

CEPAS HOLDING S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011, 2010

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

CEPAS HOLDING S.A

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera Clasificado

Estados de Resultados Integrales por Función

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Estados de Flujo de Efectivo Directo

Notas a los Estados Financieros

US\$: Cifras expresadas en miles de dolares

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

UF : Cifras expresadas en unidades de fomento



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 13
Las Condes, Santiago Chile

Teléfono +56 (2) 798 1000
Fax +56 (2) 798 1001
www.kpmg.cl

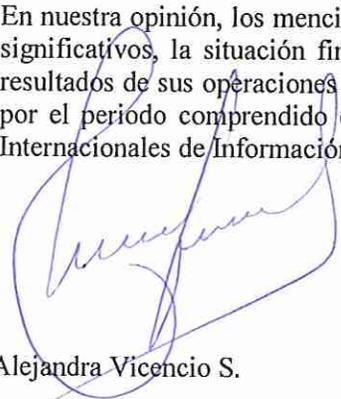
Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directorio de
Cepas Holding S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Cepas Holding S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y de los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y por el periodo comprendido entre el 4 de enero y 31 de diciembre de 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Cepas Holding S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos 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 Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Cepas Holding S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y por el periodo comprendido entre el 4 de enero y 31 de diciembre de 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Alejandra Vicencio S.

KPMG Ltda.

Santiago, 3 de febrero de 2012

CEPAS HOLDING S.A.

Indice

	Pág.
Nota 1 Entidad que reporta	9
Nota 2 Bases de Preparación	9
2.1. Declaración de cumplimiento	9
2.2. Bases de medición	10
2.3. Período cubierto por los estados financieros	10
2.4. Moneda de presentación y moneda funcional	10
2.5. Estimaciones y juicios contables	10
2.6. Nuevos pronunciamientos contables	11
Nota 3 Políticas contables significativas	12
3.1. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	12
3.2. Efectivo y equivalente al efectivo	12
3.3. Pasivos financieros no derivados	12
3.4. Capital social	13
3.5. Ingresos y costos	13
3.6. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	13
3.7. Ganancias por acción	14
3.8. Dividendo mínimo	14
3.9. Estado de flujo de efectivo	14
Nota 4 Determinación de valores razonables	15
Nota 5 Gestión de Riesgo	15
Nota 6 Efectivo y equivalente al efectivo	16
Nota 7 Saldos y transacciones con entidades relacionadas	16
7.1. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	16
7.2. Personal clave	16
Nota 8 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	17
Nota 9 Capital y reservas	17
9.1. Capital suscrito, pagado y número de acciones	17
9.2. Dividendos	18
Nota 10 Gastos de administración	18

CEPAS HOLDING S.A.

Indice, Continuación

Nota 11 Compromisos y contingencias	18
Nota 12 Sanciones	18
Nota 13 Hechos relevantes	18
Nota 14 Medio ambiente	18
Nota 15 Hechos posteriores	19

CEPAS HOLDING S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificado
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y el 1 de enero de 2010

Estado de Situación Financiera Clasificado Cifras en miles de dolares	Nota	31-12-2011	31-12-2010	04-01-2010
Estado de Situación Financiera				
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	24	26	-
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		24	26	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-	-
Activos corrientes totales		24	26	-
Total de activos		24	26	-
Patrimonio y pasivos				
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	8	24	29	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		24	29	-
Pasivos corrientes totales		24	29	-
Total pasivos		24	29	-
Patrimonio				
Capital emitido	9	285	131	-
Ganancias (pérdidas) acumuladas		(285)	(134)	-
Otras reservas		-	-	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		0	(3)	-
Patrimonio total		0	(3)	-
Total de patrimonio y pasivos		24	26	-

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

CEPAS HOLDING S.A.

Estados de Resultados Integrales por Función por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Estado de Resultados Integrales Por Función			
	Nota	31-12-2011	31-12-2010
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias		-	-
Costo de ventas		-	-
Ganancia bruta		-	-
Otros ingresos, por función		-	-
Gasto de administración	10	(151)	(134)
Otros gastos, por función		-	-
Costos financieros		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Resultados por unidades de reajuste		-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(151)	(134)
Gasto por impuestos a las ganancias		-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(151)	(134)
Ganancia (pérdida)		(151)	(134)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida)		(151)	(134)
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(1.5)	(1.3)
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		(1.5)	(1.3)
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		-	-

