

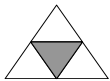


**MEMORIA ANUAL Y
ESTADOS FINANCIEROS
GERENS CAPITAL S.A.
2010**

Memoria Anual y Estados Financieros 2010

Contenidos

	Página
1. Identificación de la empresa.	1
2. Propiedad de la empresa.	2
3. Administración y personal 2010.	3
3.1. Dotación de personal.	3
3.2. Remuneración principales ejecutivos.	4
3.3. Indemnización por años de servicio.	4
3.4. Asesorías del Directorio.	4
3.5. Gastos del Directorio.	4
4. Actividades y negocios de la empresa.	5
4.1.1 Fondo de inversión privado Precursor.	6
4.1.2 Fondo de inversión inmobiliario Jardines de la Estación.	9
4.1.3 Fondo de inversión privado WorkingCapital.	9
4.1.4 Fondo de inversión privado Precursor II.	10
4.2.0 Factores de riesgo	10
4.3.0 Políticas de inversión y financiamiento	10
4.4.0 Seguros.	10
4.5.0 Bienes raices	10
4.6.0 Marcas y patentes.	11
4.7.0 Política de investigación y desarrollo.	11
5. Política de dividendos	11
6. Utilidad disponible para distribución	11
7. Síntesis del comentario de los accionistas sobre la marcha de los negocios	12
8. Estados financieros.	13
8.1 Informe de los auditores independientes.	13
8.2 Balance general.	15
8.3 Estado de resultados.	17
8.4 Estado de flujo de efectivo.	18
8.5 Notas a los estados financieros.	20-38
8.6 Análisis razonado.	39-41
8.7 Hechos relevantes y esenciales.	42-44
9. Suscripción de la Memoria 2010.	45



Padre Mariano 272 of. 201-202
Fonos: (56-2) 230-9600
Fax: (56-2) 230-9615
Providencia-Santiago-Chile
www.gerenscapital.cl

1. Identificación de la empresa

Gerens Capital S.A. es una sociedad anónima cerrada, constituida por escritura pública de fecha 5 de noviembre de 2001, otorgada ante el notario público Señor Iván Torrealba Acevedo, con la razón social "Gerens Capital de Riesgo S.A.". Su extracto se inscribió a fojas 29075 N° 23722 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2001 y se publicó en el diario oficial de fecha 19 de noviembre de 2001.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de enero de 2003 cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 30 de enero de 2003, en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, se acordó modificar su razón social por la de "Gerens Capital S.A.". Su extracto se inscribió a fojas 7281 N° 5745, en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2003 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 21 de marzo de 2003.

El rol único tributario de la sociedad es el N° 96.972.200-3, y su domicilio legal se encuentra ubicado en calle Padre Mariano 272, oficina 202, Providencia, Santiago, Chile, su teléfono es el N° (02)2309600, la dirección de la página web es www.gerenscapital.cl y las casillas de correo electrónico de los principales ejecutivos y gestores de información a la SVS, son:

Gerente General Sr. José Gatica Ortiz: jgatica@gerens.cl

Gerente de Administración
y Finanzas Sr. Mario Araya Torres: maraya@gerens.cl

El objeto social de Gerens Capital S.A. es la administración de 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.

La empresa esta sujeta a las normas financieras contables y tributarias que rigen a las sociedades anónimas abiertas, estaba inscrita en el Registro de Valores N°860 de la Superintendencia de Valores y Seguros desde el 01 de diciembre de 2004, sin embargo, con la entrada en vigencia de la Ley 20.382 de

octubre de 2009, se canceló la inscripción en el Registro de Valores y la Sociedad pasó a formar parte del Registro Especial de Entidades Informantes.

Desde el 9 de mayo de 2010, quedó inscrita con el N° 113 del Registro de Entidades Informantes, sujeta igualmente a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2. Propiedad de la empresa

El Capital accionario de la Compañía se encuentra dividido en 223.524 acciones nominativas y sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

La distribución accionaria al 31 de diciembre del 2010 y 2009, se compone de la siguiente manera:

Accionistas	2010		2009	
	Acciones	Participación %	Acciones	Participación %
Provenza Inversiones Ltda.	223.513	99,9951	223.513	99,9951
Patricio Arrau Pons	11	0,0049	11	0,0049
Total	223.524	100,00	223.524	100,00

Por proporción de acciones en el Patrimonio, la sociedad Controladora es Provenza Inversiones Limitada, no existiendo acuerdo de actuación conjunta o pacto alguno, con los otros accionistas de la sociedad Gerens Capital S.A..

La propiedad de Provenza Inversiones Limitada, se compone de la siguiente manera:

SOCIOS	RUT	2010	2009
		Participación %	Participación %
Patricio Arrau Pons	08.468.194-6	83,378%	83,378%
Carmen Gloria Soto Pizarro	07.498.842-3	1,622%	1,622%
Francisca Arrau Soto	15.380.822-8	5,000%	5,000%
Nicolás Arrau Soto	16.121.390-K	5,000%	5,000%
Valentina Arrau Soto	16.959.481-3	5,000%	5,000%
		100,000%	100,000%

No existe acuerdo de actuación conjunta o pacto alguno, entre los accionistas de la sociedad Controladora.

3. Administración y personal 2010

La administración de “Gerens Capital S.A.” recae en su directorio, compuesto por las siguientes personas:

Directorio:

Presidente:	Sr. Patricio Arrau Pons RUT: 8.468.194-6
Vice Presidente:	Sr. Patricio Dueñas Azocar RUT: 7.623.888-K
Director:	Sr. Ricardo Pimentel Mejías RUT: 9.971.135-3
Director:	Sr. Francisco Montes Quirland RUT: 9.921.977-7
Director:	Sr. Eduardo Corvalán Ramenzoni RUT: 12.000.800-5
Gerente General	Sr. José Gatica Ortiz RUT: 11.643.289-7

El Directorio ha designado a un Gerente General de su exclusiva confianza, al cual le corresponde la ejecución de los acuerdos de éste y la supervisión permanente de la administración y funcionamiento de la empresa.

3.1 Dotación de Personal:

Al 31 de diciembre de 2010, la dotación de Gerens Capital S.A. es de 4 personas, compuesta de la siguiente manera:

Gerentes	:	02
Técnicos	:	01
Asistente Administrativo	:	<u>01</u>
Dotación Total:		04

Ejecutivos:

Gerente General	:	Sr. José Gatica Ortiz
Gerente de Administración y Finanzas	:	Sr. Mario Araya Torres

3.2 Remuneración de los Ejecutivos:

Durante el año 2010, el monto total de remuneraciones canceladas a los ejecutivos ascendió a M\$ 43.692.-.

3.3 Indemnización por años de servicio

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la sociedad no tiene pactado con ninguno de sus empleados y/o ejecutivos, indemnización a todo evento y por tanto, no ha constituido provisión de gastos por indemnización por años de servicio, tampoco a efectuado pago alguno por este concepto o similares, a ningún empleado y/o ejecutivo.

3.4 Asesorías del Directorio

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no existen gastos de asesorías, canceladas a ningún miembro del Directorio.

3.5 Gastos del Directorio

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la sociedad no ha incurrido y no ha cancelado gastos de representación y/o gastos de ningún tipo, por cuenta del Directorio y a ninguno de sus miembros.

