KASTEL S.A.

Estados Financieros Intermedios preparados de acuerdo a NIIF. Por el período de 6 meses terminado al 30 de Junio de 2012 y el año terminado al 31 de Diciembre de 2011.

Contenido

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujo de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

HUMPHREYS & CIA
Auditores & Consultores | NEXIA INTERNATIONAL

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de
KASTEL S.A.

Hemos revisado el estado de situación financiera intermedia de KASTEL S.A. al 30 de Junio de 2012, y los estados intermedios integrales de resultados por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de Junio de 2012 y 2011, y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. La Administración de KASTEL S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NIC 34 "Información financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB).

Hemos efectuado nuestras revisiones de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de esta revisión es significativamente menor que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.

Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Con fecha 28 de Marzo de 2012 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros al 31 de Diciembre de 2011 de KASTEL S.A. preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de Diciembre de 2011 que se presenta en los estados financieros adjuntos, además de sus correspondientes notas.

AUDITORES HUMPHREYS LTDA.

David Barros B.
R.U.T.: 4.818.683-1

Santiago, Agosto 30, 2012

Providencia 199, Piso 6
Santiago - Chile
Teléfono: (562) 7836900
Fax: (562) 7836930
www.humphreysycia.cl

Estado de Situación Financiera Clasificado al 30 de Junio de 2012 y 31 de Diciembre de 2011.
(Cifras en miles de pesos M$)

Estado de Situación Financiera	Nota N°	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	94.561	20.148
Otros activos financieros corrientes	7	16.318.252	16.780.042
Activos por Impuestos Corrientes			-
Activos corrientes totales		16.412.813	16.800.190
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	10	106.170.335	98.412.603
Otros activos no financieros no corrientes			-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corriente	9	4.064.903	4.205.519
Propiedades, planta y equipo		20.210	
Activos por impuestos diferidos	11	475.797	218.183
Total de activos no corrientes		110.731.245	102.836.305
Total de activos		127.144.058	119.636.495

Las notas adjuntas N° 1 a 21 forman parte integral de estos estados financieros

Estado de Situación Financiera Clasificado al 30 de Junio de 2012 y 31 de Diciembre de 2011
(Cifras en miles de pesos M$)

Estado de Situación Financiera	Nota N°	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	242.712	1.031.309
Pasivos por Impuestos Corrientos	11		
Pasivos corrientes totales		242.712	1.031.309
Pasivos no corrientes			
Pasivo por impuestos diferidos	11	16.903.248	15.584.434
Total de pasivos no corrientes		16.903.248	15.584.434
Patrimonio Neto			
Capital emitido	12	295.658	295.658
Ganancias (pérdidas) acumuladas	12	27.583.198	27.044.770
Otras reservas	12	82.119.242	75.680.324
Patrimonio atribuible a los propietarios dela controladora		109.998.098	- 103.020.752
Participaciones no controladoras			-
Patrimonio total		109.998.098	103.020.752
Total de patrimonio y pasivos		127.144.058	119.636.495

Las notas adjuntas N° 1 a 21 forman parte integral de estos estados financieros

Estado de Resultados integrales Por Función
Por los Períodos terminados al 30 de Junio de 2012 y 30 de Junio del 2011
(Cifras en miles de pesos M$)

	Nota N°	Acumulado 30.06.2012 M$	Acumulado 30.06.2011 M$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	15	1.307.980	1.719.670
Costo de ventas		-	-
Ganancia bruta		1.307.980	1.719.670
Gasto de administración	17	(222.530)	(171.860)
Otros gastos, por función	17	(5.004)	(5.750)
Otras ganancias (pérdidas) netas	17	167.522	140.097
Costos financieros		(56)	(207)
Diferencias de cambio	18	(602.957)	(71.323)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		644.955	1.610.627
Gasto por impuestos a las ganancias	11	124.227	39.730
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		769.182	1.650.357
Ganancia (pérdida)		769.182	1.650.357
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		769.182	1.650.357
Ganancia (pérdida)		769.182	1.650.357
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	14	0,00007	0,00016
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,00007	0,00016
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	14	0,00007	0,00016
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,00007	0,00016
Estado de Resultados integrales			
Ganancia (pérdida)		769.182	1.650.357
Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta antes de impuestos.		7.757.732	(10.139.138)
Diferencias de cambio por conversion			(3.680)
Impuestos Diferidos		(1.318.814)	1.723.653
Otro resultado Integral		6.438.918	(8.419.165)
Resultado Integral Total		7.208.100	(6.768.808)

Las notas adjuntas N° 1 a 21 forman parte integral de estos estados financieros

KASTEL S.A.

