sociedad.

En otros activos se clasifica pérdida diferida de M\$ 40.527 (M\$ 41.394 en 2007) que se generó por la venta a BCI Leasing de la oficina 1401 ubicada en Apoquindo 3000, inmueble por el cual la filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., suscribió un contrato de arrendamiento con BCI Leasing S.A. En el balance consolidado se presenta como complemento de la cuenta activos en leasing, y la amortización de esta pérdida se realiza en función del saldo de vida útil del inmueble .

Las inversiones en empresas relacionadas, por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son las siguientes:

R.U.T.	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		RESULTADO DEVENGADO		VP / VPP		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
					2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
					%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	Fertica S.A.	Costa Rica	Dólar	3.355.354	33,554	33,554	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
96.954.440-7	Circuito Cerrado	Chile S.A.	Pesos	1.678.074	39,144	39,144	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales																

I NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS I

NOTA 12. INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad presenta una provisión por el saldo de la inversión en I-Latin Holding Inc., 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\$ 99.843 (Nota 17 b).

R.U.T.	SOCIEDAD	N° DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	VALOR CONTABLE	
				2008 M\$	2007 M\$
0-E	I-Latin Holdings, Inc.	169.200	0,0101	-	-
96.524.320-8	Chilectra S.A.	3.270	0,0009	4.742	4.380
Totales				4.742	4.380

NOTA 13. MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

A continuación se presenta un detalle de este rubro:

R.U.T.	SOCIEDAD	2008		2007	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$
96.801.360-2	Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.	24.740	226.781	24.740	251.521
Totales		24.740	226.781	24.740	251.521

NOTA 14. 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.

	2008 M\$	2007 M\$
Costos diferidos largo plazo	4.370.009	3.823.007
Costo diferido Ilustre Municipalidad de Las Condes	454.616	436.659
Frecuencias de radiodifusión	7.696	7.696
Derechos	7.743	8.432
Total intangibles	4.840.064	4.275.794
Amortización intangibles	(3.491.125)	(2.905.220)
Amortización frecuencias	(5.080)	(3.767)
Amortización acumulada	(3.496.205)	(2.908.987)

b) La amortización del ejercicio asciende a M\$ 587.218 (M\$ 644.292 a diciembre de 2007) y se presenta en el rubro costos de explotación.

NOTA 15. 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	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Corto plazo							
97.023.000-9	Corpbanca	-	-	351.214	619.321	351.214	619.321
Totales		-	-	351.214	619.321	351.214	619.321
Monto capital adeudado		-	-	344.387	611.167	344.387	611.167
Tasa interés promedio anual		-	-	9,20%	11,28%	-	-
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)		0,0000					
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)		100,0000					

I NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS I

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

R.U.T.	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPO DE MONEDA E ÍNDICE DE REAJUSTE U.F.		PESOS NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Largo plazo - corto plazo							
97.04.2000-2	HSBC Bank Chile	-	26.182	-	-	-	26.182
9.023.000-9	Corpbanca	425.220	-	-	-	425.220	-
Totales		425.220	26.182	-	-	425.220	26.182
Monto capital adeudado		420.857	26.182	-	-	420.857	26.182
Tasa interés promedio anual		8,96%	5,25%	-	-	-	-
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)		0,0000					
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)		100,0000					

NOTA 16. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

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 M\$	MÁS DE 2 HASTA 3 M\$	MÁS DE 3 HASTA 5 M\$	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS M\$	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO %	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS M\$
97.023.000-9	Corpbanca	U.F.	827.919	699.257	-	1.527.176	8,96%	1.940.451
		\$ no reajustables	227.084	128.101	21.000	376.185	10,71%	-
Totales			1.055.003	827.358	21.000	1.903.361	-	1.940.451
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)			0,0000					
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)			100,0000					

NOTA 17. PROVISIONES Y CASTIGOS

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

a) Provisiones de corto plazo

	2008 M\$	2007 M\$
Provisión vacaciones	98.869	80.903
Provisión proveedores	153.764	137.615
Totales	252.633	218.518

b) PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad presenta una provisión por M\$ 140.489, asociada a su inversión en la coligada Circuito Cerrado S.A., según se indica en Nota 13 a), la que se presenta neta de dicho activo (M\$ 140.489 en 2007).

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad presenta una provisión por M\$ 99.843, asociada a su inversión en I-Latin Holding S.A., según se indica en Nota 11, la que se presenta neta de dicho activo (M\$ 99.843 en 2007).

Al 31 de diciembre de 2008, 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.

c) CASTIGOS

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad registró castigos de clientes por M\$ 236.555.

Al 31 de diciembre de 2007 no se efectuaron castigos de activos.

NOTA 18. INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

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

	2008 M\$	2007 M\$
Indemnización años de servicio	40.473	16.885
Totales	40.473	16.885

Estas fueron cargadas a resultado del período respectivo.

La Sociedad y sus filiales no efectúan provisión de indemnización por años de servicio del personal, en razón a que no la tiene convenida.



I NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS I

NOTA 19. INTERÉS MINORITARIO

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no hay saldo por interés minoritario en el grupo consolidado.

NOTA 20. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) AUMENTOS DE CAPITAL

La Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 05 de julio del año 2007, inscribió en el Registro de Valores con el N° 804, la emisión de 509.841.406 acciones de pago, nominativas, sin valor nominal de la Serie A preferida y 147.198.594 acciones de pago, nominativas, sin valor nominal de la Serie B preferida, por un monto total de \$ 459.928.000 (históricos), con cargo al aumento de capital antes señalado. El directorio de la sociedad quedó ampliamente facultado para efectuar la emisión de ambas Series de acciones correspondientes al aumento de capital acordado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas antes indicada en las fechas y por los montos que este determine, debiendo, en todo caso, dichas acciones estar íntegramente suscritas y pagadas en el plazo máximo de tres años a contar del día 26 de abril del año 2007.

El detalle de suscripción es el siguiente:

	ACCIONES SUSCRITAS	ACCIONES PAGADAS	(HISTÓRICOS) M\$
Julio de 2007			
Serie A	113.446	113.446	79
Agosto de 2007			
Serie A	388.537.462	388.537.462	271.976
Serie B	98.381.476	98.381.476	68.867
Septiembre de 2007			
Serie A	121.190.498	121.190.498	84.833
Serie B	48.817.118	48.817.118	34.173

b) OTROS ANTECEDENTES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el rubro otras reservas se compone de la cuenta ajuste acumulado por diferencias de conversión de Fertica S.A., de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

	2008 M\$	2007 M\$
Apertura	533.580	541.062
Corrección monetaria	47.488	40.036
Otras reservas	-	(30)
Totales	581.068	581.068

c) Las cuentas de Patrimonio han registrado el siguiente movimiento en los períodos terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

Al 31 de diciembre de 2008

	CAPITAL PAGADO M\$	OTRAS RESERVAS M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$
Saldo inicial	13.431.901	533.580	(10.608.248)	(603.956)
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	(603.956)	603.956
Revalorización capital propio	1.195.439	47.488	(997.887)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	(510.757)
Saldo final	14.627.340	581.068	(12.210.091)	(510.757)

Al 31 de diciembre de 2007

	CAPITAL PAGADO M\$	OTRAS RESERVAS M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$
Saldo inicial	12.065.273	496.843	(8.565.732)	(1.311.593)
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	(1.311.593)	1.311.593
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	459.928	-	-	-
Ajuste de conversión	-	(28)	-	-
Revalorización capital propio	906.700	36.765	(730.923)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	(603.956)
Saldo final	13.431.901	533.580	(10.608.248)	(603.956)
Saldo actualizado	14.627.340	581.068	(11.552.381)	(657.708)



I NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS I

d) NÚMERO DE ACCIONES

SERIE	N° ACCIONES SUSCRITAS	N° ACCIONES PAGADAS	N° ACCIONES CON DERECHO A VOTO
Serie A	4.105.097.437	4.105.097.437	4.105.097.437
Serie B	1.185.201.055	1.185.201.055	1.185.201.055

e) CAPITAL

SERIE	CAPITAL SUSCRITO M\$	CAPITAL PAGADO M\$
Serie A	11.519.115	11.519.115
Serie B	3.108.225	3.108.225

NOTA 21. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se detalla como sigue:

