

Estados Financieros.

Informe de los Auditores Independientes.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Accionistas y Directores de
Gerens Capital S.A.**

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Gerens Capital S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y a los correspondientes estados de resultados por el año terminado al 31 de diciembre de 2005, de déficit acumulado por el año terminado al 31 de diciembre de 2004 y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Gerens Capital S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

2. Nuestra 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 comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Gerens Capital S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y el resultado de sus operaciones por el año terminado al 31 de diciembre de 2005 y el déficit acumulado por el año terminado al 31 de diciembre de 2004 y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.


Víctor Arques V.

Santiago, 26 de enero de 2006

Balances Generales.

Gerens Capital S.A.
Balances Generales
al 31 de diciembre de 2005 y 2004

	2005	2004
	M\$	M\$
Activos		
Activo Circulante		
Disponible	2.197	21
Valores Negociables	75.155	-
Impuestos por recuperar	1.486	-
Impuestos diferidos	457	-
Total Activo Circulante	79.295	21
Activo Fijo		
Otros activos fijos	1.978	-
Depreciación acumulada	(167)	-
Total Activos Fijos	1.811	-
Otros Activos		
Impuestos diferidos a largo plazo	1.510	
Otros	27.016	-
Total Otros Activos	28.526	-
Total Activos	109.632	21

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Gerens Capital S.A.
Balances Generales
al 31 de diciembre de 2005 y 2004

	2005	2004
	M\$	M\$
Pasivos y Patrimonio		
Pasivo Circulante		
Obligaciones con bancos	-	14.279
Cuentas por pagar	2.108	-
Provisiones	2.775	896
Retenciones	1.753	230
Total Pasivo Circulante	6.636	15.405
Patrimonio		
Capital pagado	124.559	6.419
Déficit acumulado período de desarrollo	(21.803)	(351)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	240	(21.452)
Total Patrimonio	102.996	(15.384)
Total Pasivos y Patrimonio	109.632	21

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Gerens Capital S.A.
Estado de Resultados
Por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2005

	2005
	<u>M\$</u>
RESULTADO OPERACIONAL	
Ingresos de explotación	121.612
Costos de explotación	<u>(2.867)</u>
Resultado bruto	118.745
Gastos de administración y ventas	<u>(110.636)</u>
Margen operacional	<u>8.109</u>
RESULTADO NO OPERACIONAL	
Ingresos financieros	2.200
Gastos financieros	(255)
Otros egresos fuera de la explotación	(8.886)
Corrección monetaria	<u>(2.895)</u>
Resultado no operacional	<u>(9.836)</u>
Resultado antes de impuesto a la renta	(1.727)
Impuesto a la renta	<u>1.967</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>240</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estado de déficit acumulado.

Gerens Capital S.A. Estados de Déficit Acumulado

	2005 Desde: 01.01.05 Hasta: 31.12.05 del período M\$	2005 Desde: 05.11.01 Hasta: 31.12.05 acumulado M\$	2004 Desde: 01.01.04 Hasta: 31.12.04 del período M\$	2004 Desde: 05.11.01 Hasta: 31.12.04 acumulado M\$
Gastos período desarrollo				
Gastos de administración	-	(20.951)	(20.828)	(20.951)
Corrección monetaria	-	44	86	44
Gastos financieros	-	(896)	(710)	(896)
Total Déficit	-	(21.803)	(21.452)	(21.803)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estado de flujo de efectivo.

Gerens Capital S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2005

	2005
	M\$
Flujo originado por actividades de la operación	
Recaudación de deudores por venta	144.667
Ingresos financieros percibidos	2.204
Pago a proveedores y a personal	(111.666)
Intereses pagados	(254)
Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados	(20.518)
Flujo (originado) en actividades de la operación	14.433
Flujo originado por actividades de financiamiento	
Colocación de acciones de pago	118.140
Obtención de préstamos	24.655
Pago préstamos	(38.975)
Flujo originado por actividades de financiamiento	103.820
Flujo originado por actividades de inversión	
Incorporación de Activos Fijos	(1.978)
Inversiones en Instrumentos Financieros	(35.901)
Flujo originado por actividades de inversión	(37.879)
Flujo neto total originado en el período	80.374
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(3.043)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	77.331
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	21
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	77.352

Gerens Capital S.A.
Estado de Flujos de Efectivo (continuación)

Conciliación entre el flujo neto utilizado en actividades de la operación y el resultado del ejercicio