4. Actividades y Negocios de la Empresa

Gerens Capital S.A. es una empresa que administra pequeños fondos de inversión privados no regulados ni fiscalizados por la SVS, del Título VII de la ley 18.815, en la actualidad Gerens Capital S.A. administra 4 Fondos de Inversión Privado.

Inicia el funcionamiento de su primer Fondo de Inversión en el año 2005, con Fondo Precursor, primer fondo de capital de riesgo privado, que dispone de 560.000 unidades de fomento de aportantes privados y CORFO.

En Octubre de 2006, comienza a operar Fondo Inmobiliario Privado Jardines de la Estación, pasando a ser su primer fondo de inversión inmobiliario y segundo bajo su administración, constituido con Fondos de aportantes Privados. El objetivo de éste, es el desarrollo de un proyecto habitacional de 157 casas en la comuna de Lampa, zona norte de la capital, que está totalmente terminado y actualmente en la etapa de venta de las viviendas.

En Agosto de 2008, comienza a operar Fondo de Inversiones Privado WorkingCapital, pasando a ser su primer Factoring y tercero bajo su administración.

En Noviembre de 2009, comienza a operar Fondo de Inversiones Privado Precursor II, que tiene por objeto lograr beneficios a largo plazo, a través de la inversión la inversión en empresas y/o proyectos vinculados a energías renovables no convencionales, proyectos mineros, y proyectos tecnológicos con alto potencial de crecimiento pasando a ser el cuarto Fondo bajo su administración.

En general, debido a la naturaleza privada de los proyectos de inversión, los fondos de capital de riesgo no son competidores entre sí, e incluso pueden complementarse e invitarse mutuamente a invertir en proyectos.

4.1.1 Fondo de Inversión Privado Precursor

Gerens Capital comienza sus actividades como administradora de Fondos de Inversión Privados, con fecha 03 de enero de 2005, fecha en que protocoliza el reglamento interno del Fondo de Inversión Privado Precursor, su primer fondo de capital de riesgo privado, que dispone de 560.000 unidades de fomento de aportantes privados y CORFO.

Fondo Precursor invierte en empresas que presenten proyectos con alto potencial de crecimiento y rentabilidad, que no hayan podido llevarse a cabo debido a falta de liquidez financiera, deficiencias en el control de gestión, estructura societaria inadecuada o razones estratégicas. Se excluyen las empresas inmobiliarias, servicios financieros, sociedades de inversión y empresas cuyos procesos productivos o productos fabricados no cumplen con la normativa ambiental vigente (salvo las que contemplen entre sus objetivos de inversión financiar los requerimientos para cumplir la normativa ambiental).

Al invertir en la forma de aporte de capital, Fondo Precursor toma una participación generalmente minoritaria de la sociedad, que va desde un 20%, dependiendo del monto a invertir. Fondo Precursor a través de Gerens Capital se hace cargo de la Gerencia de Finanzas, de manera de apoyar estratégicamente en la gestión y administración financiera de la empresa.

El 08 de junio de 2005, Fondo Precursor realizó su primera inversión en la empresa "Tubopack S.A.", empresa líder en la confección de pomos laminados en Chile. Esta operación se materializa mediante la adquisición de 46.450 acciones, con un aporte de capital equivalente al 33,00% de propiedad de esta compañía. La inversión, permitió concretar la adquisición de maquinaria de punta, aumentar la capacidad productiva y desarrollo de nuevos productos, también para capital de trabajo, que apoyó el financiamiento del plan de expansión de la compañía. En el año 2007, en el mes de enero Fondo Precursor adquiere 123.161 acciones y en febrero adquiere 18.976 acciones más de esta compañía.

Las operaciones antes detalladas, terminan por representar una participación del 70,30% sobre el Patrimonio total de esta sociedad.

Con fecha 06 de Julio de 2006, Fondo Precursor ingresó a la propiedad de “Metanoia Chile S.A.”, con un 26,30% de participación en la sociedad, mediante la suscripción y pago de un aumento de capital, constituyéndose en la tercera empresa en invertir. Metanoia Chile S.A. implementa soluciones para la administración de información en las áreas de mantenimiento de empresas altamente intensivas en capital. Los recursos serán utilizados en financiar el plan de expansión de la compañía, tanto en Chile como en el exterior.

Con fecha 13 de julio de 2006, Fondo Precursor materializa inversión para entrar a la propiedad de la empresa “Wisetrack Chile S.A.”, adquiriendo un 31,20% de participación. Esta empresa ofrece una solución tecnológica de monitoreo de flotas en tiempo real, orientada a la prestación de servicios de seguimiento, control y gestión de diversos tipos de flota, permitiendo a sus clientes una optimización y economía en el uso eficiente de sus móviles, en consecuencia mejorar ostensiblemente los niveles de servicios entregados a sus clientes

Con fecha 14 de diciembre de 2006, Fondo Precursor entra a la propiedad de “Alimentos Puerto Varas S.A.”, adquiriendo el 40% de la propiedad. Esta sociedad se constituye con fecha 05 de octubre de 2006 y esta ubicada en la ciudad de Puerto Varas, tiene como objeto social la elaboración, comercialización y distribución de productos lácteos y sus derivados. El 22 de diciembre de 2006, la sociedad adquiere al Banco Santander los activos de la planta procesadora ubicada en la Ruta V-50 Km2, Camino Nueva Braunau, comuna de Puerto Varas la cual entra en funcionamiento a mediados del mes de Marzo de 2007. Posteriormente en el año 2009, Fondo Precursor concurre a aumentos de capital suscritos y acordados en la Junta de Accionistas del mes de Septiembre de 2009, inicialmente pagando M\$ 100.014 al contado y posteriormente, capitalizando la deuda que mantenía Alimentos Puerto Varas con Fondo Precursor desde el año 2008, operación por un monto total de M\$ 1.500.000.

A la fecha de cierre de los estados financieros del 31 de Diciembre de 2010, Fondo Precursor mantiene un 86,92% del capital accionario de esta sociedad.

Con fecha 5 de octubre de 2007, Fondo Precursor entra a la propiedad de “Dimacofi Negocios Avanzados S.A.”, materializa una inversión adquiriendo el 35,00% de esta sociedad, dedicada a servicios de diseño, impresión, confección, estampado y reproducción, de toda clase de documentos y textos en general.

Con fecha 18 de diciembre de 2007, Fondo Precursor entra a la propiedad de la empresa Healthy Food S.P.A., adquiriendo un 48,00% de la empresa, cuyo proyecto es la elaboración, distribución, compra, venta y comercialización de todo tipo de alimentos, en especial de aguas minerales y bebidas analcohólicas, gaseosas, nutritivas o vitaminizadas y sus derivados . El 27 de Mayo de 2008, los accionistas gestores de Healthy Food SpA traspasan la totalidad de sus acciones al Fondo Precursor, al valor de \$ 1 por acción, quedando este con el 100% de la propiedad. El 27 de mayo de 2008, Fondo Precursor aporta los derechos sociales de esta sociedad, para la constitución de Healthy Food II S.A.; el día 27 de mayo de 2008, concurre a un aumento del capital de la sociedad pagando M\$ 15.000 en dinero efectivo; el día 10 de junio de 2008, concurre a un nuevo aumento de capital de la sociedad pagando M\$ 15.000 mas, también al contado y en dinero efectivo.