	2008 M\$	2007 M\$
Otros ingresos fuera de la explotación		
Amortización utilidad por diferir leasing	11.501	11.501
Indemnización a clientes	3.264	-
Multas cobradas a contratistas	5.065	325
Otros	9.493	14.506
Totales	29.323	26.332
Otros egresos fuera de la explotación		
Multas	11.741	18.660
Otros egresos	116.372	50.580
Totales	128.113	69.240

NOTA 22. CORRECCIÓN MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$ 10.536, (cargo neto por M\$ 13.617 en 2007), según el siguiente detalle:

	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	2008 M\$	2007 M\$
Activos (cargos) / abonos			
Activo fijo	I.P.C.	590.899	500.996
Activo circulante	I.P.C.	32.947	23.734
Otros activos no monetarios	I.P.C.	339.137	292.777
Cuentas de gastos y costos	I.P.C.	252.760	199.960
Total (cargos) abonos		1.215.743	1.017.467
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	I.P.C.	(245.040)	(231.458)
Pasivo circulante	U.F.	(115.108)	(74.653)
Pasivos largo plazo	U.F.	(606.598)	(542.616)
Cuentas de ingresos	I.P.C.	(238.461)	(182.357)
Total (cargos) abonos		(1.205.207)	(1.031.084)
(Pérdida) utilidad por correccion monetaria		10.536	(13.617)

NOTA 23. DIFERENCIA DE CAMBIO

La aplicación del mecanismo de diferencia de cambio originó un cargo neto a resultados de M\$ 6.084 (no aplicable en 2007), según el siguiente detalle:

	MONEDA	2008 M\$	2007 M\$
Pasivos (cargos) / abonos			
Pasivo corto plazo		(6.084)	-
Total (cargos) abonos		(6.084)	-
(Pérdida) utilidad por diferencias de cambio		(6.084)	-



I NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS I

NOTA 24. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

	2008 M\$	2007 M\$
Caja, Bancos	26.858	44.367
Totales	26.858	44.367

NOTA 25. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

1. GARANTÍAS

- 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 2008 dichas obligaciones ascienden a M\$ 1.208.609.
- b) La filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., para garantizar obligaciones bancarias de Seguridad y Telecomunicaciones S.A., entregó en garantía 13 módulos de bodegas y oficinas de su propiedad, ubicadas en San Ignacio N° 500, Condominio Empresarial Buenaventura, por un valor neto de M\$ 2.385.678.
- c) Por obligaciones contraídas con Banco Corpbanca la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A. tiene la obligación referida principalmente a la entrega de información financiera periódica, obtener consentimiento del Banco para efectuar modificaciones esenciales a sus estatutos, vender parte importante de sus activos y constituirse en aval. Además sus actuales accionistas deben mantener el control accionario de la Sociedad.
- d) Producto de la renegociación del contrato de leasing de la filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A. mencionado en Nota 10, se constituye prenda mercantil a favor de Corpbanca sobre los créditos que nazcan de los contratos de subarrendamiento que la Sociedad mantiene con sus clientes, referidos a los módulos inmobiliarios, que se encuentran en leasing con el Corpbanca.
- e) Por contrato de monitoreo con Municipalidad de Las Condes, la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A. entregó boleta de garantía N° 27.495 del Banco Corpbanca, por U.F. 1.500, con vencimiento al 31 de octubre de 2012.
- f) La Sociedad ha comprometido su apoyo financiero a sus filiales.

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	NOMBRE	RELACIÓN	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\$	2008 M\$	2007 M\$	2009 M\$	ACTIVOS
Banco de Chile (leasing Andino S.A.)	Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.	Filial	Novación	Bodegas filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.	1.666.160	1.208.609	1.253.542	-	-
I. Municipalidad de Las Condes	Seguridad y Telecomunic. S.A.	Filial		Boleta de garantía	32.179	-	-	-	-
Totales					1.698.339	1.208.609	1.253.542	-	-

2. CONTINGENCIAS

La filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A., enfrenta 15 juicios laborales por montos ascendentes a M\$ 20.220. Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad ha realizado una provisión por M\$ 3.153 dado que es lo que estima serán los costos ascendentes a las resoluciones finales de estos litigios.

NOTA 26. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros.

NOTA 27. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos en moneda nacional y extranjera se componen de:

I NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS I

a) ACTIVOS

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		2008 M\$	2007 M\$
Activos circulantes			
Disponible	\$ no reajustables	26.858	44.367
Deudores por ventas	\$ reajustables	649.309	805.776
Documentos por cobrar	\$ reajustables	56.553	82.596
Deudores varios	\$ reajustables	45.453	108.870
Documentos por cobrar empresas relacionadas	\$ no reajustables	7.357	-
Existencias	\$ reajustables	263.660	192.042
Impuestos por recuperar	\$ reajustables	13.424	54.289
Gastos pagados por anticipado	\$ no reajustables	24.308	27.034
Impuestos diferidos	\$ reajustables	2.734	8.937
Otros activos circulantes	\$ no reajustables	76.734	15.707
Activo fijo			
Terrenos	\$ reajustables	204.341	204.341
Construccion y obras infraestructura	\$ reajustables	3.171.276	3.171.276
Maquinarias y equipos	\$ reajustables	240.355	239.351
Otros activos fijos	\$ reajustables	4.632.794	4.545.036
Depreciación	\$ reajustables	(1.980.363)	(1.743.023)
Otros activos			
Inversion en otras sociedades	\$ reajustables	4.742	4.380
Menor valor de inversiones	\$ reajustables	226.781	251.521
Intangibles	\$ reajustables	4.840.064	4.275.794
Amortizacion intangibles	\$ reajustables	(3.496.205)	(2.908.987)
Deudores largo plazo	\$ no reajustables	77.724	84.641
Otros	\$ reajustables	29.438	9.248
Total activos	\$ no reajustables	989.111	1.187.176
	\$ reajustables	8.128.226	8.286.020

b) PASIVOS CIRCULANTES

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		2008		2007		2008		2007	
		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 largo plazo porción corto plazo	U.F.	425.220	-	11.305	5,25%	-	-	14.877	5,25%
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	\$ no reajustables	351.214	9,2%	-	-	-	-	-	-
Dividendos por pagar	U.F.	71.477	-	71.855	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ no reajustables	212.370	-	280.789	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	U.F.	27.903	-	15.807	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	U.F.	303.082	8,62%	72.537	8,62%	909.248	8,62%	197.374	8,62%
Documentos por pagar	\$ no reajustables	1.548	-	-	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	\$ no reajustables	222.158	10,8%	-	-	-	-	-	-
Provisiones	\$ no reajustables	252.633	-	218.518	-	-	-	-	-
Retenciones	\$ no reajustables	165.097	-	127.555	-	-	-	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	\$ no reajustables	68.937	-	16.980	-	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes	\$ no reajustables	6.369	-	272	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	U.F.	70.753	8,0%	91.304	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	U.F.	-	-	577.896	3,06%	-	-	41.425	3,06%
Total pasivos circulantes	U.F.	898.435		840.704		909.248		253.676	
	\$ no reajustables	351.214		-		-		-	
	\$ no reajustables	929.112		644.114		-		-	

I NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS I

c) PASIVO LARGO PLAZO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS	
		MONTO M\$	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL %
Documentos por pagar	U.F.	457.393	8,62%	218.932	8,62%	538.656	8,62%
Impuestos diferidos	\$ no reajustables	224.675	-	-	-	-	-
Otros pasivos largo plazo	U.F.	76.654	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	U.F.	191.560	8,0%	-	-	-	-
Obligaciones con bancos	\$ no reajustables	355.185	6,06%	21.000	6,06%	-	-
Obligaciones con bancos	U.F.	1.527.176	8,96%	-	-	-	-
Total pasivos a largo plazo	U.F.	2.252.783	-	218.932	-	538.656	-
	\$ no reajustables	579.860	-	21.000	-	-	-

d) PASIVO LARGO PLAZO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

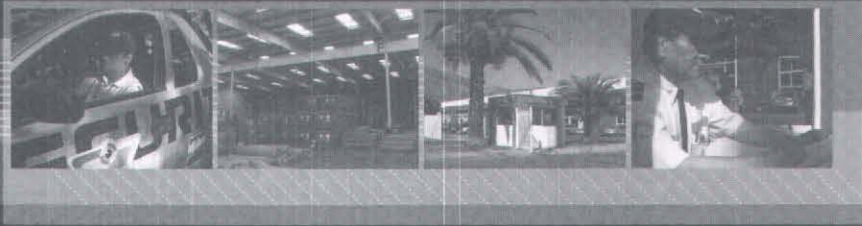
RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS	
		MONTO M\$	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL %
Documentos por pagar	U.F.	1.945.569	8,62%	124.357	8,62%	291.706	8,62%
Impuestos diferidos	\$ no reajustables	203.243	-	-	-	-	-
Otros pasivos a largo plazo	U.F.	61.925	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos	U.F.	291.180	6,65%	911.517	6,65%	737.754	6,65%
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	U.F.	169.132	-	-	-	-	-
Total pasivos a largo plazo	U.F.	2.467.806	-	1.035.874	-	1.029.460	-
	\$ no reajustables	203.243	-	-	-	-	-

NOTA 28. SANCIONES

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 29. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 01 de enero de 2009 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no hay hechos posteriores significativos que afecten a los mismos.





I ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES I

93 Informe de los Auditores Independientes

94 Balance General

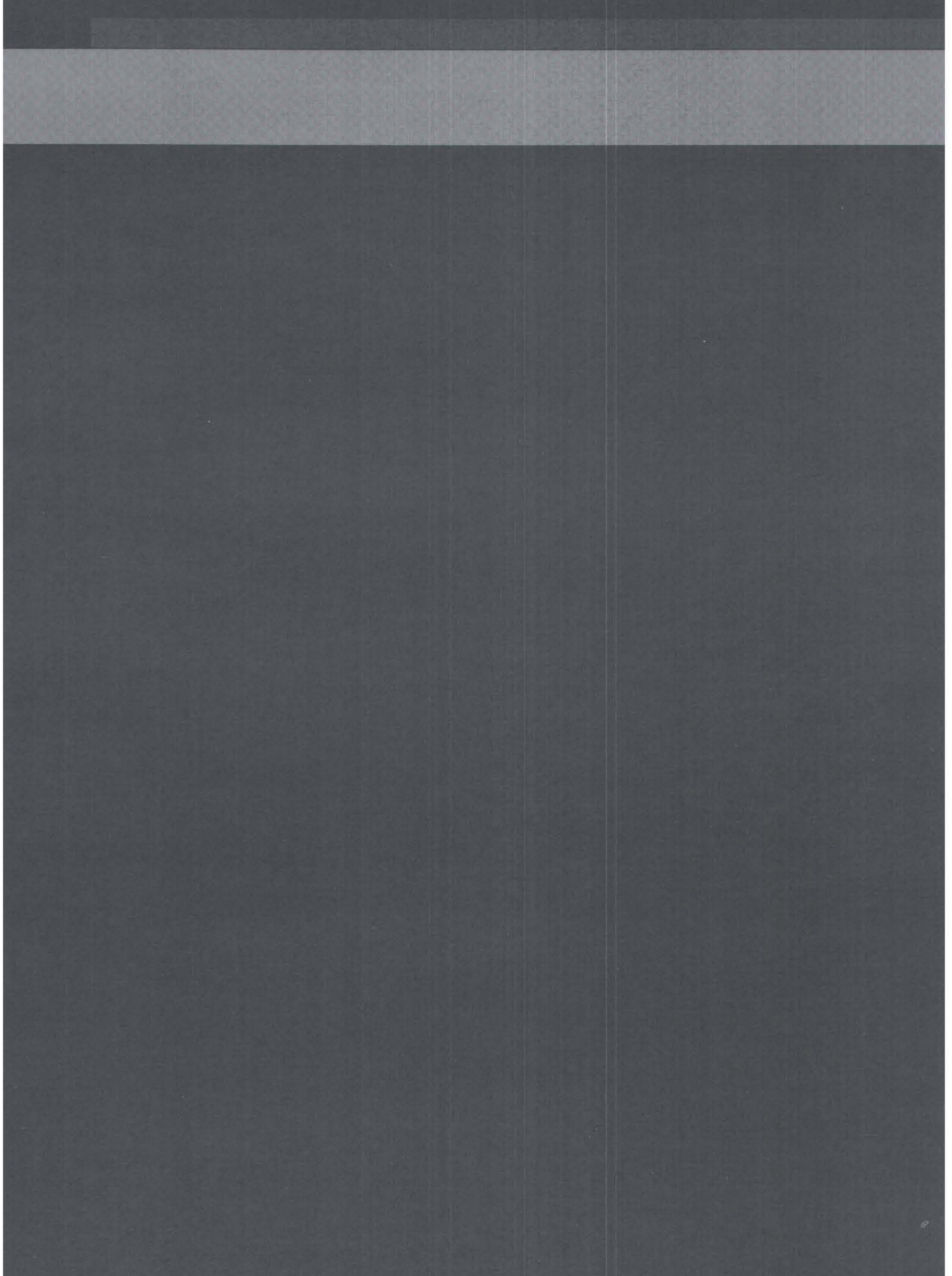
96 Estado de Resultados

97 Estado de Flujos de Efectivo Individual

98 Conciliación Flujo - Resultado

99 Notas a los Estados Financieros Individuales

REBRISA





I INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES I

Deloitte.

A LOS SEÑORES PRESIDENTE, DIRECTORES Y ACCIONISTAS
DE REBRISA S.A.

Hemos auditado los balances generales de Rebrisa S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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 09. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Rebrisa S.A. y filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

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 2008 y 2007 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.

Febrero 25, 2009

Patricia Zuanic Campos

R.U.T.: 9.563.048-0



I BALANCE GENERAL INDIVIDUAL I

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

ACTIVOS	2008 M\$	2007 M\$
ACTIVOS CIRCULANTES		
Disponible	18	127
Valores negociables	-	-
Deudores por venta	700	898
Deudores varios	12.252	274
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	-	117.372
Impuestos por recuperar	-	14.673
Impuestos diferidos	169	240
Total activos circulantes	13.139	133.584
ACTIVOS FIJOS		
Terrenos	30.517	30.517
Otros activos fijos	85.189	85.189
Depreciación acumulada	(75.796)	(75.763)
Total activo fijo, neto	39.910	39.943
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	3.394.487	3.162.729
Menor valor inversiones	226.781	251.521
Deudores a largo plazo	45.758	49.830
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	966.148	837.064
Otros	40.527	41.394
Total otros activos	4.673.701	4.342.538
Total activos	4.726.750	4.516.065

LAS NOTAS ADJUNTAS FORMAN PARTE INTEGRAL DE ESTOS ESTADOS FINANCIEROS.