Utilidad del ejercicio	240
Cargos (abonos) o resultados que no representan flujo de efectivos.	
Depreciación del ejercicio	167
Corrección monetaria neta	2.895
Otros abonos o resultados que no representan flujo de efectivo	(1.971)
Otros cargos o resultados que no representan flujo de efectivo	11.723
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	
Otros activos	(1.211)
Variación de Pasivos que afectan al flujo de efectivo Aumentos (disminuciones)	
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado De la explotación	1.213
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar	1.377
Flujo originado por actividades de la operación	14.433

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Gerens Capital S.A.**Estado de Flujos de Efectivo****Por el ejercicios comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2004**

	2004
	M\$
Flujo originado por actividades de la operación	
Gastos financieros pagados	(710)
Pago a proveedores y a personal	(19.701)
Flujo (originado) en actividades de la operación	(20.411)
 Flujo originado por actividades de financiamiento	
Colocación de acciones	5.315
Obtención de préstamos	26.801
Préstamos documentados empresas relacionadas	(10.671)
Pago préstamos	(12.550)
Pago otros préstamos documentados empresa relacionada	(88)
Pago préstamos documentos empresas relacionadas	10.629
Flujo originado por actividades de financiamiento	19.436
 Flujo neto total originado en el período	(975)
 Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(66)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(1.041)
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	1.062
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	21
 Conciliación entre el flujo neto utilizado en actividades de la operación y el déficit del período de desarrollo	
 Flujo originado por actividades de la operación	
Déficit del período	(21.452)
Corrección Monetaria	(86)
Variaciones de pasivos que afectan al flujo de efectivo	
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	1.127
Flujo utilizado en actividades de la operación	(20.411)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Notas a los Estados Financieros

Gerens Capital S.A.
Notas a los Estados Financieros

1. Inscripción en el Registro de Valores, constitución, objeto social y modificaciones de la Sociedad

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el número 860 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad fue constituida con fecha 5 de noviembre de 2001, ante el Notario Público Señor Iván Torrealba Acevedo, bajo la razón social **“Gerens Capital de Riesgo S.A.”**, siendo su objeto social la administración de dinero o fondos no regulados de terceros tales como los fondos de inversión privados, la prestación de servicios de contabilidad, administrativos, financieros, de consultoría o auditoría, efectuar inversiones en bienes muebles, corporales o incorporeales, acciones, bonos, debentures, efectos de comercio y, en general, cualquier otro valor de inversión de cualquier naturaleza, administrar sus inversiones y percibir sus frutos, la realización de asesorías de índole profesional, económico, financiero y de gestión, evaluación de proyectos y asesorías de reestructuración de activos y pasivos.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de enero de 2003 se acordó modificar la razón social de la Sociedad por la de **“Gerens Capital S.A.”**.

2. Criterios Contables Aplicados

a) Período contable

Los estados financieros cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, prevalecerán estas últimas sobre los primeros.

Gerens Capital S.A.
Notas a los Estados Financieros

c) Bases de presentación

Para efectos de permitir una mejor comparación, las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2004, y sus notas, se presentan actualizadas extra-contablemente en el porcentaje de variación del índice de precios al consumidor para el ejercicio 2005, que ascendió a 3,6%.

d) Estado de déficit acumulado

En virtud de lo normado por la Superintendencia de Valores y Seguros en su circular N° 981, de fecha 28 de diciembre de 1990, no se incluye el estado de resultados, por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2004, el cual es reemplazado por el estado de déficit acumulado.

e) Criterios utilizados para el registro de los gastos de organización y puesta en marcha

Los presentes estados financieros han considerado que todos los gastos incurridos por concepto de honorarios, sueldos, gastos menores y corrección monetaria, desde la fecha de constitución de la Sociedad se consideren en el estado de déficit acumulado al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

f) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios, el patrimonio inicial y sus variaciones, y las cuentas de resultados se actualizan sobre la base del porcentaje de variación del índice de precios al consumidor para el ejercicio 2005, que ascendió a 3,6% con efecto en resultados. Los efectos de la corrección monetaria aplicada se muestran en Nota N° 13.

g) Bases de conversión

Al cierre de los ejercicios no existen activos ni pasivos expresados en moneda extranjera o unidades de fomento.