El 22 de julio de 2008, Fondo Precursor participa en la creación de la sociedad Energía Coyanco S.A., empresa de generación de energía hidroeléctrica por medio de central de pasada, suscribiendo la cantidad de 10.000 Acciones Serie B y pagando de inmediato 2.500 Acciones por un valor de M\$625.000; posteriormente el 4 de noviembre de 2008 paga 2.300 Acciones de la suscripción, por un valor de M\$575.000; finalmente el 24 de noviembre de 2008, paga 2.000 Acciones mas de la suscripción, por un valor de M\$500.000. En el año 2010, entra en plena producción y generación, la planta de energía hidroeléctrica que abastece al Sistema Interconectado Central (SIC).

4.1.2 Fondo de Inversión Inmobiliario Jardines de la Estación

Con fecha 8 de agosto de 2008, Gerens Capital concreta su interés por el sector Inmobiliario al constituir, con fecha 11 de octubre del año 2006 el Fondo de Inversión Inmobiliario Privado Jardines de la Estación, pasando a ser su primer fondo de Inversión Inmobiliaria y segundo bajo su administración.

El objetivo de este fondo es el desarrollo de un proyecto habitacional de 157 casas en la comuna de Lampa (Sector Estación Colina), con precios de venta que fluctuarán entre los UF 1.000 a UF 1.400.

El proyecto habitacional está totalmente terminado y actualmente, se encuentra en la etapa de venta de las viviendas.

4.1.3 Fondo de Inversión WorkingCapital

Con fecha 8 de agosto de 2008, Gerens Capital concreta la constitución de su tercer Fondo de Inversión Privado, "WorkingCapital" 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 arreglos a las disposiciones de la Ley N° 19.983.

Los aportantes que integren al fondo quedaran 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 sus colocación podrá hacerse directamente por la administradora o a través de sus intermediarios, no pudiendo hacerse oferta pública de las mismas.

Las operaciones se rigen por las disposiciones del titulo 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.

4.1.4 Fondo de Inversión Precursor II

En el año 2009, Gerens Capital S.A. lanzó su segundo fondo de inversión en capital de riesgo y cuarto Fondo de Inversión Privado, llamado Precursor II. Este Fondo dispondrá de UF 600.000 entre aportantes privados y la línea de financiamiento al capital de riesgo F.3 de CORFO, para concretar inversiones preferentemente en tres sectores: Energías renovables no convencionales, minería y proyectos tecnológicos con alto potencial de crecimiento. Al cierre del año 2010, Fondo Precursor II a realizado evaluación de cerca de 50 proyectos, no registrando inversiones a la fecha.

4.2.0 Factores de Riesgo

Los principales factores de riesgo dicen relación con la rentabilidad de las inversiones de los fondos que administra Gerens Capital S.A., asociados a los giros propios de los negocios. Asimismo existe un “riesgo regulatorio” asociado a Fondo Precursor.

4.3.0 Políticas de Inversión y Financiamiento

Gerens Capital S.A. invierte en la adquisición de cuotas de los Fondos que administra. De acuerdo a los reglamentos internos de los fondos de inversión, la sociedad administradora, sus personas relacionadas, accionistas y empleados, no podrán controlar individualmente o en su conjunto un 25% o más de las cuotas de los fondos.

4.4.0 Seguros

La sociedad no posee seguros contratados de ninguna índole.

4.5.0 Bienes Raíces

La sociedad no posee bienes raíces y/o inmuebles.

4.6.0 Marcas y Patentes

Gerens Capital S.A., en conformidad a la Ley N° 19.039 sobre Propiedad Industrial, es dueña de la marca Gerens Capital y Precursor F.I.

La referida Marca está registrada para los servicios clase 35, 36 y 42, cuyo vencimiento es a partir del año 2015, debidamente controlado para su renovación.

Adicionalmente, mantiene un dominio electrónico, que dice relación con las principales actividades de la Compañía.

4.7.0 Política de Investigación y Desarrollo

En su motivación constante por crear permanentemente mejores condiciones para los negocios de sus clientes, Gerens Capital S.A. sostiene una Política de Investigación y Desarrollo tendiente a mantener y potenciar los actuales servicios y negocios que ofrece.

5. Política de dividendos

La política del directorio para las utilidades futuras que arroje la administración de Fondos de Inversión Privados, será propender el reparto de dividendos equivalentes al 30% sobre las utilidades obtenidas, que corresponde al mínimo legal estipulado en la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas.

6. Utilidad disponible para Distribución

La política del directorio para la distribución de utilidades, se circunscribe a lo dispuesto en el párrafo segundo, del artículo N°78 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

Es decir, las utilidades obtenidas en el ejercicio actual y futuros, se destinarán primeramente a absorber las pérdidas acumuladas.

Al 31 de diciembre de 2010, la sociedad presenta como resultado del ejercicio, una utilidad de M\$69.962, que la próxima junta de accionistas acordará el mecanismo de distribución.

7. Síntesis del comentario de los accionistas sobre la marcha de los negocios

Los señores accionistas, manifiestan claramente, su conformidad con las políticas y decisiones, de gestión económica y financiera, adoptadas durante el ejercicio 2010, por el Directorio y los ejecutivos de Gerens Capital S.A., como así mismo, expresan su total confianza en la administración y marcha actual de la sociedad.

8. Estados financieros

8.1 Informe de los auditores independientes.

Razón Social Auditores Externos: RSM Auditores Ltda.

RUT Auditores Externos : 76.073.255-9

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1.Hemos efectuado una auditoría al balance general de Gerens Capital S.A. al 31 de diciembre de 2010 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Gerens Capital S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría 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. Los estados financieros de Gerens Capital S.A. por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 fueron auditados por Landa Consultores Auditores Ltda., quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos, en su informe de fecha 15 de febrero de 2010.

2.Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones 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 nuestra auditoría constituye 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 2010 y los resultados de sus operaciones

y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Santiago, 25 de febrero de 2011

Nombre de la persona autorizada que firma: Victor Arques Vergara

Rut de la persona autorizada que firma: 7.363.091-6

8.2 Balance General

Al 31 de diciembre de

	2010	2009
	M\$	M\$
Activos		
Activo Circulante		
Disponible	180	185
Documentos por cobrar	20	0
Deudores varios	100	640
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	53.400	0
Gastos pagados por anticipado	699	0
Impuestos por recuperar	2.482	1.673
Impuestos diferidos	1.034	493
Total Activos Circulantes	57.915	2.991
Activo Fijo		
Otros activos fijos	80.314	73.913
Depreciación (menos)	(36.488)	(20.145)
Total Activos Fijos	43.826	53.768
Otros Activos		
Impuestos diferidos a largo plazo	32.940	39.012
Otros	151.977	185.320
Total Otros Activos	184.917	224.332
Total Activos	286.658	281.091

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Balance General, (continuación)