PASIVOS	2008 M\$	2007 M\$
PASIVOS CIRCULANTES		
Dividendos por pagar	71.477	71.854
Cuentas por pagar	12.778	12.960
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	400.257	190.330
Provisiones	2.185	2.487
Retenciones	1.139	998
Total pasivos circulantes	487.836	278.629
PASIVOS A LARGO PLAZO		
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	191.560	169.132
Provisiones largo plazo	1.549.686	1.060.041
Impuestos diferidos a largo plazo	6.890	6.738
Otros pasivos largo plazo	3.218	3.206
Total pasivos a largo plazo	1.751.354	1.239.117
PATRIMONIO		
Capital pagado	14.627.340	14.627.340
Otras reservas	581.068	581.068
Utilidades retenidas:	(12.720.848)	(12.210.089)
Pérdidas acumuladas	(12.210.091)	(11.552.381)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(510.757)	(657.708)
Total patrimonio	2.487.560	2.998.319
Total pasivos y patrimonio	4.726.750	4.516.065



I ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL I
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

	2008 M\$	2007 M\$
RESULTADO OPERACIONAL		
Ingresos de explotación	43.055	38.667
Costos de explotación	(38.245)	(38.491)
Margen de explotación	4.810	176
Gastos de administración y ventas	(182.082)	(196.923)
Total resultado operacional	(177.272)	(196.747)
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	23.921	14.533
Utilidad devengada por inversión en empresas relacionadas	233.095	269.290
Otros ingresos fuera de la explotación	1.713	261
Pérdida devengada por inversión en empresas relacionadas	(491.013)	(725.492)
Amortización menor valor inversiones	(24.740)	(24.740)
Gastos financieros	(27.782)	(7.063)
Otros egresos fuera de la explotación	(18.006)	(705)
Corrección monetaria	(30.449)	(237)
Total resultado no operacional	(333.261)	(474.153)
Resultado antes de impuesto a la renta	(510.533)	(670.900)
Impuesto a la renta	(224)	13.192
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(510.757)	(657.708)

LAS NOTAS ADJUNTAS FORMAN PARTE INTEGRAL DE ESTOS ESTADOS FINANCIEROS.

I ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL I
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

	2008 M\$	2007 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Recaudación de deudores por ventas	43.055	38.667
Otros ingresos percibidos	13.922	28.784
Pago a proveedores y personal	(214.644)	(220.428)
Intereses pagados	(382)	-
Total flujo neto originado por actividades de la operación	(158.049)	(152.977)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Colocación de acciones de pago	-	500.862
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	337.307	235.190
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	(70.044)	-
Total flujo neto originado por actividades de financiamiento	267.263	736.052
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	174.486	-
Otros préstamos a empresas relacionadas	(285.061)	(606.407)
Total flujo neto originado por actividades de inversión	(110.575)	(606.407)
Flujo neto total del período	(1.361)	(23.332)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	1.252	(54.154)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(109)	(77.486)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	127	77.613
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	18	127

LAS NOTAS ADJUNTAS FORMAN PARTE INTEGRAL DE ESTOS ESTADOS FINANCIEROS.



I CONCILIACIÓN FLUJO - RESULTADO I

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

	2008 M\$	2007 M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(510.757)	(657.708)
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO		
Depreciación del ejercicio	34	106
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(233.095)	(269.290)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	491.013	725.492
Amortización menor valor de inversiones	24.740	24.740
Corrección monetaria neta	30.449	237
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(37.163)	-
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	49.568	-
Total cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	325.546	481.285
VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTO) DISMINUCIÓN		
Deudores por ventas	198	65
Otros activos	(211.023)	26.270
Total variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución	(210.825)	26.335
VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTOS (DISMINUCIÓN)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	228.423	(2.889)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	9.564	-
Total variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminución)	237.987	(2.889)
Flujo neto originado por actividades de la operación	(158.049)	(152.977)

LAS NOTAS ADJUNTAS FORMAN PARTE INTEGRAL DE ESTOS ESTADOS FINANCIEROS.

I NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES I
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

NOTA 1. INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES

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

La Sociedad se dedica principalmente a efectuar inversiones en empresas subsidiarias, constituyéndose en la empresa "holding" del grupo Rebrisa.

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 2008 y 2007, 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 o valor patrimonial y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del período 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 período anterior, fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor para el período, el cual ascendió a 8,9 %. Para efectos comparativos, se han efectuado reclasificaciones menores a los estados financieros de 2007.

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 16, y su efecto neto se registra en resultados. El índice de corrección monetaria fue de 8,9% para el período 2008 (7,4% en el año 2007).



I NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES I

e) BASES DE CONVERSIÓN

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

	2008 \$	2007 \$
Unidad de Fomento	21.452,57	19.622,66

Los reajustes se registran en resultados del período.

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 2003 se valorizan al método de valor patrimonial proporcional y las inversiones en empresas relacionadas efectuadas a partir del 01 de enero de 2004 se valorizan de acuerdo al método del valor patrimonial.

i) INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Las inversiones en otras sociedades, se registran a su valor de cotización bursátil.

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 N°s 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, valores en cuentas corrientes bancarias sin restricción, y cuotas de fondos mutuos de renta fija.

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

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no se han producido otros cambios en la aplicación de los principios de contabilidad descritos en Nota 2.

NOTA 4. VALORES NEGOCIABLES

La nota no presenta saldo.

NOTA 5. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

La composición de este rubro es la siguiente:

Estos saldos se generan por transacciones realizadas en el mercado nacional.

En deudores varios se presenta un saldo por cobrar a un ejecutivo de la Sociedad por M\$ 12.000, (M\$ 0 en 2007).

En deudores a largo plazo se presenta un saldo por cobrar a un ejecutivo de la Sociedad por M\$ 45.758, (M\$ 49.830 en 2007).



I NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES I

Estos saldos están expresados en pesos, no devengan intereses y no tienen plazo de vencimiento establecido.

RUBRO	CIRCULANTES						
	HASTA 90 DÍAS		SUBTOTAL	TOTAL CIRCULANTE (NETO)		LARGO PLAZO	
	2008 M\$	2007 M\$		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Deudores por ventas	700	898	700	700	898	-	-
Deudores varios	12.252	274	12.252	12.252	274	45.758	49.830
Totales						45.758	49.830

NOTA 6. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

La sociedad ha adoptado el criterio de informar todas las transacciones con entidades relacionadas, en virtud de que se trata de operaciones puntuales y claramente identificables.

Los saldos por cobrar, por pagar y transacciones con empresas relacionadas se detallan como sigue:

El saldo por cobrar en 2007, de corto plazo a Seguridad y Telecomunicaciones S.A. se genera por operaciones de financiamiento, está expresado en unidades de fomento y devenga un interés de 8% anual.

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 no devenga intereses.

El saldo por cobrar de largo plazo a Seguridad y Telecomunicaciones S.A. se genera por operaciones de financiamiento, según las siguientes condiciones: operaciones que están expresadas en pesos y no devengan interés, operaciones que están expresadas en unidades de fomento y devengan un interés de 8% anual, operaciones expresadas en pesos y que devengan un interés de 10,8% anual.

El saldo por cobrar de largo plazo a Global Systems Chile S.A. se genera por operaciones de financiamiento, está expresado en unidades de fomento y devenga un interés de 8% anual.

Durante 2007, la Sociedad capitalizó la cuenta por cobrar de corto plazo que mantenía con su filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A., por M\$ 186.858, pagando con esto acciones suscritas con anterioridad.

El saldo por pagar de corto plazo a Seguridad y Telecomunicaciones S.A. se origina por operaciones del giro, está expresado en unidades de fomento y no devenga intereses.

El saldo por pagar de corto plazo a Inmobiliaria Carmel Ltda., se origina por operaciones de financiamiento, está expresado en pesos y devenga un interés de 10,8% anual.

El saldo por pagar de corto plazo a Inversiones y Asesorías Iculpe Ltda. se genera por operaciones de financiamiento, según las siguientes condiciones: operaciones expresadas en unidades de fomento y que devengan un interés de 8% anual, operaciones expresadas en pesos y que devengan un interés anual de 10,8%.

El saldo por pagar de corto plazo a Sr. Ignacio Guerrero se genera por operaciones de financiamiento, está expresado en unidades de fomento y devenga un interés de 8% anual.

El saldo por pagar de corto plazo a Sociedad de Inversiones Puerto Alcudia Ltda. se genera por operaciones de financiamiento, según las siguientes condiciones: operaciones expresadas en unidades de fomento y que devengan un interés de 8% anual, operaciones expresadas en pesos y que devengan un interés anual de 10,8%.

El saldo por pagar en 2007, al Director Ejecutivo de la Sociedad, Sr. Avram Fritch V., correspondía a honorarios por pagar, estaba expresado en unidades de fomento y no devengaba intereses. El monto registrado en gasto por este concepto en el año 2008 asciende a M\$ 98.396 (M\$ 98.449 en 2007).

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

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

En deudores varios se presenta un saldo por cobrar a un ejecutivo de la Sociedad por M\$ 12.000, (M\$ 0 en 2007).