Estado de Resultados integrales Por Función		TRIMESTRE	
	Nota	01.04.2012	01.04.2011
	N°	30.06.2012	30.06.2011
Estado de resultados		M$	M$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinariasc	15	140.609	184.968
Costo de ventas		-	-
Ganancia bruta		140.609	184.968
Gasto de administración	17	(127.899)	(66.397)
Otros gastos, por función	17	(3.989)	(4.036)
Otras ganancias (pérdidas) netas	17	(226.376)	(35.329)
Costos financieros		0	(234)
Diferencias de cambio	17	603.175	(428.469)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		385.520	(349.497)
Gasto por impuestos a las ganancias		(106.399)	109.018
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		279.121	(240.479)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		279.121	(240.479)
		=======	=========
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		279.121	(240.479)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		279.121	(240.479)
		=======	=========
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	14	0.00002	0.00002
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0.00002	0.00002
		========	=======
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	14	0.00002	0.00002
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0.00002	0.00002
		========	=======
Estado de Resultados integrales			
Ganancia (pérdida)		279.121	(240.479)
Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta antes de impuestos.		(9.775.873)	3.181.662
Impuestos Diferidos		1.661.899	(540.883)
Otro resultado Integral		(8.113.974)	2.640.779
Resultado Integral Total		(7.834.853)	2.400.300
		=======	========

KASTEL S.A.

KASTEL S.A.

Estado de cambios en el patrimonio al 30 de Junio de 2012 y 2011.

	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles	Otras reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial al 01/01/2012	295.658	0	-1.101	0	0	75.680.107	1.318	75.680.324	27.044.770	103.020.752	0	103.020.752
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	295.658	0	-1.101	0	0	75.680.107	1.318	75.680.324	27.044.770	103.020.752	0	103.020.752
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)									769.182	769.182	0	769.182
Otro resultado integral			0	0	0	6.438.918	0	6.438.918		6.438.918	0	6.438.918
Resultado integral			0	0	0	0	0	0	769.182	7.208.100	0	7.208.100
Emisión de patrimonio	0	0							0	0		0
Dividendos									-230.754	-230.754		-230.754
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impl	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0
Total de cambios en patrimonio	0	0	0	0	0	6.438.918	0	6.438.918	538.428	6.977.346	0	6.977.346
Saldo Final al 30.06.2012	295.658	0	-1.101	0	0	82.119.025	1.318	82.119.242	27.583.198	109.998.098	0	109.998.098

	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles	Otras reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial al 01/01/2011	295.658	0	-1.318	0	0	91.987.657	1.318	91.987.657	24.838.015	117.121.330	0	117.121.330
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	295.658	0	-1.318	0	0	91.987.657	1.318	91.987.657	24.838.015	117.121.330	0	117.121.330
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)									1.650.357	1.650.357	0	1.650.357
Otro resultado integral	0	0	-2.362	0	0	-8.415.485	-1.318	-8.419.165		-8.419.165	0	-8.419.165
Resultado integral	0	0		0	0	0			1.650.357	-6.768.808	0	-6.768.808
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0		0		0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impl									0	0		0
Total de cambios en patrimonio	0	0	-2.362	0	0	-8.415.485	-1.318	-8.419.165	1.650.357	-6.768.808	0	-6.768.808
Saldo Final al 30.06.2011	295.658	0	-3.680	0	0	83.572.172	0	83.568.492	26.488.372	110.352.522	0	110.352.522

KASTEL S.A.