Al 31 de diciembre de

	2010	2009
	M\$	M\$
Pasivos y Patrimonio		
Pasivo Circulante		
Obligaciones con Bancos e Instituciones		
Financieras a corto plazo	21.543	25.128
Obligaciones con Bancos e Instituciones		
Financieras largo plazo - porción corto plazo	90.636	94.638
Documentos y Cuentas por pagar		
a empresas relacionadas	-	33.210
Cuentas por pagar	4.085	3.325
Provisiones	6.026	4.126
Retenciones	4.664	3.514
Total Pasivos Circulantes	126.954	163.941
Patrimonio		
Capital pagado	232.732	232.732
Otras reservas	(61.015)	(33.608)
Resultado del ejercicio	69.962	(434)
Resultado acumulado	(81.975)	(81.540)
Dividendos provisorios	0	0
Total Patrimonio	159.704	117.150
Total Pasivos y Patrimonio	286.658	281.091

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

8.3 Estado de Resultados

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

	2010	2009
	M\$	M\$
Ingresos de explotación	183.183	149.676
Costos de explotación	<u>0</u>	<u>0</u>
Margen de explotación	183.183	149.676
Gastos de administración y venta	(146.654)	(156.619)
Resultado de la Explotación	<u>36.529</u>	<u>(6.943)</u>
Otros ingresos fuera de la explotación	48.704	6.366
Pérdida inversión empresa relacionada	0	0
Gastos financieros	(6.264)	(11.375)
Otros egresos fuera de la explotación	(447)	(230)
Corrección monetaria	1.978	1.097
Resultado Fuera de la Explotación	<u>43.971</u>	<u>(4.142)</u>
Resultado antes de impuesto a la renta	80.500	(11.085)
Impuesto a la renta	(10.538)	10.651
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	<u><u>69.962</u></u>	<u><u>(434)</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

8.4 Estado de Flujo de Efectivo

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

	2010	2009
	M\$	M\$
Flujo Neto Originado por		
Actividades de Operación	90.116	1.688
Recaudación de deudores por ventas	215.657	178.474
Dividendos y otros repartos recibidos	47.842	6.150
Otros ingresos recibidos	0	3.027
Pago a proveedores y personal (menos)	(128.994)	(154.809)
Intereses pagados (menos)	(8.973)	(3.851)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(35.416)	(27.303)
Flujo Neto Originado por		
Actividades de Financiamiento	(35.495)	28.389
Préstamos documentados de empresas relacionadas	0	33.210
Pago de préstamos (menos)	(2.830)	(4.821)
Pago de otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(32.400)	0
Otros desembolsos de financiamiento (menos)	(265)	0
Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión	(54.626)	(32.426)
Ventas de activo fijo	0	272
Recaudación de otros préstamos documentados a empresas relacionadas	95	10.250
Incorporación de activos fijos (menos)	(1.321)	0
Inversiones permanentes (menos)	0	(42.948)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(53.400)	0
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	(5)	(2.349)
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFFECTIVO Y EFFECTIVO EQUIVALENTE	0	2.326
VARIACION NETA DEL EFFECTIVO Y EFFECTIVO EQUIVALENTE	(5)	(23)
SALDO INICIAL DE EFFECTIVO Y EFFECTIVO EQUIVALENTE	185	208
SALDO FINAL DE EFFECTIVO Y EFFECTIVO EQUIVALENTE	180	185

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

8.4 Estado de Flujo de Efectivo (continuación)

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO

	2010	2009
	\$	\$
Resultado del ejercicio	<u>69.962</u>	<u>(434)</u>
Resultado en venta de activos	<u>0</u>	<u>99</u>
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	0	99
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo	<u>23.931</u>	<u>2.309</u>
Depreciación del ejercicio	16.492	14.945
Corrección monetaria neta	(1.978)	(1.097)
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo	(1.166)	0
Otros cargos o resultados que no representan flujo de efectivo	10.583	(11.539)
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	<u>0</u>	<u>0</u>
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)	<u>(3.777)</u>	<u>(286)</u>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(3.777)	(216)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	0	(70)
Flujo neto originado por actividades de la operación	<u><u>90.116</u></u>	<u><u>1.688</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

8.5 Notas a los Estados Financieros

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

Con la entrada en vigencia de la ley 20.382 de octubre de 2009, se canceló la inscripción en el Registro de Valores y la Sociedad pasó a formar parte del Registro Especial de Entidades Informantes, quedando inscrita desde el 9 de mayo de 2010, bajo el número 113 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 incorporales, 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 consolidados cubren los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

b) General

Los presentes estados financieros consolidados, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

En caso de existir discrepancias, entre los principios contables y las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, primarán estas últimas sobre las primeras.

c) Bases de presentación

Para efectos de permitir una mejor comparación, las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y sus notas, se presentan actualizadas extra-contablemente, en el porcentaje de variación del índice de precios al consumidor para el período 2010, que ascendió a 2,5%.

d) 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 períodos. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes, que establecen que los activos y pasivos no monetarios, el patrimonio inicial y sus variaciones, se actualizan sobre la base del porcentaje de variación del índice de precios al consumidor, que para el período que va desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2010, que ascendió a 2,5% con efecto en resultados.

Los efectos de la corrección monetaria aplicada se muestran en la Nota N° 14.

2. Criterios Contables Aplicados (continuación)

e) Bases de conversión

Los activos y pasivos pactados en unidades de fomento, se presentan expresados en \$ (Pesos), de acuerdo a la siguiente partida del cierre:

	\$
31-Dic-2010	21.455,55
31-Dic-2009	21.942,88

f) Activo Fijo

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

g) Depreciación Activo Fijo

Las depreciaciones han sido calculadas según los principios de contables generalmente aceptados, considerando la vida útil estimada de los bienes, lo cual generó un cargo a resultados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, por M\$ 16.492 y M\$ 14.945, respectivamente.

h) Otros Activos - Otros

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

i) Vacaciones del Personal

Las vacaciones del personal son registradas sobre base devengada.

j) 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.

2. Criterios Contables Aplicados (continuación)

k) 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 de los ingreso y costo son confiable, y a su vez, existe certeza que los beneficios económicos de la transacción fluirán hacia la Sociedad.

l) 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 2010 y 2009.

3. Cambios contables

Al 31 de diciembre de 2010, no se han producido otros cambios en los principios contables aplicados, con respecto a igual período del ejercicio anterior.

4. Deudores de Corto Plazo

Al 31 de diciembre de 2010, este rubro mantiene un saldo total de M\$120, que se compone de M\$20 en Documentos por Cobrar y M\$100 en Deudores Varios, al 31 de Diciembre de 2009 el rubro se componía de M\$640 en Deudores Varios.

5. Saldo y Transacciones con entidades relacionadas

a) Condiciones de Cobro:

a.1) Honorarios de Administración: Las condiciones de cobro y pago, son en general a 30 días, no existen condiciones de interés y reajustabilidad aplicadas a esta transacción.