En deudores a largo plazo se presenta un saldo por cobrar a un ejecutivo de la Sociedad por M\$ 45.758, (M\$ 49.830 en 2007). Estos saldos están expresados en pesos, no devengan intereses y no tienen plazo de vencimiento establecido.

REMUNERACIÓN DE DIRECTORIO

La siguiente es la remuneración del Directorio para el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

	2008 M\$	2007 M\$
Dietas por asistencia a sesiones	18.742	15.457
Totales	18.742	15.457

a) DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Los saldos por cobrar se detallan como sigue:

R.U.T.	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
96.801.360-2	Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.	-	-	112.447	421.644
96.936.470-0	Seguridad y Telecomunicaciones S.A.	-	117.372	705.486	267.929
96.842.950-7	Global Systems Chile S.A.	-	-	148.215	147.491
Totales		-	117.372	966.148	837.064

I NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES I

b) DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Los saldos por pagar se detallan como sigue:

R.U.T.	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
96.936.470-0	Seguridad y Telecomunicaciones S.A.	107.346	49.695	-	-
96.536.850-7	Inversiones y Asesorías Iculpe Ltda.	113.346	14.997	21.986	-
14.518.568-8	Avram Fritch V.	-	17.095	-	-
96.801.360-2	Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.	-	57.481	-	-
5.546.791-9	Ignacio Guerrero G.	36.961	34.109	-	-
77.005.880-5	Sociedad de Inv. Puerto Alcudia Ltda.	41.944	16.953	-	-
96.640.990-8	Inmobiliaria Carmel Ltda.	100.660	-	169.574	169.132
Totales		400.257	190.330	191.560	169.132

c) TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones se detallan como sigue:

SOCIEDAD	R.U.T.	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	2008		2007	
				MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO/ ABONO) M\$	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO/ ABONO) M\$
Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.	96.801.360-2	Filial	Reajustes	31.688	31.688	27.639	27.639
Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.	96.801.360-3	Filial	Arriendo oficinas	36.654	(36.654)	36.924	(36.924)
Inversiones y Asesorías Iculpe Ltda.	96.536.850-7	Relacionada por director	Intereses	1.863	(1.863)	1.431	(1.431)
Inversiones y Asesorías Iculpe Ltda.	96.536.850-7	Relacionada por director	Reajustes	1.252	(1.252)	1.641	(1.641)
Inversiones y Asesorías Iculpe Ltda.	96.536.850-7	Relacionada por director	Operación de financiamiento	96.461	-	89.906	-

SOCIEDAD	R.U.T.	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	2008		2007	
				MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO /ABONO) M\$	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO /ABONO) M\$
Seguridad y Telecomunicaciones S.A.	96.936.470-0	Filial	Intereses	6.785	6.785	9.286	9.286
Seguridad y Telecomunicaciones S.A.	96.936.470-0	Filial	Reajustes (netos)	137	137	10.205	10.205
Seguridad y Telecomunicaciones S.A.	96.936.470-0	Filial	Operación de financiamiento	281.936	-	571.848	-
Seguridad y Telecomunicaciones S.A.	96.936.470-0	Filial	Capitalización cuenta por cobrar	-	-	186.858	-
Seguridad y Telecomunicaciones S.A.	96.936.470-1	Filial	Operaciones del giro	94.986	-	49.695	-
Inmobiliaria Carmel Ltda.	96.640.990-8	Matriz	Intereses	3.791	(3.791)	-	-
Inmobiliaria Carmel Ltda.	96.640.990-8	Matriz	Reajustes	3.908	(3.908)	-	-
Inmobiliaria Carmel Ltda.	96.640.990-8	Matriz	Operación de financiamiento	120.928	-	34.596	-
Avram Fritch V.	14.518.568-8	Director ejecutivo	Asesoría	98.396	(98.396)	98.449	(98.449)
Avram Fritch V.	14.518.568-8	Director ejecutivo	Reajustes	618	618	2.932	(2.932)
Ignacio Guerrero	5.546.791-9	Director	Intereses	2.788	(2.788)	1.748	(1.748)
Ignacio Guerrero	5.546.791-9	Director	Reajustes	2.852	(2.852)	1.982	(1.982)
Ignacio Guerrero	5.546.791-9	Director	Operación de financiamiento	-	-	68.329	-
Global Systems Chile S.A.	96.842.950-7	Director	Intereses	11.504	11.504	1.570	1.570
Global Systems Chile S.A.	96.842950-7	Director	Reajustes	11.755	11.755	-	-
Global Systems Chile S.A.	96.842.950-8	Director	Diferencia de cambio	-	-	6.376	(6.376)
Sociedad de Inv. Puerto Alcudia Ltda.	77.005.880-5	Relacionada por director	Operación de financiamiento	23.489	-	16.754	-
Sociedad de Inv. Puerto Alcudia Ltda.	77.005.880-5	Relacionada por director	Intereses	1.727	(1.727)	100	(100)
Sociedad de Inv. Puerto Alcudia Ltda.	77.005.880-5	Relacionada por director	Reajustes	1.445	(1.445)	-	-

I NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES I

NOTA 7. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad no presenta provisión de impuesto renta debido a que determinó renta líquida imponible negativa, la cual fue absorbida parcialmente por utilidades tributarias sin crédito en 2008 y con crédito en 2007.

El detalle de los impuestos por recuperar al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es:

	2008 M\$	2007 M\$
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	14.673
Total impuestos por recuperar	-	14.673

b) UTILIDADES TRIBUTARIAS

El saldo de utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2007 ascienden a M\$ 103.532.

c) PÉRDIDAS TRIBUTARIAS

El saldo de pérdidas tributarias al 31 de diciembre de 2008 asciende a M\$ 45.132.

d) IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente se presenta a continuación. La Sociedad ha registrado una provisión de valuación por el impuesto diferido generado por la pérdidas tributarias acumuladas, debido a que no cuenta con planes tributarios formales que permitan la realización de dichos activos por impuestos diferidos en el corto plazo.

CONCEPTOS	2008				2007			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	C. PLAZO M\$	L. PLAZO M\$	C. PLAZO M\$	L. PLAZO M\$	C. PLAZO M\$	L. PLAZO M\$	C. PLAZO M\$	L. PLAZO M\$
Diferencias temporarias								
Provisión de vacaciones	169	-	-	-	240	-	-	-
Pérdida tributaria	-	7.672	-	-	-	-	-	-
Pérdida diferida venta activo fijo	-	-	-	6.890	-	-	-	6.738
Provisión de valuación	-	7.672	-	-	-	-	-	-
Totales	169	-	-	6.890	240	-	-	6.738

d) IMPUESTO A LA RENTA

ITEM	2008 M\$	2007 M\$
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	(431)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	7.448	(1.050)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	14.673
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	(7.672)	-
Totales	(224)	13.192

NOTA 8. ACTIVOS FIJOS

a) SALDOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la composición del activo fijo es:

ACTIVO FIJO INDIVIDUAL	2008 M\$	2007 M\$
Terrenos		
Hijuelas	30.517	30.517
Total terrenos	30.517	30.517
Otros activos fijos		
Muebles y útiles	74.250	74.250
Otros	10.939	10.939
Total otros activos fijos	85.189	85.189
Depreciación acumulada otros activos fijos	(75.796)	(75.763)
Total activo	39.910	39.943

b) A diciembre de 2008, el cargo por depreciación asciende a M\$ 34 (M\$ 106 a diciembre de 2007) y se presenta en gastos de administración y ventas.



I NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES I

NOTA 9. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

a) En octubre del año 2000, Rebrisa S.A. y su filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., constituyen la Sociedad Seguridad y Telecomunicaciones S.A., con el objeto de incursionar en el área de seguridad. Esta Sociedad hasta el 31 de diciembre de 2003 se encontraba en etapa 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 2008 y 2007, la participación de la sociedad en el déficit de la filial se presenta en provisiones de largo plazo (Nota 12 b).

En junio de 2007, la Sociedad aumentó su inversión en la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A. en M\$ 186.858, a través del pago de acciones suscritas con anterioridad (Nota 18).