Estado de otros resultados integrales			
	Nota	31-12-2011	31-12-2010
Ganancias (pérdida)		(151)	(134)
Total resultados de ingresos y gastos integrales		(151)	(134)
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuibles a			
Resultados de ingresos y gastos atribuibles a los accionistas mayoritarios		(151)	(134)
Resultados de ingresos y gastos atribuibles a los accionistas a participaciones minoritarias			

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

CEPAS HOLDING S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2011	9	131	-	(134)-	(3)	(3)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		-	-	-	-	-
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)				(151)	(151)	(151)
Otro resultado integral			-		-	-
Resultado integral			-	(151)	(151)	(151)
Emisión de patrimonio		154		-	154	154
Dividendos				-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios		-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera		-		-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control			-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio		154	-	(151)	0	0
Saldo Final Período 31/12/2011		285	-	(285)	0	0

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

CEPAS HOLDING S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, Continuación
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	9	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		-	-	-	-	-
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)				(134)	(134)	(134)
Otro resultado integral					-	-
Resultado integral				(134)	(134)	(134)
Emisión de patrimonio		131	-	-	131	131
Dividendos			-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios		-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera		-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control			-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio		131	-	(134)	(3)	(3)
Saldo Final Período Anterior 31/12/2010		131	-	(134)	(3)	(3)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SERVICIOS SANITARIOS HUERTOS FAMILIARES S.A.

Estados de Flujos de Efecto Directo
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Nota	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios			
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(80)	(33)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas			
Pagos por cuenta de los empleados		(77)	(72)
Intereses pagados			
Otras entradas (salidas) de efectivo		1	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(156)	(105)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo			
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Total importes procedentes de la emisión de acciones		154	131
Préstamos de entidades relacionadas		0	5
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		0	(5)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)			
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		154	131
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(2)	26
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(2)	26
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		26	0
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	6	24	26

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

CEPAS HOLDING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 1 Entidad que Reporta

Cepas Holding Sociedad Anónima, RUT 76.090.164.4, es una entidad registrada en la Superintendencia de Valores de Chile bajo el número de registro 226 y cuyo domicilio se encuentra en Hernando de Aguirre N° 162 Oficina 502, Providencia, Santiago de Chile.

Cepas Holding Sociedad Anónima, fue constituida bajo escritura pública de fecha cuatro de enero de dos mil diez, ante el notario público señor Félix Jara Cadot, cuyo objeto social exclusivo es la realización de inversiones en Chile y en el exterior, conforme a las normas del artículo 41, letra D del Decreto Ley número ochocientos veinticuatro sobre Impuesto a la Renta. La duración de la sociedad será de noventa y nueve años.

El capital social y acciones de la sociedad es de diez mil dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, dividido en cien acciones ordinarias, de una misma serie y de un valor nominal de cien dólares de los Estados Unidos de Norteamérica cada acción.

Las siguientes entidades participan en el capital de Cepas Holding S. A.: Cepas Argentinas Sociedad Anónima (99,0%) y Speed Publicidad Sociedad Anónima Comercial Inmobiliaria y Financiera (1,0%).

Nota 2 Bases de Preparación

2.1. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Estos son los primeros estados financieros de la Sociedad preparados de acuerdo con las NIIF y se aplicó NIIF 1 Aplicación por primera vez. La fecha de transición a las NIIF es el 4 de enero de 2010 (fecha de constitución de la Sociedad) y los estados financieros fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el 3 de febrero de 2012.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, y de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el mismo período, que se incluyen en el presente para efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2011.

CEPAS HOLDING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 Bases de Preparación, Continuación

2.2. Bases de Medición

Los presentes estados financieros han sido preparados bajo la base del principio de costo histórico, con excepción de Inversiones en fondos mutuos de renta fija, que son valorizadas a valor razonable con efecto en resultados (en los períodos que aplica).

2.3. Período Cubierto por los Estados Financieros

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

Estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Estados de resultados integrales, estados de cambio en el patrimonio y estados de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

2.4. Moneda de Presentación y Moneda Funcional

Cepas Holding Sociedad Anónima, se encuentra autorizada por el Servicio de Impuestos Internos para llevar su contabilidad en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

La totalidad de las operaciones de la sociedad se realizan en esa moneda, por lo tanto, estos estados financieros se encuentran expresados en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

2.5. Estimaciones y Juicios Contables

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

CEPAS HOLDING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 Bases de Preparación, Continuación

2.6. Nuevos Pronunciamientos Contables

(i) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011

Normas, interpretaciones y encomiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda 32: Clasificación de derechos de emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
NIC 24 revisada: Relaciones de partes relacionadas	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2011
CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con Instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
Enmienda a CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
Mejoramientos de las NIIF (emitidas en 2010)	Mayoritariamente a períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para la Sociedad. El resto de criterios contables aplicados en 2011 no han variado respecto a los utilizados el 2010.