5. Saldo y Transacciones con entidades relacionadas (continuación)

a.2) **Cuenta Corriente Relacionada:** Las condiciones y plazo de cobro, son previo aviso de 30 días, no existen condiciones de interés y reajustabilidad aplicadas a esta transacción.

b) **Parámetros de Materialidad:** Se revelan todas las transacciones con entidades relacionadas, independiente de su monto.

c) Documentos y cuentas por cobrar con entidades relacionadas:

Rut	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
78.564.400-K	Provenza Inversiones Limitada	53.400	-	-	-
	TOTALES	53.400	-	-	-

d) Documentos y cuentas por pagar con entidades relacionadas:

Rut	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
78.564.400-K	Provenza Inversiones Limitada	-	33.210	-	-
	TOTALES	-	33.210	-	-

e) Transacciones con entidades relacionadas:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31.12.2010		31.12.2009	
				Monto	Efecto en Resultados (Cargo / Abono) M\$	Monto	Efecto en Resultados (Cargo / Abono) M\$
Provenza Inversiones Limitada	78.564.400-K	Accionista	Cobro Cta. Cte. Mercantil	32.400	0	32.400	0
Provenza Inversiones Limitada	78.564.400-K	Accionista	Préstamo	53.400	0	0	0
Fondo Inversión Privado Precursor	96.972.200-3	Aportante	Honorarios Administración	148.951	148.951	149.676	149.676
Fondo Inversión Privado Precursor II	96.972.200-3	Accionista	Honorarios Administración	34.232	34.232	0	0
Fondo Inversión Privado WorkingCapital	96.972.200-3	Filial	Dividendos percibidos	48.704	48.704	6.150	6.150

6. Impuestos Diferidos e Impuestos a la renta

a) Impuestos a la renta

Al 31 de diciembre de 2010, la sociedad determinó una renta líquida imponible negativa de (M\$24.138), por lo anterior, no constituyó provisión de impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre de 2009, la sociedad determinó una renta líquida imponible de (M\$63.496), por lo anterior, no constituyó provisión de impuesto a la renta.

El impuesto por recuperar, corresponde a pagos provisionales mensuales por M\$2.482 y M\$1.673, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

b) Impuestos Diferidos

Conceptos	31.12.2010				31.12.2009			
	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	1.034	0	0	0	493	0	0	0
Otros Eventos	0	28.837	0	0	0	28.224	0	0
Pérdida Tributaria	0	4.103	0	0	0	10.788	0	0
Otros								
Provisión de Valuación	0	0	0	0	0	0	0	0
Totales	1.034	32.940	0	0	493	39.012	0	0

c) Impuesto a la renta del Estado de Resultados

Item	31.12.10 M\$	31.12.09 M\$
Efecto por activos o pasivos por impuestos diferidos en el ejercicio	(10.538)	10.651
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	-
Otros cargos o abonos en la cuenta	-	-
Totales	(10.538)	10.651

7. Activos Fijos

El detalle del rubro al 31 diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	2010	2009
	M\$	M\$
Activos Fijos		
Muebles	507	507
Equipos de computación	15.560	13.815
Impresoras	490	150
Útiles de oficina	1.742	1.780
Software	345	347
Remod. Oficinas Arrendadas.	57.314	57.314
Central Telefónica	4.356	-
Total Activos Fijos	80.314	73.913
Depreciación Acumulada		
Depreciación acumulada muebles	(266)	(194)
Depreciación acumulada equipos	(10.487)	(6.859)
Depreciación acumulada Impresoras	(200)	(79)
Depreciación acumulada útiles	(469)	(436)
Amortiza Remodelación Oficinas Arrendadas	(23.864)	(12.401)
Amortiza Software	(234)	(176)
Depreciación Central Telefónica	(968)	-
Total Depreciación Acumulada	(36.488)	(20.145)
Total Activos Fijos Neto	43.826	53.768

8. Otros Activos

AÑO 2010

a) Fondo Precursor

Corresponde a inversión en Fondo de Inversión Privado Precursor, equivalente 5.000 cuotas pagadas. De esta cantidad, en el año 2010, no se ha registrado movimiento de Fondo

Patrimonio Fondo	Total Cuotas Suscritas y Pagadas	N° Cuotas suscritas y pagadas	Valor Cuota 31-12-2010	Valor Inversión	Valor Costo	Variación Valor Justo
M\$ (2.897.410)	140.000	5.000	\$ 0	M\$ 0	M\$ 96.110	M\$ (96.110)

Producto de la aplicación de las normas contenidas en el boletín técnico No.76 del Colegio de Contadores de Chile A.G., al 31 de diciembre de 2008, la sociedad administradora reconoció el deterioro en el valor de las cuotas del Fondo Precursor, producto de la baja significativa del valor justo por debajo de su costo, registrando con cargo a los resultados del año 2008, un monto de M\$ 96.110.

b) Fondo Inmobiliario Jardines de la Estación

Corresponde a inversión en Fondo de Inmobiliario Jardines de la Estación equivalente a 5.670 cuotas pagadas.

Patrimonio Fondo	Total Cuotas Suscritas y Pagadas	N° Cuotas suscritas y pagadas	Valor Cuota 31-12-2010	Valor Inversión	Valor Costo	Variación Valor Justo
M\$ 632.610	44.067	5.670	\$ 14.355,64	M\$ 81.396	M\$ 131.183	M\$ (49.787)

8. Otros Activos (continuación)

AÑO 2010

c) Fondo WorkingCapital

Corresponde a inversión en Fondo de Inversión Privado equivalente a 50 cuotas pagadas. De esta cantidad, en el año 2010, se ha registrado el siguiente movimiento de cuotas de este fondo:

-18 de Enero de 2010, Schwember Inversiones aumenta su participación en el Fondo con la suscripción y pago de 100 Cuotas "Serie A", con un valor nominal unitario de M\$1.000 y un valor total de M\$100.000.

-30 de Enero de 2010, Schwember Inversiones aumenta su participación en el Fondo con la suscripción y pago de 100 Cuotas Serie A, con un valor nominal unitario de M\$1.000 y un valor total de M\$100.000.

Patrimonio Fondo	Total Cuotas Suscritas y Pagadas	N° Cuotas suscritas y pagadas	Valor Cuota 31-12-2010	Valor Inversión	Valor Costo	Variación Valor Justo
M\$			\$	M\$	M\$	M\$
689.569	650	50	1.060.874,94	53.044	50.715	2.329

d) Fondo Precursor II

Corresponde a inversión en Fondo de Inversión Privado Precursor II equivalente a 2.000 cuotas Serie B pagadas.

Patrimonio Fondo	Total Cuotas Suscritas y Pagadas	N° Cuotas suscritas y pagadas	Valor Cuota 31-12-2010	Valor Inversión	Valor Costo	Variación Valor Justo
M\$			\$	M\$	M\$	M\$
97.567	11.700	2.000	8.339,10	16.678	42.733	(26.055)

8. Otros Activos (continuación)

CUADRO VARIACIÓN DEL VALOR JUSTO

Fondos	2009	2010
	M\$	M\$
<u>Saldo al Inicio</u>		
FIP Precursor II	0	(1.881)
FIP Inmobiliario	(13.362)	(43.177)
FIP WorkingCapital	0	4.565
Sub-Total	<u>(13.362)</u>	<u>(40.493)</u>
<u>Movimiento del período</u>		
FIP Precursor II	(1.881)	(24.174)
FIP Inmobiliario	(29.815)	(6.610)
FIP WorkingCapital	4.565	(2.236)
Sub-Total	<u>(27.131)</u>	<u>(33.020)</u>
Total Valor Justo	<u>(40.493)</u>	<u>(73.513)</u>
<u>Impuestos Diferidos</u>		
<u>Saldo al Inicio</u>		
FIP Precursor II	0	320
FIP Inmobiliario	2.272	7.341
FIP WorkingCapital	0	(776)
Sub-Total	<u>2.272</u>	<u>6.885</u>
<u>Movimiento del período</u>		
FIP Precursor II	320	4.109
FIP Inmobiliario	5.069	1.124
FIP WorkingCapital	(776)	380
Sub-Total	<u>4.613</u>	<u>5.613</u>
Total Efecto Impuesto Diferido	<u>6.885</u>	<u>12.498</u>
Total Otras Reservas Neto Impto Diferido	<u>(33.608)</u>	<u>(61.015)</u>

Variación valor Justo:

De acuerdo al boletín técnico Nro.76 del Colegio de Contadores de Chile A.G., estas inversiones han sido clasificadas como disponibles para la venta.