Gerens Capital S.A.
Notas a los Estados Financieros

h) Valores Negociables

Las inversiones en cuotas de fondos mutuos se valorizan al valor de rescate que tenga la cuota en la fecha de cierre de los estados financieros.

i) Activo Fijo

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

j) Depreciación Activo Fijo

Las depreciaciones han sido calculadas según los principios de contabilidad generalmente aceptados, considerando la vida útil estimada de los bienes, lo cual generó un cargo a resultados por concepto de depreciación del período de M\$167 (año 2004 M\$0)

k) Otros Activos - Otros

Se incluye en este rubro inversión en cuotas del Fondo de Inversión Privado Precursor, las que se han valorizado al valor cuota del fondo a la fecha de los estados financieros.

l) Vacaciones del Personal

Las vacaciones del personal son registradas sobre base devengada.

m) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta se calcula sobre base devengada de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes. Los impuestos diferidos se determinan en consideración a las diferencias temporarias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, conforme a los Boletines Técnicos N°s 60 y 68 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Gerens Capital S.A.
Notas a los Estados Financieros

n) Ingresos de la explotación

Los ingresos que provienen de la prestación de servicios propios del giro de la Sociedad, son reconocidos en los resultados, cuando se tiene la certeza que se ha producido un incremento patrimonial en la Sociedad, por cuanto se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos de la prestación de dichos servicios, además la determinación del monto del ingreso y del costo es confiable, a su vez existe certeza que los beneficios económicos de la transacción fluirán hacia la Sociedad.

o) Efectivo y efectivo equivalente

Se ha considerado como efectivo y efectivo equivalente los saldos en caja, bancos y valores negociables al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

3. Cambios contables

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2005 y 2004, no se han registrado cambios en la aplicación de los criterios de contabilidad en relación con el ejercicio anterior.

4. Valores Negociables

Cuotas de Fondos Mutuos	75.155
Total	<u>75.155</u>

5. Transacción con entidades relacionadas

Sociedad	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31.12.2005		31.12.2004	
				Monto	Efecto en Resultados (Cargo/Abono)	Monto	Efecto en Resultados (Cargo/Abono)
Fondo Inversión Privado Precursor Provenza Inversiones Ltda.	96972200-3	Aportante	Honorarios Administración	106.382	106.382	-	-
	78564400-k	Matriz	Remesa-pago	-	-	85	-
		Matriz	Remesa	-	-	10.300	-
		Matriz	Pago cta cte	-	-	10.300	-

Gerens Capital S.A.
Notas a los Estados Financieros

6. Impuestos Diferidos e Impuestos a la renta

a). Pérdidas Tributarias

La sociedad registra pérdidas tributarias de primera categoría que asciende a M\$ 9.375 (M\$ 20.900 año 2004), en consecuencia no registra provisión para Impuesto a la Renta.

b). Impuestos Diferidos

Conceptos	31.12.2005				31.12.2004			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Diferencias Temporarias								
Provisión Vacaciones	457	-			-	-		
Otros Eventos	-	3.165			-	3.553		
Otros								
Provisión de Valuación	-	1.655			-	3.553		
Totales	457	1.510	-	-	-	-	-	-

Gerens Capital S.A.
Notas a los Estados Financieros

c) **Impuesto a la renta del Estado de Resultados**

Item	31.12.2005	31.12.2004
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio		
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	1.967	-
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	(2.052)	-
	2.052	-
Totales	1.967	-

7. Activos Fijos

El detalle del rubro es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Otros Activos Fijos		
Muebles	70	-
Equipos de computación	1.839	-
Útiles de oficina	68	-
Depreciación acumulada muebles	(2)	-
Depreciación acumulada equipos	(153)	-
Depreciación acumulada útiles	(11)	-
Total Otros Activos Fijos, netos	1.811	-

Gerens Capital S.A.
Notas a los Estados Financieros

8. Otros Activos - Otros

Corresponde a inversión en Fondo de Inversión Privado Precursor equivalente 2.000 cuotas pagadas

Patrimonio Fondo M\$	Total Cuotas Suscritas y pagadas	Nº Cutoas suscritas y pagadas	Valor Cuota 31.12.2005	Valor Inversión M\$
391.702	28.998	2.000	13.507,89	27.016

9. Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo

Corresponde a la línea de crédito utilizada de Corpbanca por M\$ 14.279 al 31 de diciembre de 2004. (Saldo al 31 de diciembre de 2005 M\$0)

10. Provisiones y Castigos

a) Provisiones

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Provisión PPM	87	-
Provisión Vacaciones	2.688	-
Otras Provisiones	-	896
Total	2.775	896

b) Castigos

No se registran castigos en los ejercicios 2005 y 2004

Gerens Capital S.A.
Notas a los Estados Financieros

11. Cambios en el patrimonio

Al 31 de diciembre de 2004 se encuentran pagadas 6.000 acciones quedando 94.000 acciones por pagar a esa fecha. El día 11 de enero de 2005 se enteró la cantidad de 94 millones de pesos, equivalente a 94.000 acciones.