Las transacciones de inversiones señaladas anteriormente fueron registradas por la Sociedad a su valor libros, conforme con las normas establecidas por el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., sobre combinación de negocios de entidades bajo control común.

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. A contar del 01 de enero de 2004, fecha en que entra en operaciones, sus resultados devengados se presentan en los resultados del período.

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, 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 2008, la provisión de la mencionada inversión asciende a M\$ 140.489 (Nota 12 c), (M\$ 140.489 en 2007).

La Sociedad ha comprometido su apoyo financiero a sus filiales.

d) 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 mostraba 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 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. En abril de 2005, se concretó exitosamente la operación de venta de todos los activos fijos de la Sociedad, 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, era el único activo fijo restante, los cuales se dieron 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 2008 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 en pérdidas para la Sociedad.

- e) En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la filial Rebrisa Petroquímica S.A., celebrada con fecha 26 de junio del año 2007 y cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 11 de Julio del año 2007 en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso, se acordó modificar su razón social por la de Global Systems Chile S.A. y modificar su objeto social, reemplazando íntegramente el texto incluido en los estatutos sociales, para incursionar en nuevos negocios relacionados con la importación, exportación, comercialización, distribución y representación de toda clase de bienes, en especial equipos y sistemas eléctricos y electrónicos, desarrollo de proyectos de ingeniería eléctrica y/o electrónica, agencias o representaciones de compañías nacionales o extranjeras de cualquier rubro e inversiones en bienes muebles e inmuebles, acciones, valores, instrumentos financieros, etc. En otros activos se presenta pérdida diferida de M\$ 40.527 (M\$ 41.394 en 2007) que se generó por la venta a BCI Leasing de la oficina 1401 ubicada en Apoquindo 3000, la amortización de esta pérdida se realiza en función del saldo de vida útil del inmueble, por el cual la filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A., suscribió un contrato de arrendamiento con BCI Leasing S.A.



I NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES I

Las inversiones en empresas relacionadas, por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son las siguientes:

R.U.T.	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		RESULTADO DEVENGADO		VP / VFP		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
					2008 %	2007 %	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
0-E	Fertica S.A.	Costa Rica	Dólar	3.355.354	33,55354	33,55354	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
96.801.360-2	Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.	Chile	Pesos	180.616	99	99	3.279.946	3.085.510	194.139	209.595	192.198	207.499	3.247.146	3.054.918	3.247.146	3.054.918
96.936.470-0	Seguridad y Telecomunic. S.A.	Chile	Pesos	67.582	99,9846	99,98046	(1.549.916)	(1.060.199)	(489.718)	(706.875)	(489.646)	(706.771)	-	-	-	-
96.940.310-2	American Logistic S.A.	Chile	Pesos	57.837	99,9827	99,9827	138.690	97.780	40.904	61.802	40.897	61.791	138.666	97.768	138.666	97.768
96.954.440-7	Circuito Cerrado Chile S.A.	Chile	Pesos	1.678.074	39,1436	39,1436	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
96.842.950-7	Global Systems Chile S.A.	Chile	Pesos	20	100	100	8.675	10.042	(1.367)	(18.722)	(1.367)	(18.722)	8.675	10.043	8.675	10.043
Totales												3.394.487	3.162.729	3.394.487	3.162.729	

NOTA 10. INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad presenta una provisión por el saldo de la inversión en I-Latin Holding Inc., 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\$ 99.843 (Nota 12 c).

R.U.T.	SOCIEDAD	N° DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN %	VALOR CONTABLE	
				2008 M\$	2007 M\$
0-E	I-Latin Holdings Inc.	169.200	0,0101	-	-

NOTA 11. MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

A continuación se presenta un detalle de este rubro:

R.U.T.	SOCIEDAD	2008		2007	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$
96.801.360-2	Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.	24.740	226.781	24.740	251.521
Totales		24.740	226.781	24.740	251.521

NOTA 12. PROVISIONES Y CASTIGOS

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

a) PROVISIONES DE CORTO PLAZO

	2008 M\$	2007 M\$
Provisión vacaciones	993	1.411
Provisión proveedores	1.192	1.076
Totales	2.185	2.487

b) PROVISIONES DE LARGO PLAZO

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

	2008 M\$	2007 M\$
Seguridad y Telecomunicaciones S.A.	1.549.686	1.060.041
Totales	1.549.686	1.060.041

c) PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad presenta una provisión por M\$ 140.489, asociada a su inversión en la coligada Circuito Cerrado S.A., según se indica en Nota 9 c), la que se presenta neta de dicho activo (M\$ 140.489 en 2007).

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad presenta una provisión por M\$ 99.843, asociada a su inversión en I-Latin Holding S.A., según se indica en Nota 10, la que se presenta neta de dicho activo (M\$ 99.843 en 2007).



I NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES I

Al 31 de diciembre de 2008, 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.

d) No han habido castigos de activos al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

NOTA 13. INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIOS

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

NOTA 14. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) AUMENTOS DE CAPITAL

La Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 05 de julio del año 2007, inscribió en el Registro de Valores con el N° 804, la emisión de 509.841.406 acciones de pago, nominativas, sin valor nominal de la Serie A preferida y 147.198.594 acciones de pago, nominativas, sin valor nominal de la Serie B preferida, por un monto total de \$ 459.928.000 (históricos), con cargo al aumento de capital antes señalado. El directorio de la sociedad quedó ampliamente facultado para efectuar la emisión de ambas Series de acciones correspondientes al aumento de capital acordado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas antes indicada en las fechas y por los montos que este determine, debiendo, en todo caso, dichas acciones estar íntegramente suscritas y pagadas en el plazo máximo de tres años a contar del día 26 de abril del año 2007.

El detalle de suscripción es el siguiente:

	ACCIONES SUSCRITAS	ACCIONES PAGADAS	(HISTÓRICOS) M\$
Julio de 2007			
Serie A	113.446	113.446	79
Agosto de 2007			
Serie A	388.537.462	388.537.462	271.976
Serie B	98.381.476	98.381.476	68.867
Septiembre de 2007			
Serie A	121.190.498	121.190.498	84.833
Serie B	48.817.118	48.817.118	34.173

b) OTROS ANTECEDENTES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el rubro otras reservas se compone de la cuenta ajuste acumulado por diferencias de conversión de Fertica S.A., de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

	2008 M\$	2007 M\$
Apertura	533.580	541.062
Corrección monetaria	47.488	40.036
Otras reservas	-	(30)
Totales	581.068	581.068

c) Las cuentas de patrimonio han registrado el siguiente movimiento en los períodos terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

	CAPITAL PAGADO M\$	OTRAS RESERVAS M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$
Saldo Inicial	13.431.901	533.580	(10.608.248)	(603.956)
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	(603.956)	603.956
Revalorización capital propio	1.195.439	47.488	(997.887)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	(510.757)
Saldo final	14.627.340	581.068	(12.210.091)	(510.757)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

	CAPITAL PAGADO M\$	OTRAS RESERVAS M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$
Saldo inicial	12.065.273	496.843	(8.565.732)	(1.311.593)
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	(1.311.593)	1.311.593
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	459.928	-	-	-
Ajuste de conversión	-	(28)	-	-
Revalorización capital propio	906.700	36.765	(730.923)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	(603.956)
Saldo final	13.431.901	533.580	(10.608.248)	(603.956)
Saldo actualizado	14.627.340	581.068	(11.552.381)	(657.708)



I NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES I

d) ACCIONES

SERIE	N° ACCIONES SUSCRITAS	N° ACCIONES PAGADAS	N° ACCIONES CON DERECHO A VOTO
Serie A	4.105.097.437	4.105.097.437	4.105.097.437
Serie B	1.185.201.055	1.185.201.055	1.185.201.055

e) CAPITAL

SERIE	CAPITAL SUSCRITO M\$	CAPITAL PAGADO M\$
Serie A	11.519.115	11.519.115
Serie B	3.108.225	3.108.225

NOTA 15. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN

Esta nota no presenta detalle.