Estado de Flujo de Efectivo directo
Por los Períodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011
(Cifras en miles de pesos M$)

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Nota N°	01-01-2012 30-06-2012	01-01-2011 30-06-2011
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Otros cobros por actividades de operación		440.766	992.660
Clases de pagos			
Otros pagos por actividades de operación		-589.053	-182.697
Dividendos pagados		-789.758	0
Dividendos recibidos		1.248.476	1.602.302
Intereses recibidos		0	25.561
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		310.431	2.437.826
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de			
Préstamos a entidades relacionadas		0	-1.444.680
Compras de propiedades, planta y equipo		-21.726	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		-214.179	-9.181.554
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		-235.905	-10.626.234
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		74.526	-8.188.408
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		-113	-70.368
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		74.413	-8.258.776
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		20.148	8.279.027
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		94.561	20.251

Las notas adjuntas N° 1 a 21 forman parte integral de estos estados financieros

KASTEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONTENIDO

1. Información general 1
2. Descripción del negocio 1
3. Resumen de principales políticas contables aplicadas 2
   3.1 Principios contables 2
   3.2 Nuevos pronunciamientos contables 2
4. Gestión del riesgo financiero y definición de coberturas 4
5. Estimaciones y juicios contables críticos 16
6. Efectivo y efectivo equivalente 17
7. Instrumentos financieros 18
8. Saldos y transacciones con entidades relacionadas, corrientes y no corrientes 21
9. Otros activos financieros no corrientes 22
10. Impuesto a la renta e Impuestos diferidos 23
11. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar 25
12. Patrimonio Neto 26
13. Ganancias por acción 28
14. Ingresos ordinarios 29
15. Segmentos operativos 29
16. Detalle de Gastos 29
17. Diferencia de cambio 30
18. Juicios y contingencias 30
19. Garantías 31
20. Información sobre medio ambiente 31
21. Hechos posteriores 31

KASTEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos)

1. Información general

Nombre	:	KASTEL S.A.
RUT	:	76.963.470-3
Tipo de Entidad	:	Sociedad Anónima Abierta, inscrita ante la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el Número de registro 1.007.
Cotiza en Bolsa	:	Electrónica de Chile, bajo nemotécnico de Kastel, serie única.
Domicilio Legal	:	Miraflores Nº178, Piso 16, Santiago

Kastel S.A. es una sociedad anónima constituida con fecha 30 de agosto de 2007 mediante Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad Tres Mares S.A., cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 7 de septiembre de 2007, ante el Notario Público de Santiago don Eduardo Avello Concha, en la cual se acordó dividir la sociedad Tres Mares S.A. por escisión, distribuyendo su patrimonio entre sí y una nueva sociedad, que se creó al efecto, denominada Kastel S.A., a la cual se incorporan los accionistas de la sociedad dividida. Para efectos financieros, la mencionada división se dio con efecto a partir de los saldos contables del 30 de junio de 2007.

Un extracto de dicha escritura fue inscrito a fojas 39.511 Nº 28.265 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2007, y fue publicado en el Diario Oficial de fecha 28 de Septiembre de 2007.

Al 31 de Diciembre de 2010 el capital de Kastel S.A. se divide en 10.643.211.346, acciones ordinarias, de una serie, sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas.

El Controlador de la sociedad es la compañía extranjera Bayleaf LLC, la cual es titular del 99,999993639% de las acciones. A su vez, la persona natural beneficiaria final en un 100% del accionista Bayleaf LLC es doña Emilia Said, R.U.T. 48.120.018-0.

2. Descripción del negocio

a) Sectores Industriales o Económicos en los cuales la Sociedad desarrolla sus actividades: Kastel S.A. es una sociedad de inversiones, que realiza inversiones financieras y corporativas en todo tipo de sectores. Sin embargo, en la actualidad la inversión principal de Kastel S.A. es la inversión en acciones de Lan Airlines S.A. sobre la cual se posee un 2,38%, compañía que participa en la Industria Aérea.

b) Otro tipo de información:

- La Sociedad carece de seguros comprometidos, en función a que su principal activo corresponde a una inversión en acciones de la sociedad Lan Airlines S.A.
- Los proveedores de la sociedad corresponden principalmente a proveedores de suministros para sus actividades operacionales, dentro de los cuales se destacan asesores financieros, contadores, asesores tributarios, abogados y sus auditores.
- La sociedad no cuenta con activos fijos en sus estados financieros.

3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

3.1 Estados Financieros Intermedios

3.1.1 Periodo contable

Los presentes estados financieros intermedios de Kastel S.A. han sido preparados explicita y sin reserva y presentados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS en su sigla en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Estos estados financieros fueron aprobados por su directorio en sesión de fecha 30 de agosto de 2012.

Los presentes estados financieros intermedios de la Sociedad Kastel S.A. comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 30 de junio de 2012, los estados de resultados integrales por los ejercicios terminados al 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2012, los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo directo por los ejercicios terminados al 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2012 y sus correspondientes notas, las cuales han sido preparadas y presentadas de acuerdo con IAS 34 de Estados Financieros Intermedios.

