Analisis Razonado Individual

Se presentan a continuación los principales indices financieros del Balance General al 31 de Marzo 2010 y 2009

a.1) **Indices**

| | 31-03-2010 | 31-03-2009 |
|---|---|---|
| **Indice de Liquidez** | | |
| Liquidez corriente (veces) (activo circulante/pasivo circulante) | 168,798346 | 35,00792981 |
| Razón Acida (veces) (fondos disponibles/pasivo circulante) | 168,3282974 | 33,19138105 |
| **Indices de Endeudamiento** | | |
| Razón de Endeudamiento (pasivo exigible/patrimonio) | 0,001200023 | 0,010403856 |
| Deuda corto plazo/deuda total | 100% | 100% |
| Deuda largo plazo/deuda total | 0 | 0 |
| Cobertura de gastos financieros (R.A.I.I./gastos financieros) | 29314,23404 | 354,196732 |
| **Indices de Actividad** | M$ | M$ |
| Total de activos (1) | 93.679.580 | 58.888.031 |
| Inversiones | 81.297.778 | 42.674.571 |
| Enajenaciones importantes | 0 | 0 |
| Rotación de inventarios | N/A | N/A |
| Permanencia de Inventarios | N/A | N/A |

**Total activos (1)**

Los principales activos de la Sociedad estan compuestos por inversiones financieras en diversos instrumentos de la Banca Nacional e internacional, fondos mutuos, acciones con y sin cotización bursatil, contratos de administración de acciones.

En comparación al año anterior la inversión clasificada en valores negociables a disminuido producto de la venta de instrumentos financieros los cuales actualemnte estan clasificados en el disponible.

| **Resultados** | | 31-03-2010 | 31-03-2009 |
|---|---|---|---|
| | | M$ | M$ |
| Gastos de administración y ventas | | | |
| Honorarios | | -10.427 | -7.647 |
| Asesorias legales | | -7.973 | -5.862 |
| Gastos Generales | | 0 | 0 |
| Asesoria Financiera | | 0 | 0 |
| Remuneraciones | | 0 | 0 |
| Gastos Representacion | | 0 | -3.501 |
| Gastos de Publicaciones | | 0 | -1.658 |
| Gastos Dieta Director | | -36.808 | -33.776 |
| Patente municipal | | -50.791 | -51.034 |
| | Total | -105.999 | -103.478 |
| Resultados operacional | | -105.999 | -103.478 |
| Ingresos no operacionales | | | |
| Intereses CXC EERR | | 0 | 3.211 |
| Utilidad Inversion Empresa Relacionada | | 0 | 0 |
| Intereses inversiones financieras | | 98.238 | -24.330 |
| Dividendos Lan Airlines | | 818.781 | 1.526.402 |
| Otros dividendos percibidos | | 0 | 8.575 |
| Variación Cuota Fondo de Inversión | | 109.507 | 0 |
| Variación Cuota Fondo Mutuos | | 0 | 0 |
| Ajuste Valor de Mercado | | 35.745 | 1.004.203 |
| Resultado venta Cuotas Fondos de Inversión | | 0 | -786.214 |
| Resultado venta de acciones | | 0 | 0 |
| Resultado Valorizacion Forward | | 0 | 0 |
| | Total | 1.062.271 | 1.731.847 |
| Egresos no operacionales | | | |
| Castigo de Cuenta San Alberto S.A | | 0 | 0 |
| Resultado en venta Cuotas Fondos Inversión | | 0 | 0 |
| Ajuste a valor de mercado de acciones | | 0 | 0 |
| Resultado Venta Acciones Corredoras | | 0 | 0 |
| Intereses y multas | | 0 | -152 |
| Gastos Cartera de acciones | | -20.344 | 0 |
| Gastos financieros | | 0 | 0 |
| Resultado Valorizacion Forward | | | 0 |
| Otros | | | -552 |
| | Total | -20.344 | -704 |

| | | |
|---|---|---|
| Corrección monetaria | 0 | 0 |
| Diferencia de cambio | 503.657 | -1.085.541 |
| Resultado no operacional | 1.545.584 | 645.602 |
| - | | |
| R.A.I.I.D.A.I.E. | 1.439.585 | 542.124 |
| Impuesto a la renta | -61.769 | 1.327 |
| Impuestos diferidos | 0 | 0 |
| Pérdida o Utilidad del periodo | 1.377.816 | 543.451 |

**KASTEL S.A.**

**Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por actividades operacionales, de inversión y financiamiento**

**Operación:**

El resultado del flujo operacional de la Sociedad al 31 de Marzo de 2010, se presenta positivo por M$2.460.715 originado principalmente por un efecto neto de diferencia de cambio y corrección monetaria, variaciones de otros activos y cancelaciones de cuentas por pagar de corto plazo.

**Financiamiento**

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de Marzo de 2010 la Sociedad ha percibido dividendos por un total de M$ 818.781, correspondientes a Lan Airlines S.A

**Análisis de riesgo de mercado**

Los factores de riesgo de la Sociedad corresponden principalmente a las variaciones que puede enfrentar el valor bursátil que presenta su inversión en la compañía Lan Airlines S.A. Sin embargo, dicho valor excede en forma significativa el valor libro de estas acciones, razón por la cual los factores de riesgo hasta la fecha se encuentran mitigados y limitados.

**PATRIMONIO**

Al 31 de Marzo de 2010 es el siguiente:

| | 2009<br>M$ | 2008<br>M$ |
|---|---|---|
| Patrimonio Neto | 82.020.114 | 52.945.080 |

La variación en el patrimonio está explicado principalmente por el recibo de dividendos de Lan Airlines y por l efecto cambiario de la cartera de depositos a plazo del citibank,adicionalmente el efecto de variacion del valor justo de las acciones de lan Airlines.

**ESTADO DE RESULTADOS**

El estado de resultados presenta una pérdida de M$1.377.816 , originada principalmente por el efecto de Diferncia de cambio de sus inversiones mantenidas en el extranjero.

**TENDENCIA Y CAMBIOS**

Los resultados obtenidos están directamente relacionados con la tenencia de acciones de Lan Airlines S.A. y su política de dividendos.