El reconocimiento inicial de las mismas, de acuerdo al mencionado boletín, se encuentran registradas al costo. Con posterioridad al reconocimiento inicial, las cuotas se han medido a su valor justo y la pérdida registrada por la variación del valor justo, se ha reconocido en el patrimonio con cargos a otras reservas, neto de impuesto diferido (ver nota No. 12).

Adicionalmente en este rubro se incluye M\$ 859, correspondiente a garantía de arriendo.

8. Otros Activos (continuación)

AÑO 2009

a) Fondo Precursor

Corresponde a inversión en Fondo de Inversión Privado Precursor, equivalente 5.000 cuotas pagadas. De esta cantidad, en el año 2009, no se ha registrado movimiento de cuotas de este fondo:

Patrimonio Fondo	Cuotas Suscritas y Pagadas	N° Cuotas suscritas y pagadas	Valor Cuota 31-12-2009	Valor Inversión	Valor Costo	Valor Justo
M\$			\$	M\$	M\$	M\$
(1.464.547)	140.000	5.000	0	0	96.110	(96.110)

b) Fondo Inmobiliario Jardines de la Estación

Corresponde a inversión en Fondo de Inmobiliario Jardines de la Estación equivalente a 5.670 cuotas pagadas. De esta cantidad, en el año 2009, no se ha registrado el siguiente movimiento de cuotas de este fondo:

Patrimonio Fondo	Total Cuotas Suscritas y Pagadas	N° Cuotas suscritas y pagadas	Valor Cuota 31-12-2009	Valor Inversión	Valor Costo	Variación Valor Justo
M\$			\$	M\$	M\$	M\$
683.989	44.067	5.670	15.521,47	88.006	131.183	(43.177)

8. Otros Activos (continuación)

c) Fondo WorkingCapital

Corresponde a inversión en Fondo de Inversión Privado equivalente a 50 cuotas pagadas. De esta cantidad, en el año 2009, no se ha registrado movimiento de cuotas de este fondo.

-19 de Noviembre de 2009, Schwember Inversiones disminuye su participación en el Fondo, mediante la venta de 100 Cuotas "Serie A" en un valor nominal unitario de M\$1.000 y un valor total de M\$100.000.

-4 de Diciembre de 2009, Schwember Inversiones disminuye su participación en el Fondo, mediante la venta de 100 Cuotas "Serie A" en un valor nominal unitario de M\$1.000 y un valor total de M\$100.000.

Patrimonio Fondo	Total Cuotas Suscritas y Pagadas	N° Cuotas suscritas y pagadas	Valor Cuota 31-12-2009	Valor Inversión	Valor Costo	Variación Valor Justo
M\$			\$	M\$	M\$	M\$
497.520	450	50	1.105.598,52	55.280	50.715	4.565

d) Fondo Precursor II

Corresponde a inversión en Fondo de Inversión Privado Precursor II equivalente a 2.000 cuotas Serie B pagadas.

Patrimonio Fondo	Total Cuotas Suscritas y Pagadas	N° Cuotas suscritas y pagadas	Valor Cuota 31-12-2009	Valor Inversión	Valor Costo	Variación Valor Justo
M\$			\$	M\$	M\$	M\$
238.988	11.700	2.000	20.426,34	40.852	42.733	(1.881)

Adicionalmente en este rubro se incluye M\$ 1.180, correspondiente a garantía de arriendo.

9. Obligaciones con Bancos e instituciones financieras

El detalle de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

a) Corto plazo

Institución	Moneda	31-12-2010	31-12-2009
Corpbanca	\$ No reajustables	21.543	25.128

b) Largo plazo

Institución	Moneda	31-12-2010	31-12-2009
Corpbanca	UF	90.636	94.638

10. Provisiones y Castigos

a) Provisiones

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente: REVISAR AÑO DE LAS PROVISIONES

	2010	2009
	M\$	M\$
Provisión PPM	0	106
Provisión Vacaciones	5.168	2.904
Provisiones Varias	858	1.116
Totales	6.026	4.126

b) Castigos

La sociedad no registra castigos durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

11. Indemnizaciones al personal por años de servicio

La Sociedad, no tiene pactadas indemnización por años de servicio con el personal y ninguno de sus ejecutivos.

12. Cambios en el patrimonio

El patrimonio se encuentra compuesto por 223.524 acciones suscritas e íntegramente pagadas.

La distribución del Capital accionario, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, está compuesta del siguiente modo:

Accionistas	Acciones	Participación %
Provenza Inversiones Ltda.	223.513	99,9951
Patricio Arrau Pons	11	0,0049
Total	223.524	100,0000

Las variaciones registradas al cierre de los períodos terminados, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se detalla en los siguientes cuadros:

31-12-2010				
Rubros	Capital Pagado M\$	Otras Reservas M\$	Resultados Acumulados M\$	Resultado del Ejercicio M\$
Saldo inicial	227.056	(32.788)	(79.551)	(424)
Distribución resultado anterior	-	-	(424)	424
Variación Valor Justo Fondos Inversión	-	(27.407)	0	-
Revalorización capital propio	5.676	(820)	(2.000)	-
Resultado del ejercicio	-	-	0	69.962
Dividendos Provisorios	-	-	0	-
Saldo Final	232.732	(61.015)	(81.975)	69.962

31-12-2009				
Rubros	Capital Pagado M\$	Otras Reservas M\$	Resultados Acumulados M\$	Resultado del Ejercicio M\$
Saldo inicial	232.401	(11.074)	-	(81.424)
Distribución resultado anterior	-	-	(81.424)	81.424
Variación Valor Justo	-	(21.969)	-	-
Revalorización capital propio	(5.345)	255	1.873	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	(424)
Dividendos Provisorios	-	-	-	-
Saldo Final	227.056	(32.788)	(79.551)	(424)
Saldo actualizado	232.732	(33.608)	(81.440)	(434)

13. Cambios en el patrimonio (continuación)

Variación Valor Justo Fondos de Inversión:

Corresponde a la pérdida registrada por la variación del valor justo, de las inversiones clasificadas como disponibles para la venta y que se representan en el rubro "Otros" de "Otros Activos" (ver nota Nro. 8)

Número de Acciones

Serie	Nº Acciones Suscritas	Nº Acciones pagadas	Nº de Acciones con derecho a voto
Única	223.524	223.524	223.524

Capital (monto – M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
Única	232.732	232.732

13. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la sociedad ha clasificado como ingresos y egresos fuera de la explotación de las siguientes partidas:

INGRESOS	2010	2009
	M\$	M\$
Otros ingresos fuera de la explotación	-	216
Dividendos FIP WorkingCapital	48.074	6.150
Total	48.074	6.366

EGRESOS	2010	2009
	M\$	M\$
Otros egresos fuera de la explotación	(447)	(230)
Total	(447)	(230)

14. Corrección Monetaria

Producto de la aplicación de la corrección monetaria integral, se originó un abono al resultado de M\$1.978 en el año 2010 y abono al resultado de M\$1.097 en el 2009, según se detalla en el siguiente cuadro:

	Índice de Reajuste	31.12.2010	31.12.2009
Activos (cargos) / abonos			
Activo Fijo	IPC	1.282	(1.573)
Otros activos no monetarios	IPC	4.475	(3.849)
Cuentas de gastos y costos	IPC	1.809	252
Total (cargos/abonos)		7.566	(5.170)
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	IPC	(2.856)	3.297
Pasivos no monetarios	IPC	93	3.169
Cuentas de ingresos	IPC	(2.825)	(199)
Total (cargos/abonos)		(5.588)	6.267
(Pérdida) Utilidad por corrección monetaria		1.978	1.097

15. 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.

16. Contingencias y Restricciones

Con fecha 17 de junio de 2008, la Sociedad Matriz celebra un contrato de garantía complementaria de crédito con el Banco Internacional, en el cual Gerens Capital S.A., otorga garantía complementaria por UF 44.000 a dicho banco del “Fondo de Inversión Privado Jardines de la Estación” por parte de dicha institución financiera a esta última.

17. Caucciones Obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la sociedad no es objeto de cauciones, por parte de terceros.

18. Moneda Nacional y Extranjera

La composición de monedas para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se detalla en los siguientes cuadros:

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2010	31-12-2009
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	PESOS	180	185
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESOS	20	-
DEUDORES VARIOS	PESOS	100	640
DOC Y CTAS POR COB EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS	53.400	-
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS	2.482	1.673
GASTOS PAGADOS ANTICIPADOS	PESOS	699	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS	1.034	493
Activos Fijos			
OTROS ACTIVOS FIJOS	PESOS	80.314	73.913
DEPRECIACION	PESOS	(36.488)	(20.145)
Otros Activos			
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO	PESOS	32.940	39.012
OTROS	PESOS	151.977	185.320
Total Activos	PESOS	286.658	281.091

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS		90 DÍAS A 1 AÑO	
		31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009
Pasivos Circulantes					
OBL c/BANCOS CORTO PLAZO	PESOS	-	-	21.543	25.128
OBL c/BANCOS LP PORCION CORTO PLAZO	UF	-	-	90.636	94.638
CUENTAS POR PAGAR	PESOS	4.085	3.325	-	-
DOCS Y CTAS POR COBRAR A EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS	-	-	-	33.210
PROVISIONES	PESOS	6.026	4.126	-	-
RETENCIONES	PESOS	4.664	3.514	-	-
Total Pasivos Circulantes					
	PESOS	14.775	10.965	21.543	58.338
	UF	-	-	90.636	94.638

19. Sanciones

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la sociedad, sus administradores y ejecutivos principales, no han sido objeto de sanciones de ningún tipo.

20. Hechos Posteriores

Desde la fecha de cierre y hasta la fecha de emisión de los Estados Financieros, la administración no conoce hechos posteriores significativos, que puedan afectar la presentación de los estados financieros y/o su interpretación.

21. Medio Ambiente

La Sociedad producto de su giro, no se ve afectada en forma directa a la protección del medio ambiente, al cierre de los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

22. Remuneraciones al Directorio

El Directorio no recibe remuneración por el ejercicio de sus funciones.

8.6 Análisis Razonado

Descripción de la Naturaleza de sus actividades

La empresa comienza sus operaciones en enero de 2005.

En la actualidad Gerens Capital S.A., administra el Fondo Precursor, su primer fondo de capital de riesgo privado, el que dispone de 560.000 unidades de fomento de aportantes privados y CORFO.

Fondo Precursor invierte en empresas que presenten proyectos con alto potencial de crecimiento y rentabilidad, que no hayan podido llevarse a cabo debido a falta de liquidez financiera, deficiencias en el control de gestión, estructura societaria inadecuada o razones estratégicas.

En Octubre de 2006, comienza a operar Fondo Inmobiliario Privado Jardines de la Estación, pasando a ser su primer fondo de inversión inmobiliario y segundo bajo su administración. El objetivo de éste, es el desarrollo de un proyecto habitacional en la provincia de Chacabuco, en la zona norte de la capital.

En Agosto de 2008, comienza a operar Fondo de Inversiones Privado Working Capital, pasando a ser su primer Factoring y tercero bajo su administración. El objetivo de este apunta a convertirse en un agente que facilite el acceso a financiamiento de capital de trabajo para las empresas, alternativo a las fuentes de financiamiento tradicionales.

En Noviembre de 2009, comienza a operar Fondo de Inversiones Privado Precursor II, pasando a ser el su cuarto Fondo bajo su administración. El objetivo de este, tiene por objeto lograr beneficios a largo plazo, a través de la inversión principalmente en empresas y/o proyectos vinculados a energías renovables no convencionales, proyectos mineros y proyectos tecnológicos con alto potencial de crecimiento.

Análisis de Riesgo

Gerens Capital S.A. no realiza operaciones en moneda extranjera que pudieran afectar su posición financiera frente a fluctuaciones cambiarias o en las tasas de interés.

Los principales factores de riesgo dicen relación con la rentabilidad de las inversiones de los fondos que administra Gerens Capital S.A., asociados a los giros propios de los negocios.

En general, debido a la naturaleza privada de los proyectos de inversión, los fondos de capital de riesgo no son competidores entre sí, e incluso pueden complementarse e invitarse mutuamente a coinvertir en proyectos.

Valor Económico y de Mercado.

Los Activos y Pasivos se presentan valorizados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, en consecuencia, se estima que no deberían existir diferencias significativas entre el valor económico o de mercado y su valor libro.

C o m e n t a r i o s

Balance General.

Activos

Activos Circulantes:

El aumento del rubro circulante en el año 2010, respecto del año 2009 por M\$54.621, se origina principalmente por la disminución de las Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas por M\$53.400.

Este aumento tiene directa relación con el restablecimiento normal de las operaciones de las empresas relacionadas.

Activo Fijo:

En el rubro Otros Activos Fijos se presenta una disminución de M\$ 9.942.- que corresponde al impacto en el rubro activo fijo del gasto por depreciación del ejercicio, que asciende a M\$ 16.492.- Los Equipos Computacionales tienen calculada una vida útil estimada de 36 meses, y las Mejoras de Oficinas arrendadas están siendo depreciadas en el plazo de duración del contrato de arriendo.

Otros Activos:

Este rubro presenta una disminución de M\$ 39.415.-, producto de la disminución del valor de las cuotas del Fondo de Inversión Privado Precursor II, el Fondo Inmobiliario Jardines de la Estación Fondo de Inversión Privado WorkingCapital dedicado principalmente a operaciones de Factoring (ver Nota N°8 Otros Activos).