(ii) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012 y siguientes:

NIIF 9: Instrumentos financieros: clasificación y medición	Períodos anuales iniciados o después del 1 de enero de 2013
Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011
Enmienda a NIC 12: Impuestos a las ganancias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 11 Negocios conjunto	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12: Revelaciones en participación en otras entidades	Períodos anuales iniciados en o después de 1 de enero de 2013
NIIF 13: Medición de valor razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero 2013

La Administración estima que estas Normas, Interpretaciones y enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad de Servicios Sanitarios Huertos Familiares S.A.

CEPAS HOLDING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Políticas Contables Significativas

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a los períodos presentados en estos estados financieros y han sido aplicados consistentemente por la sociedad.

3.1. Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

En el caso que exista obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

3.2. Efectivo y Equivalente de Efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo abarcan los saldos de efectivo. Los sobregiros bancarios que son reembolsables sin restricciones y que forman parte integral de la administración de efectivo de la sociedad, se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes al efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo.

3.3. Pasivos Financieros no Derivados

Los pasivos financieros (incluidos los pasivos designados al valor razonable con cambios en resultados), son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La Sociedad tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: cuentas por pagar comerciales y varias. Estos pasivos financieros mantenidos son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

CEPAS HOLDING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Políticas Contables Significativas, Continuación

3.4. Capital Social

Acciones comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidas como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

Capital social preferencial

La Sociedad al 31 de diciembre 2011 y 2010, no posee acciones preferentes.

3.5. Ingresos y Costos

Los ingresos de explotación son originados por las actividades propias del giro y se registran conforme a los criterios establecidos en la NIC 18, considerando que la cantidad de ingresos puede ser cuantificada confiablemente, existe un grado razonable de certeza de que los beneficios económicos fluirán hacia la empresa, los riesgos y beneficios han sido transferidos al comprador, no se mantiene involucramiento administrativo en la propiedad del servicio y finalmente los costos asociados a la operación pueden ser confiablemente medidos.

3.6. Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos

La Sociedad presenta pérdidas tributarias, por lo cual no ha reconocido provisión de gasto por impuesto a la renta de primera categoría, de conformidad con las normas tributarias vigentes.

La Sociedad reconoce un activo por impuestos diferidos por el beneficio tributario futuro de pérdidas tributarias. Los impuestos diferidos son reconocidos usando el método del balance general, estipulando las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de los reportes financieros y los montos usados con propósitos impositivos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados si existe un derecho legal exigible de ajustar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuestos diferidos es reconocido en la medida en que sea probable que las ganancias y pérdidas imponibles futuras estén disponibles en el momento en que la diferencia temporal pueda ser utilizada. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados, por esta razón la Sociedad no ha registrado impuestos diferidos a esta fecha.

CEPAS HOLDING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Políticas Contables Significativas, Continuación

3.6. Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos, Continuación

Los activos y pasivos tributarios para el ejercicio actual y para ejercicios anteriores, son medidos al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes, son las que están vigentes para los ejercicios en que se estiman se reversará la diferencia temporal, es decir, año 2011 20%, 2012 18,5% y 2013 en adelante 17%.

3.7. Ganancias por Acción

La Sociedad no presenta ganancias por acción, básicas y diluidas (GPA) por mantener resultados negativos y de acuerdo a sus presupuestos estiman que se comenzará a generar utilidades en 5 años.

3.8. Dividendo Mínimo

A la fecha la entidad no ha distribuido dividendos, ya que ha generado solo resultados negativos.

Sin embargo, cuando la Sociedad genere resultados positivos el Artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

3.9. Estado de Flujos de Efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad y sus costos asociados, así como las actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

Los movimientos de las actividades de operación: son determinados por el método directo. Todos los gastos por intereses financieros son clasificados dentro de la actividad de operación.

CEPAS HOLDING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Políticas Contables Significativas, Continuación

3.9 Estado de Flujos de Efectivo, Continuación

Actividades de inversión: las actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

Nota 4 Determinación de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad no requieren que se determine el valor razonable de los activos y pasivos financieros y no financieros. Cuando corresponda, se revelará mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

Nota 5 Gestión de Riesgo

El factor de riesgo más significativo para Cepas Holding S. A., estará determinado por la estabilidad, solvencia y rentabilidad de las compañías e instrumentos en las que seleccione para sus inversiones. Tendrá activos principalmente de inversiones, diversificados en función de la estrategia para proteger los negocios sociales.

