

**FONDO DE INVERSION PRIVADO  
WORKING CAPITAL  
ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

- **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**
  - **BALANCE GENERAL**
  - **ESTADO DE RESULTADOS**
  - **ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**
  - **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
-

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores  
Aportantes  
**Fondo de Inversión Privado Working Capital**

Hemos efectuado una auditoría al balance general del **Fondo de Inversión Privado Working Capital** al 31 de diciembre de 2008 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por el periodo de ciento siete días terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Fondo de Inversión Privado Working Capital. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones reveladas en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración del Fondo, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Fondo de Inversión Privado Working Capital** al 31 de diciembre de 2008, y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el periodo de ciento siete días terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

  
**RICARDO GUERRA GODOY**

**GUERRA & RABY ASOCIADOS**

**Santiago, 6 de febrero de 2009**

Padre Mariano 272, of.: 602 Providencia  
Teléfono (2) 2442560  
Fax (2) 9462834 - Santiago - Chile.

6 Norte 620  
Teléfono (32) 2883420 (32) 2697410  
Fax (32) 2690595 - Viña del Mar - Chile

Avenida Bulnes 082  
Teléfono (61) 238507  
Fax (61) 238507 - Punta Arenas - Chile

[www.guerra-raby.cl](http://www.guerra-raby.cl)

**FONDO DE INVERSION PRIVADO WORKING CAPITAL**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

---

	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>
<b>ACTIVOS</b>	
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	
Disponible	5.255
Valores negociables	26.000
Deudores por venta	22.965
Deudores varios	250
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	205
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<u>54.675</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u><u>54.675</u></u>

Las notas adjuntas números 1 a la 14 forman parte integral de estos estados financieros

**FONDO DE INVERSION PRIVADO WORKING CAPITAL**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

---

	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>
<b>PASIVOS</b>	
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	
Cuentas por pagar	3.373
Acreedores varios	15
Provisiones	644
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<u>4.032</u>
<b>PATRIMONIO</b>	
Capital pagado	50.000
Reserva de revalorización capital	900
Pérdida del período	( 257)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<u>50.643</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIOS</b>	<u><u>54.675</u></u>

Las notas adjuntas números 1 a la 14 forman parte integral de estos estados financieros

**FONDO DE INVERSION PRIVADO WORKING CAPITAL**

**ESTADOS DE RESULTADOS**

**Por el período comprendido entre el 16 de septiembre y el 31 de diciembre de 2008**

	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	
Ingreso de explotación	2.461
Margen operacional	2.461
Gastos de Administración y Ventas	( 2.866)
Resultado Operacional	( 405)
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	
Ingresos Financieros	1.048
Corrección Monetaria	( 900)
Resultado No Operacional	148
<b>Pérdida del período</b>	<b>( 257)</b>

Las notas adjuntas números 1 a la 14 forman parte integral de estos estados financieros

**FONDO DE INVERSION PRIVADO WORKING CAPITAL  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**Por el período comprendido entre el 16 de septiembre y el 31 de diciembre de 2008**

	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	<b>(1.656)</b>
Ingresos Financieros percibidos	1.048
Pago a proveedores y personal	(2.704)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>50.000</b>
Aporte de cuotas	50.000
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>(17.089)</b>
Otros ingresos de inversión	9.861
Otros desembolsos de inversión	(26.950)
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>	<b>31.255</b>
<b>EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>-</b>
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>31.255</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>-</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>31.255</b>

Las notas adjuntas números 1 a la 14 forman parte integral de estos estados financieros

**FONDO DE INVERSION PRIVADO WORKING CAPITAL**  
**CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES**  
**DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO**

**Por el período comprendido entre el 16 de septiembre y el 31 de diciembre de 2008**

---

	<b>2008</b>
	<b>M\$</b>
<b>Pérdida del período</b>	<b>(257)</b>
<b>Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>	<b>(1.399)</b>
Corrección monetaria neta	900
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo	(2.299)
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>	<b>(1.656)</b>

Las notas adjuntas números 1 a la 14 forman parte integral de estos estados financieros

**FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO WORKING CAPITAL  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

---

**1. CONSTITUCION DEL FONDO**

El Fondo de Inversión Privado Working Capital, esta regido por el título VII de la Ley 18.815 y fue constituido por la sociedad Administradora Gerens Capital S.A., según consta en el Reglamento Interno, protocolizado con el N°38 del Repertorio N°32.989, de fecha 1 de agosto de 2008 y modificado posteriormente, según protocolización N°234 del Repertorio N°3969 de fecha 4 de febrero de 2009.

El objeto del Fondo es lograr beneficios mediante la inversión en valores e instrumentos de renta fija. El plazo de duración del Fondo será de diez años a partir del 1 de agosto de 2008, prorrogable por un máximo de tres veces, por períodos de un año cada vez, cuando así lo acuerde la Asamblea Extraordinaria de Aportantes.

**2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES**

**a) Período contable**

Los estados financieros cubren el período comprendido entre el 16 de septiembre y el 31 de diciembre de 2008.

**b) Bases de preparación**

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y a normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancias entre estos organismos, priman estas últimas.

**c) Corrección Monetaria**

Los activos y pasivos no monetarios junto al patrimonio han sido corregidos monetariamente, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar en los estados financieros los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda. Para estos efectos se ha considerado la variación experimentada por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), el que ascendió a un 1,8% en 2008.

**d) Bases de Conversión**

Al cierre del ejercicio la Sociedad no mantiene activos o pasivos en unidades de fomento y/o moneda extranjera.