NOTA 16. CORRECCIÓN MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria originó un cargo neto a resultados de M\$ 30.449 (cargo neto por M\$ 237 en 2007), según el siguiente detalle:

	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	2008 M\$	2007 M\$
Activos (cargos) / abonos			
Activo fijo	I.P.C.	2.497	2.760
Inversiones en empresas relacionadas	I.P.C.	258.481	171.815
Activo circulante.	I.P.C.	1.401	3.360
Otros activos no monetarios.	I.P.C.	20.556	24.314
Otros activos no monetarios	U.F.	60.716	37.843
Cuentas de gastos y costos	I.P.C.	11.203	10.813
Total (cargos) abonos		354.854	250.905
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	I.P.C.	(245.040)	(231.458)
Pasivo circulante	U.F.	(35.419)	(16.078)
Pasivos largo plazo	U.F.	(101.397)	(1.284)
Cuentas de ingresos	I.P.C.	(3.447)	(1.846)
Total (cargos) abonos		(385.303)	(250.666)
(Pérdida) utilidad por corrección monetaria		(30.449)	(237)

NOTA 17. DIFERENCIA DE CAMBIO

Esta nota no presenta saldo.

NOTA 18. ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

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

	2008 M\$	2007 M\$
Caja, Bancos	18	127
Totales	18	127

I NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES I

b) CAPITALIZACIÓN DE LA CUENTA POR COBRAR A FILIAL

En junio de 2007, la Sociedad aumentó su inversión en la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A. en M\$ 186.858, a través del pago 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 N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G, sobre combinación de negocios de entidades bajo control común (Nota 9 a).

NOTA 19. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

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 2008 dichas obligaciones ascienden a M\$ 1.208.609.

b) Por obligaciones bancarias contraídas por la filial Seguridad y Telecomunicaciones S.A. con Corpbanca por un monto de M\$ 1.948.033, la Sociedad se comprometió a mantener el control accionario en esta filial.

c) La Sociedad ha comprometido su apoyo financiero a sus filiales.

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	NOMBRE	RELACIÓN	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\$	2008 M\$	2007 M\$	2009 M\$	ACTIVOS
Banco de Chile (Leasing Andino S.A.)	Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A	Filial	Novación	Bodegas filial Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.	1.666.160	1.208.609	1.253.542	-	-
Totales					1.666.160	1.208.609	1.253.542	-	-

NOTA 20. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros.

NOTA 21. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos en moneda nacional y extranjera se componen de:

a) ACTIVOS

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		2008 M\$	2007 M\$
Activos circulantes			
Disponible	\$ no reajustables	18	127
Deudores por ventas	\$ no reajustables	700	898
Deudores varios	\$ no reajustables	12.252	274
Documentos por cobrar empresas relacionadas	\$ reajustables	-	117.372
Impuestos diferidos	\$ reajustables	169	240
Impuestos por recuperar	\$ reajustables	-	14.673
Activo fijo			
Terrenos	\$ reajustables	30.517	30.517
Otros activos fijos	\$ reajustables	85.189	85.189
Depreciacion	\$ reajustables	(75.796)	(75.763)
Otros activos			
Inversión empresas relacionadas	\$ reajustables	3.394.487	3.162.729
Menor valor de inversiones	\$ reajustables	226.781	251.521
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ reajustables	294.409	837.064
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ no reajustables	671.739	-
Deudores largo plazo	\$ no reajustables	45.758	49.830
Otros activos	\$ no reajustables	40.527	41.394
Total activos	\$ no reajustables	771.163	92.763
	\$ reajustables	3.955.587	4.423.302



I NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES I

b) PASIVOS CIRCULANTES

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS			
		2008		2007	
		MONTO M\$	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL %
Dividendos por pagar	U.F.	71.477	-	71.854	-
Cuentas por pagar	U.F.	3.556	-	4.445	-
Cuentas por pagar	\$	9.222	-	8.515	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	U.F.	107.346	-	124.271	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	U.F.	70.753	8%	66.059	8%
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	\$	222.158	10,80%	-	-
Provisiones	\$	2.185	-	2.487	-
Retenciones	\$	1.139	-	998	-
Total pasivos circulantes	U.F.	253.132	-	266.629	-
	\$	234.704	-	12.000	-

c) PASIVOS LARGO PLAZO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS	
		MONTO M\$	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL %
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	U.F.	191.560	-	-	-
Provisiones largo plazo	\$	-	-	1.549.686	-
Impuestos diferidos	\$	6.890	-	-	-
Otros pasivos largo plazo	U.F.	3.218	-	-	-
Total pasivos a largo plazo	U.F.	194.778	-	-	-
	\$	6.890	-	1.549.686	-

d) PASIVOS LARGO PLAZO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS	
		MONTO M\$	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL %
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	U.F.	169.132	-	-	-
Provisiones largo plazo	\$	-	-	1.060.041	-
Impuestos diferidos	\$	6.738	-	-	-
Otros pasivos a largo plazo	U.F.	3.206	-	-	-
Total pasivos a largo plazo	U.F.	172.338	-	-	-
	\$	6.738	-	1.060.041	-

NOTA 22. SANCIONES

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 2009 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no hay hechos posteriores significativos que afecten a los mismos.

NOTA 24. 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.





I ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS 2008 I

122 American Logistic S.A.

123 Inmobiliaria Renta Rebrisa S.A.

124 Seguridad y Telecomunicaciones S.A.

125 Global Systems Chile S.A. (Ex Rebrisa Petroquímica S.A.)

126 Suscripción de la Memoria

REBRISA



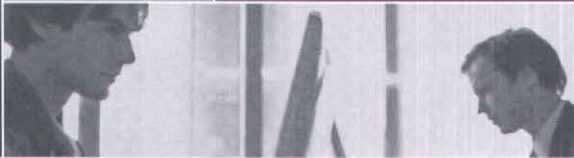
I AMERICAN LOGISTIC S.A. I

BALANCE GENERAL RESUMIDO Y ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

BALANCE GENERAL RESUMIDO	2008 M\$	2007 M\$
ACTIVOS		
Total activos circulantes	177.411	165.442
Total activos fijos netos	20.427	25.532
Total activos	197.838	190.974
PASIVOS		
Total pasivos circulantes	45.651	72.967
Total pasivos a largo plazo	13.497	20.227
Total patrimonio	138.690	97.780
Total pasivos	197.838	190.974
ESTADO DE RESULTADOS		
RESULTADOS OPERACIONALES		
Ingresos de explotación	681.139	574.884
Costo de explotación	(508.504)	(471.943)
Margen de explotación	172.635	102.941
Gastos de administración y ventas	(118.105)	(39.095)
Total resultado operacional	54.530	63.846
RESULTADOS NO OPERACIONALES		
Otros ingresos	4	1.818
Gastos financieros	(1.112)	(941)
Otros egresos	(2.235)	(166)
Corrección monetaria	(11.107)	(3.339)
Total resultado no operacional	(14.450)	(2.628)
Resultado antes de impuesto a la renta	40.080	61.218
Impuesto a la renta	824	584
Resultado del ejercicio	40.904	61.802

I INMOBILIARIA RENTA REBRISA S.A. I
BALANCE GENERAL RESUMIDO Y ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

BALANCE GENERAL RESUMIDO	2008 M\$	2007 M\$
ACTIVOS		
Total activos circulantes	56.625	260.271
Total activos fijos netos	6.032.498	6.113.277
Total otros activos	4.766	4.396
Total activos	6.093.889	6.377.944
PASIVOS		
Total pasivos circulantes	1.278.025	353.724
Total pasivos a largo plazo	1.535.918	2.938.410
Total patrimonio	3.279.946	3.085.810
Total pasivos	6.093.889	6.377.944
ESTADO DE RESULTADOS		
	2008 M\$	2007 M\$
RESULTADOS OPERACIONALES		
Ingresos de explotación	759.649	757.564
Costos de explotación	(159.090)	(207.747)
Margen de explotación	600.559	549.817
Gastos de administración y ventas	(181.186)	(143.133)
Total resultado operacional	419.373	406.684
RESULTADOS NO OPERACIONALES		
Otros ingresos	18.894	22.600
Gastos financieros	(197.031)	(202.038)
Otros egresos	(65)	(3.284)
Corrección monetaria	(25.605)	4.508
Total resultado no operacional	(203.807)	(178.214)
Resultado antes de impuesto renta	215.566	228.470
Impuesto a la renta	(21.427)	(18.875)
Resultado del ejercicio	194.139	209.595