La administración, reconoce la existencia de muchos factores de riesgos que en algunas ocasiones se presentan de manera combinada o bien tienen efectos correlacionados, nuestro pensamiento es que ellos serán adecuadamente identificados, medidos y monitoreados, mediante el establecimiento de políticas de mitigación de dichos riesgos.

a. Riesgo de Mercado

La sociedad no ha realizado inversiones en sociedad e instrumentos de su objeto social; por esta razón no se ve expuesta aún a este riesgo.

b. Riesgo de liquidez.

La Sociedad se financia en un 100% con recursos propios, dado que los egresos anuales de la Sociedad no son significativos. Por lo tanto, el riesgo asociado a una eventual falta de liquidez de la Sociedad es irrelevante.

CEPAS HOLDING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 6 Efectivo y Equivalente al Efectivo

- (a) La composición del rubro al 31 de diciembre 2011, y 31 de diciembre 2010, es el siguiente:

Efectivo y Equivalente al Efectivo	Saldos al	
	31.12.2011 US\$	31.12.2010 US\$
Saldo en bancos	24	26
Total	24	26

Nota 7 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

7.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

La Sociedad no presenta saldos por pagar o cobrar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 a empresas relacionadas. Sin embargo en el año 2010 se efectuaron algunas transacciones de acuerdo a lo siguiente:

- a) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados:

Rut	Empresa	Relación	Descripción transacción	31.12.2011 US\$		31.12.2010 US\$	
				Monto	Efecto en resultado	Monto	Efecto en resultado
Extranjera	Cepas Argentinas S.A.	Matriz	Cuenta corriente mercantil recibida				
Total				-	-	5.000	-

7.2 Personal Clave

La Empresa ha determinado como personal clave a su Gerente General.

A la fecha de estos estados financieros no existen saldos pendientes con el personal clave y no reciben beneficios, como por ejemplo bonos.

CEPAS HOLDING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 8 Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en cada período, se presenta a continuación:

Concepto	31.12.2011 US\$	31.12.2010 US\$
Cuentas por pagar	24	29
Total	24	29

Nota 9 Capital y Reservas

9.1 Capital suscrito, Pagado y Número de Acciones

El capital social y acciones de la sociedad a la fecha de constitución fue de diez mil dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, dividido en cien acciones ordinarias, de una misma serie y de un valor nominal de cien dólares de los Estados Unidos de Norteamérica cada acción.

Con fecha 8 de julio de 2010, se realizó la primera Junta Extraordinaria de Accionistas de Cepas Holding S.A., cuyo objetivo fue acordar el aumento de capital social de diez mil dólares de los Estados Unidos de Norteamérica a cuatrocientos veinte mil dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, dividido en cien acciones ordinarias de una misma serie y de un valor nominal de cien dólares cada acción. Concurriendo sus dos accionistas en la misma fecha del aumento del capital social, a la suscripción del total del nuevo capital social, quedando sus participaciones como se indica a continuación:

	% Participación
Cepas Argentinas S.A.	99
Speed Publicidad S.A. Comercial Inmobiliaria y Financiera	1
Total	100

CEPAS HOLDING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 9 Capital y Reservas, Continuación

9.1 Capital suscrito, Pagado y Número de Acciones

El capital se encuentra totalmente suscrito por los accionistas antes individualizados, existiendo un plazo de tres años para integrar los cuatrocientos veinte mil dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

9.2 Dividendos

A la fecha no se han realizado distribución de dividendos, ya que el resultado de los estados financieros ha sido negativo. La política de distribución de dividendos es aquella descrita en la nota de las políticas contables 3.8, de acuerdo a lo establecido en los estatutos de la Sociedad.

Nota 10 Gastos de Administración

	31.12.2011 US\$	31.12.2010 US\$
Sueldos y cargas sociales	7	7
Asesorías legales	40	40
Estudio contable	22	22
Otros	82	65
Total	151	134

Nota 11 Compromisos y Contingencias

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 no existen compromisos y contingencias.

Nota 12 Sanciones

La sociedad ni su administración durante el año 2011 y 2010, han sufrido sanciones.

Nota 13 Hechos Relevantes

A la fecha de cierre del presenta informe no existen hechos relevantes que revelar.

Nota 14 Medio Ambiente

La Sociedad no realiza actividades que tengan impacto medio ambiental y por tal razón no existen egresos asociados a mitigaciones por este hecho.

Nota 15 Hechos Posteriores

Desde el 31 de diciembre de 2011 y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la administración de la sociedad no tiene conocimiento de hechos posteriores significativos que afecten o puedan afectar la presentación y/o resultados de los mismos.