En la Junta General de Extraordinaria realizada el 28 de marzo de 2005 se acordó realizar un aumento de capital, desde cien millones ciento noventa y cinco mil, quinientos cincuenta y ocho pesos, divididos en mil acciones nominativas, de igual valor cada una y una sola serie, a ciento veinte millones ciento noventa y cinco mil, quinientos cincuenta y ocho pesos, mediante la emisión de veinte mil acciones nominativas al valor de mil pesos cada una.

Con fecha 27 de diciembre de 2005 se entera el pago de 10.000 acciones, por lo tanto al 31 de diciembre de 2005 se encuentran pagadas 120.000 acciones.

La distribución accionaria al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se compone como sigue:

2005

Accionistas	Acciones	Participación %
Provenza Inversiones Ltda.	107.990	89,99
Agrícola e Inversiones La Jaquima	12.000	10,00
Ricardo Pimentel Mejías	10	0,01
Total	120.000	100,00

2004

Accionistas	Acciones	Participación %
Provenza Inversiones Ltda.	99.900	99,99
Ricardo Pimentel Mejías	10	0,01
Total	100.000	100,00

En los cuadros siguientes se detallan las variaciones registradas durante los ejercicios 2005 y 2004 en las cuentas de patrimonio, y demás antecedentes relacionados.

Gerens Capital S.A.
Notas a los Estados Financieros

11. Cambios en el patrimonio (continuación)

Rubros	2005			2004		
	Capital Pagado	Déficit periodo de desarrollo	Resultado del ejercicio	Capital Pagado	Déficit periodo de desarrollo	Resultado del ejercicio
Saldo Inicial	6.196	(21.046)	-	6.040	(339)	-
Aumento del capital de acciones de pago	114.000	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	4.363	(757)	-	156	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	240	-	-	(21.452)
Saldo Final	124.559	(21.803)	240	6.196	(339)	(21.452)
Saldos actualizados	-	-	-	6.419	(351)	(21.452)

- Número de Acciones

Serie	Nº Acciones Suscritas	Nº Acciones pagadas	Nº de Acciones con derecho a voto
Única	120.000	120.000	120.000

- Capital (monto – M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
Única	124.559	124.559

Gerens Capital S.A.
Notas a los Estados Financieros

12. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

Al 31 de diciembre de 2005 la composición de los rubros otros ingresos y egresos fuera de la explotación es la siguiente:

a)	Otros ingresos fuera de la explotación	M\$ 0
b)	Otros egresos fuera de la explotación	M\$
	Provisión Menor Valor de Inversión	
	Fondo de Inversión Privado	<u>8.886</u>
	Total	<u>8.886</u>

13. Corrección Monetaria

Activos (cargos/abonos)	Índice de Reajustabilidad	31.12.2005	31.12.2004
Activo Fijo	IPC	31	-
Otros activos no monetarios	IPC	189	-
Cuentas de gastos costos	IPC	3.281	238
Total (cargos/abonos)		3.501	238
Pasivos (cargos/abonos)			
Patrimonio	IPC	(3.606)	(161)
Otros pasivos no monetarios	IPC	-	9
Cuentas de ingresos	IPC	(2.790)	-
Total (cargos/abonos)		(6.396)	(152)
(Pérdida) Utilidad por corrección monetaria		(2.895)	86

Gerens Capital S.A.
Notas a los Estados Financieros

14. Estado de Flujo de Efectivo

No hay actividades de financiamiento comprometidas para efectuar inversiones de activo fijo, préstamos aprobados no ingresados, capitalización de pasivos u otras operaciones similares.

15. Contingencias y Restricciones

En el período cubierto por estos financieros, no se han producido contingencias, ni existen restricciones que deban ser reveladas.

16. Sanciones

No se han cursado multas o sanciones a la Sociedad, ni a sus Directores o ejecutivos por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros, o de alguna otra autoridad administrativa, durante los períodos comprendidos al 31 de diciembre de 2004 y 2005.

17. Hechos Posteriores

Desde el 31 de diciembre de 2005 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Administración no conoce de hechos posteriores significativos que puedan afectar dichos estados financieros y/o su interpretación.