**e) Valores Negociables**

Los fondos mutuos están valorizados a valor cuota al cierre del ejercicio.



#### **f) Estado de Flujos de efectivo**

De acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 50 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente los saldos mantenidos en caja y cuentas corrientes bancarias sin restricciones.

La Sociedad ha considerado como movimientos de efectivo de carácter operacional, todas las transacciones y eventos que han generado flujos positivos y negativos relacionados directamente con su giro.

### **3. CORRECCION MONETARIA**

El cargo a resultados por corrección monetaria, de acuerdo a lo descrito en nota 2 c), corresponde a la corrección monetaria del patrimonio, que asciende a M\$ 900 al 31 de diciembre de 2008.

### **4. VALORES NEGOCIABLES**

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre es la siguiente:

	2008 M\$
Fondos Mutuos Cruz del sur	26.000
Total	26.000

### **5. CARASTERISTICAS DEL FONDO Y POLITICAS DE INVERSIÓN**

#### **a) Características generales**

Fondo de Inversión Privado Working Capital tiene un patrimonio integrado por aportes de personas naturales y jurídicas para ser invertidos en instrumentos y valores de renta fija en especial a los documentos que se emitan con arreglo a las disposiciones de la Ley N° 19.983.

Los aportes que integren el fondo quedan expresados en cuotas de Participación del Fondo, nominativas, unitarias, de igual valor y características, las que no pueden ser rescatadas antes de la liquidación del Fondo.

Las cuotas del Fondo son emitidas de acuerdo a las condiciones que determine la Administradora o la Asamblea de Aportantes, según el caso, y su colocación podrá hacerse directamente por la Administradora o a través de intermediarios, no pudiendo hacerse oferta pública de las mismas.

## b) Políticas de Inversión

Las operaciones se rigen por las disposiciones del título VII de la Ley N° 18.815 que regula los fondos de inversión. En consecuencia, el objeto principal del Fondo, sin perjuicio de las inversiones transitorias y de las cantidades que mantenga en caja y bancos, el Fondo invertirá sus recursos exclusivamente en los valores e instrumentos financieros que le aseguren rentabilidad y seguridad de acuerdo a las necesidades imperantes en el mercado.

## 6. DEUDORES POR VENTA Y CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2008, el Fondo a realizado factoring con facturas cedidas por el cliente Master Glass Limitada, las cuales se presentan en deudores por venta por un monto de M\$ 22.965, y en el pasivo en cuentas por pagar, se presenta su retención equivalente al 10% del valor del documento, por M\$ 3.373 (tanto liberadas como pendientes) según contrato de factoring.

## 7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

- a) Los saldos por cobrar a empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2008, corresponden al siguiente detalle:

Sociedad	Relación	Tipo de Partida	Concepto	2008 M\$
Gerens S.A.	Adm. Común	Cuenta corriente	préstamo	205
				<u>205</u>

- b) Las principales transacciones con empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2008, son las siguientes:

Sociedad	Relación	Concepto	Monto Transacción M\$	Abono (Cargo) a Resultado M\$
Gerens S.A.	Adm. Común	Préstamos otorgados	205	-

## 8. PROVISIONES VARIAS

Corresponde a provisiones varias de gastos efectivamente devengados, por un valor total de M\$ 644, al 31 de diciembre de 2008.

## 9. PATRIMONIO

### a) Capital

Fondo Working Capital inicia sus actividades con un capital de 10.000 millones de pesos, divididos en 10.000 cuotas, las que a su vez se dividen en 2 Series de cuotas, (i) 9.900 cuotas componen la "Serie A", y (ii) 100 cuotas que componen la "Serie B". Las cuotas "Serie A", podrán ser suscritas por personas naturales o jurídicas, que se denominarán "Aportantes Serie A". Las cuotas "Serie B", solo podrán ser suscritas por la propia sociedad administradora, que se denominarán "Aportantes Serie B".

A la fecha de constitución, la Administradora suscribe el total de 100 cuotas, pagando 50 cuotas por un valor de M\$ 50.000, que quedan enterados a la caja social del Fondo.

El Capital total del Fondo, deberá ser totalmente suscrito y pagado, en un plazo no superior a 24 meses, contados desde el 1 de agosto de 2008.

A continuación se detalla el registro en las cuentas de Patrimonio al 31 de diciembre de 2008.

	<b>Capital aportantes M\$</b>	<b>Resultado del período M\$</b>	<b>Totales M\$</b>
Aportes septiembre de 2008	50.000	-	50.000
Corrección monetaria	900	-	900
Resultado del período	-	(257)	(257)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	50.900	(257)	50.643

## 10. DISTRIBUCION DE APORTANTES

Al 31 de diciembre de 2008, el Fondo tiene un total de 100 cuotas Serie B, suscritas por la administradora, Gerens Capital S.A. y pagadas 50 cuotas Serie B.

## 11. VALOR CUOTA MENSUAL DE FONDO WORKING CAPITAL

31 Diciembre 2008    Valor Cuota            \$ 1.012.853,18

## 12. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

La Sociedad Administradora no presenta contingencias ni restricciones al 31 de diciembre de 2008.

### **13. SANCIONES**

La Sociedad Administradora, sus Directores y ejecutivos, no han sido objeto de ningún tipo de multas o sanciones, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros, u otras autoridades administrativas, por el período comprendido entre el 1º de agosto al 31 de diciembre de 2008.

### **14. HECHOS POSTERIORES**

Desde la fecha de cierre y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros y sus notas, la Administración no conoce otros hechos posteriores significativos, que puedan afectar la presentación de estos estados financieros y/o su interpretación.

\*\*\*\*\*