Pasivos y Patrimonio

Pasivos Circulantes:

La disminución del rubro que asciende a M\$36.987 y se explica básicamente por la disminución de las Cuentas por pagar a empresas relacionadas por M\$33.210,

Patrimonio

El Patrimonio presenta un aumento neto de M\$45.224, que corresponde básicamente a la disminución de las otras reservas por M\$ 27.407, debido a la variación del valor justo de las inversiones. (Ver Nota N° 12 del Patrimonio).

Estado de Resultados

La variación del resultado neto del ejercicio M\$ 70.396, corresponde básicamente a que en el año 2010 no hubo efecto en los otros egresos fuera de la explotación causados por el deterioro del valor de las cuotas FIP precursor y a que, durante el año 2010 la administradora Gerens Capital S.A., percibió Honorarios de Administración de 3 de los Fondos de Inversión Privados que administra (Precursor, Precursor II y Jardines de la Estación), mas Dividendos del Fondo de Inversión Privado WorkingCapital (Ver Nota N° 13 Otros ingresos y egresos fuera de la explotación).

Flujo de Efectivo

Los saldo de Flujos Netos de Efectivo, no presentan grandes variaciones entre el año 2010 y 2009, los mayores ingresos de caja, se destinaron principalmente a la disminución de pasivos con empresas relacionadas y simultáneamente, al otorgamiento de créditos a empresas relacionadas.

8.7 Hechos Relevantes

a) Acuerdos Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 22 de abril de 2009.

En la junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 21 de abril e informada el 22 de abril a la SVS, en calidad de hecho esencial, fueron aprobadas las siguientes materias:

a.1) Se aprobó por unanimidad la Memoria Anual, Balance General, Estados Financieros individuales y consolidados, e Informe de los Auditores Externos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008.

a.2) Se aprueba por unanimidad la distribución proporcional de la revalorización del capital propio entre las cuentas de capital pagado y las demás respectivas del patrimonio social.

a.3) El señor Presidente indico que por no haber utilidades en el ejercicio no corresponde distribución de estas.

a.4) Se aprueba por unanimidad propender que las utilidades futuras sean repartidas a lo menos el mínimo legal.

a.5) Fueron designados como directores de la Compañía los señores Jaime Court Viviani, Luis Eduardo Alarcón Cares, Ricardo Pimentel Mejías, José Gatica Ortiz y Patricio Dueñas Azocar.

a.6) Se acuerda por unanimidad que los señores Directores no recibirán remuneración por el ejercicio de sus cargos.

a.7) Se designó por unanimidad, como Auditores Externos de la Compañía a la firma de auditores Landa Auditores Consultores Limitada.

a.8) Se designo al periódico "El Mostrador" a efectos de realizar todas las publicaciones establecidas por la Ley que deba efectuar la sociedad.

b) Que en Reunión de Directorio Ordinaria celebrado con fecha 30 de abril, se procedió a realizar la elección, al interior del nuevo Directorio de la sociedad quedando compuesto en la siguiente forma:

Luis Eduardo Alarcón Cares, RUT 08.747.621-9, Presidente del Directorio.

Jaime Court Viviani, RUT 08.675.339-1, Director.

Ricardo Pimentel Mejías, RUT 09.971.135-3, Director.

José Gatica Ortiz, RUT 11.643.289-7, Director.

Patricio Dueñas Azocar, RUT 07.623.888-K, Director.

c) Con fecha 23 de abril de 2009, formalizó su ingreso como aportante al "Fondo de Inversión Privado WorkingCapital", la sociedad SCHWENBER INVERSIONES LIMITADA, que suscribió y pagó 600 cuotas de la Serie A, por un valor total de M\$600.000.

Por lo anterior, como se explica en la Nota 3, de acuerdo a las normas establecidas en los Boletines Técnicos No. 72 y No.76 del Colegio de Contadores de Chile A.G., a partir de la fecha señalada y para los cierres trimestrales sucesivos, la sociedad deja de presentar estados financieros consolidados.

d) Acuerdos Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 14 de abril de 2010.

En la junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 14 de abril e informada el 22 de abril a la SVS, en calidad de hecho esencial, fueron aprobadas las siguientes materias:

d.1) Se aprobó por unanimidad la Memoria Anual, Balance General, Estados Financieros individuales y consolidados, e Informe de los Auditores Externos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.

d.2) Se aprueba por unanimidad la distribución proporcional de la revalorización del capital propio entre las cuentas de capital pagado y las demás respectivas del patrimonio social.

d.3) El señor Presidente indico que por no haber utilidades en el ejercicio no corresponde distribución de estas.

d.4) Se aprueba por unanimidad propender que las utilidades futuras sean repartidas a lo menos el mínimo legal.

d.5) Fueron designados como directores de la Compañía los señores Patricio Arrau Pons, Ricardo Pimentel Mejías, Patricio Dueñas Azócar, Francisco Montes Quirland y Eduardo Corvalán Ramenzoni.

d.6) Se acuerda por unanimidad que los señores Directores no recibirán remuneración por el ejercicio de sus cargos.

d.7) Se designó por unanimidad, como Auditores Externos de la Compañía a la firma de auditores Landa Auditores Consultores Limitada.

d.8) Se designo al periódico "El Mostrador" a efectos de realizar todas las publicaciones establecidas por la Ley que deba efectuar la sociedad.

e) Que en Reunión de Directorio Ordinaria número 81 celebrado con fecha 15 de abril de 2010, se procedió a realizar la elección, al interior del nuevo Directorio de la sociedad quedando compuesto en la siguiente forma:

Patricio Arrau Pons, RUT 08.468.194-6, Presidente del Directorio.

Patricio Dueñas Azocar, RUT 07.623.888-K, Vicepresidente del Directorio.

Francisco Montes Quirland, RUT 09.921.977-7, Director.

Ricardo Pimentel Mejías, RUT 09.971.135-3, Director.

Eduardo Corvalán Ramenzoni, RUT 12.000.800-5, Director.

e.1) En la misma Reunión de Directorio, se designa como Gerente General de la compañía a don José Gatica Ortiz, RUT 11.643.289-7.

9. Suscripción de la Memoria 2010

En Conformidad al texto refundido de las normas de Carácter General N° 30 del 10 de Noviembre de 1989 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se deja constancia que la presente memoria fue suscrita por la totalidad de los señores Directores y Gerente General de Gerens Capital S.A.



Sr. Patricio Arrau Pons
RUT: 8.747.621-9
Presidente



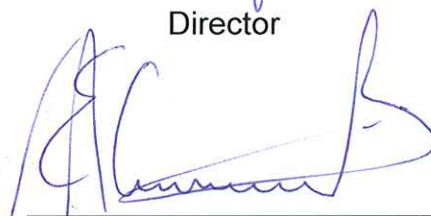
Sr. Patricio Dueñas Azócar
RUT: 7.623.888-K
Vicepresidente



Sr. Ricardo Pimentel Mejías
RUT: 9.971.135-3
Director



Sr. Francisco Montes Quirland
RUT 9.921.977-7
Director



Sr. Eduardo Corvalán Ramenzoni
RUT 12.000.800-5
Director



Sr. José Gatica Ortiz
Rut: 11.643.289-7
Gerente General