I SEGURIDAD Y TELECOMUNICACIONES S.A. I

BALANCE GENERAL RESUMIDO Y ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

BALANCE GENERAL RESUMIDO	2008 M\$	2007 M\$
ACTIVOS		
Total activos circulantes	999.695	966.685
Total activos fijos netos	135.041	196.829
Total otros activos	1.405.263	1.410.864
Total activos	2.539.999	2.574.378
PASIVOS		
Total pasivos circulantes	1.481.068	1.384.669
Total pasivos a largo plazo	2.608.847	2.249.908
Total patrimonio	(1.549.916)	(1.060.199)
Total pasivos	2.539.999	2.574.378
ESTADO DE RESULTADOS		
	2008 M\$	2007 M\$
RESULTADOS OPERACIONALES		
Ingresos de explotación	3.928.492	3.588.935
Costo de explotación	(3.391.963)	(3.300.852)
Margen de explotación	536.529	288.083
Gastos de administración y ventas	(787.859)	(755.477)
Total pérdida operacional	(251.330)	(467.394)
RESULTADOS NO OPERACIONALES		
Otros ingresos	8.214	1.789
Gastos financieros	(220.124)	(161.959)
Otros egresos	(107.461)	(65.147)
Corrección monetaria	87.807	(14.164)
Diferencia de cambio	(6.824)	-
Total resultado no operacional	(238.388)	(239.481)
Resultado antes de impuesto a la renta	(489.718)	(706.875)
Pérdida del ejercicio	(489.718)	(706.875)

I GLOBAL SYSTEMS CHILE S.A. I

BALANCE GENERAL RESUMIDO Y ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

BALANCE GENERAL RESUMIDO	2008 M\$	2007 M\$
ACTIVOS		
Total activos circulantes	132.268	138.782
Total otros activos	32.799	30.858
Total activos	165.067	169.640
PASIVOS		
Total pasivos circulantes	8.177	12.107
Total pasivos a largo plazo	148.215	147.491
Total patrimonio	8.675	10.042
Total pasivos	165.067	169.640
ESTADO DE RESULTADOS		
	2008 M\$	2007 M\$
RESULTADOS OPERACIONALES		
Ingresos de explotación	223.216	55.052
Costo de explotación	(188.521)	(51.697)
Margen de explotación	34.695	3.355
Gastos de administración y ventas	(16.034)	(22.181)
Total resultado operacional	18.661	(18.826)
RESULTADOS NO OPERACIONALES		
Utilidad en inversión en empresa relacionada	1.941	2.095
Otros ingresos fuera explotación	498	-
Gastos financieros	(12.686)	-
Otros gastos	(411)	(1.575)
Corrección monetaria	(10.110)	(416)
Diferencia de cambio	740	
Resultado no operacional	(20.028)	104
Resultado antes impuesto a la renta	(1.367)	(18.722)
Pérdida del ejercicio	(1.367)	(18.722)



I SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA I

En Santiago de Chile, a 06 de Abril de 2009, los más abajo firmantes, se declaran responsables de la veracidad de la información incorporada en la Memoria Anual de la Sociedad Rebrisa S.A., R.U.T. 96.563.820-2, de acuerdo al siguiente detalle:

Manuel Ignacio Guerrero Gutiérrez
Presidente
R.U.T.: 5.546.791-9

Alejandro Hirmas Musalem
Director
R.U.T.: 5.924.333-0

Avram Fritch Vaturi
Vicepresidente Ejecutivo
R.U.T.: 14.518.568-8

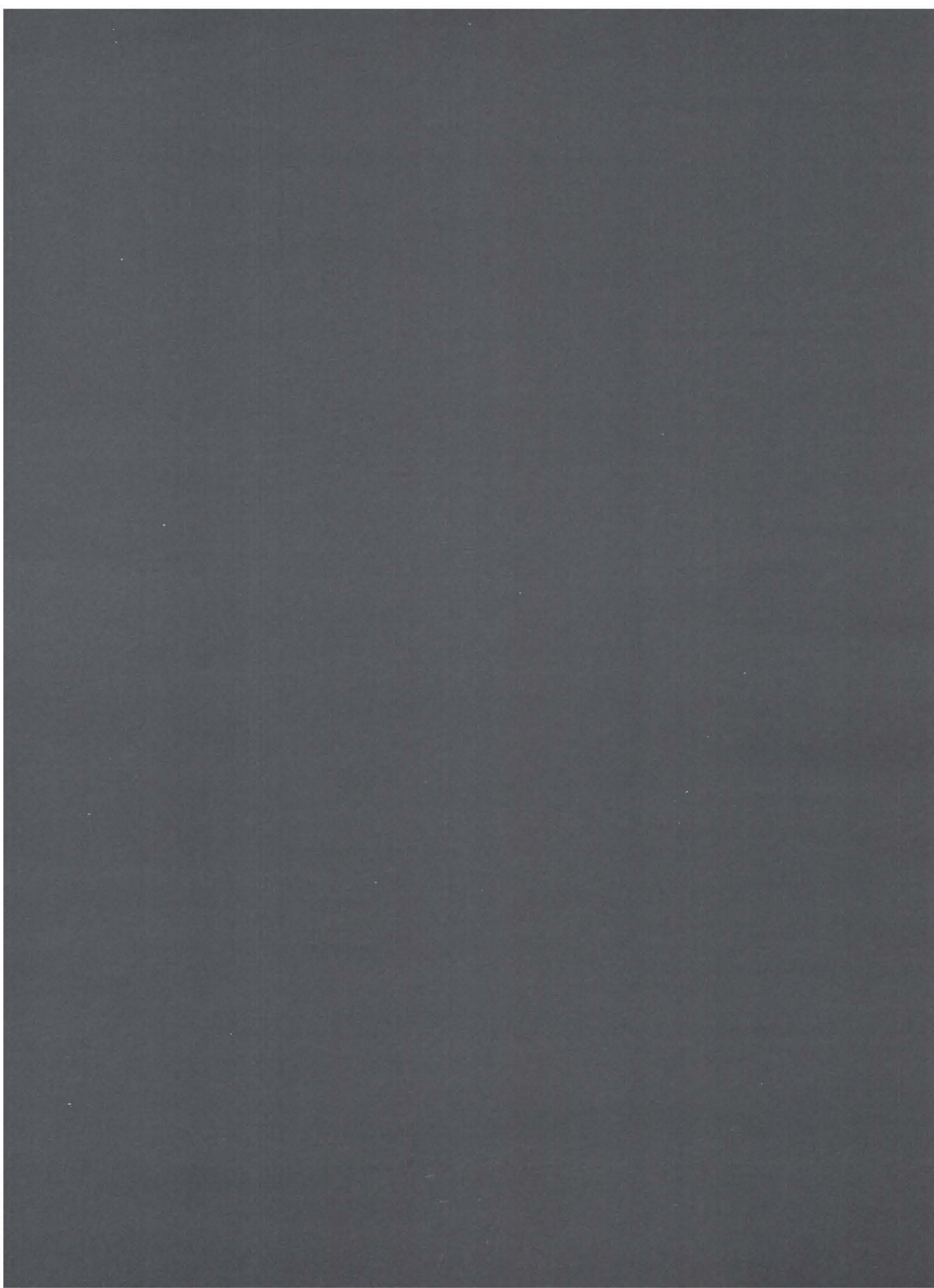
Sergio Vivanco Araya
Director
R.U.T.: 6.784.592-7

Alvaro Güell Villanueva
Director
R.U.T.: 8.765.132-0

Fernando Perramont Sánchez
Director
R.U.T.: 8.663.534-8

Sergio Andrews García
Director
R.U.T.: 5.797.366-8

Enrique González Bravo
Gerente General
R.U.T.: 6.972.677-1





rebrisa@rebrisa.cl

REBRISA