Las cifras de estos estados financieros y sus notas se encuentran expresadas en miles de pesos chilenos, según corresponde a la moneda funcional de la sociedad.

3.1.2 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios cubren los siguientes periodos:

- Estados de Situación Financiera intermedia al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.

- Estados intermedios de Cambios en el Patrimonio por los periodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011.

- Estados intermedios de Resultados Integrales por los periodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011.

- Estados intermedios de Flujos de Efectivo método Directo por los periodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011.

3.1.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.

La preparación de los presentes estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 5 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros. La información contenida en los presentes estados financieros es responsabilidad de la Administración de Kastel S.A.

Estas estimaciones se explican con mayor detalle en la Nota N° 5 y se refieren a:

- Valor razonable de instrumentos financieros
- Cálculo del impuesto sobre beneficios y activos por impuestos diferidos

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados, sin embargo, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o baja) en los próximos ejercicios; lo que se haría conforme a lo establecido en NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos de cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros intermedios. Tal como requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 30 de junio de 2011 y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

a) Bases de preparación y período

Los presentes estados financieros intermedios de Kastel S.A. comprenden el estado de situación financiera, al 31 de diciembre de 2011 y 30 de junio de 2012 y los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminados al 30 de junio de 2012 y 2011, y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF").

b) Moneda funcional

La moneda funcional y de presentación de Kastel S.A. es el peso chileno, que se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona la Sociedad. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se han convertido a tasas de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se han convertido a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias o pérdidas por la conversión se han incluido en las utilidades o pérdidas netas del año dentro de partidas financieras.

c) Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento y otras monedas, han sido traducidos a pesos chilenos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	30.06.2012	31.12.2011
	$	$
Unidad de fomento	22.627,36	22.294,03
Dólar estadounidense	501,84	519,20

d) Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea reflejo del fondo de la transacción.

e) Moneda extranjera

Las transacciones en una divisa distinta a la moneda funcional se consideran transacciones en "moneda extranjera" y se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de la operación. Al cierre de cada ejercicio los saldos del estado de situación financiera de las partidas monetarias en moneda extranjera, se valorizan al tipo de cambio vigente a dicha fecha, y las diferencias de cambio que surgen de tal valorización se registran en los estados financieros de resultados integrales.

f) Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

I. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Corresponden a activos financieros mantenidos para negociar y que se han designado como tal por la sociedad.

Estos activos se valorizan a valor justo y las utilidades o pérdidas surgidas de la variación del valor justo se reconocen en el estado de resultados integrales y se presentan bajo el rubro otros activos financieros corrientes.

II. Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha de balance, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

III. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, donde la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

IV. Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que se designan específicamente en esta categoría, o que no son clasificados en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión dentro de los 12 meses siguientes a la fecha del Estado de Situación Financiera.

V. Deterioro de activos financieros

Los activos financieros distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. En caso de observar indicios de deterioro, el valor de los activos financieros es ajustado a su valor realizable.

Reconocimiento y medición de activos financieros

Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable y los costos de la transacción se llevan a resultados. Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se ajustan posteriormente por su valor razonable con contrapartida en resultados integrales y resultados, respectivamente. Los préstamos y cuentas por cobrar, y los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se registran por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor justo de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultados en el ejercicio en el que se producen los referidos cambios en el valor justo. Los ingresos por dividendos de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el estado de resultados en el rubro otros ingresos de operación cuando se ha establecido el derecho de la Sociedad a percibir los pagos por los dividendos.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

La Empresa reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos puede ser valorado de manera fiable, y es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir.

Los ingresos ordinarios de la Sociedad están constituidos principalmente por intereses de activos financieros corrientes y dividendos de activos financieros no corrientes.

h) Provisiones y pasivos contingentes

Corresponden a obligaciones presentes, legales o asumidas, surgidas como consecuencia de un suceso pasado para cuya cancelación se espera una salida de recursos y cuyo importe y oportunidad se pueden estimar fiablemente.

Los pasivos contingentes, son obligaciones surgidas a raíz de sucesos pasados, cuya confirmación está sujeta a la ocurrencia o no, de eventos fuera del control de la empresa, u obligaciones presentes surgidas de hechos anteriores, cuyo importe no puede ser estimado de forma fiable, o para cuya liquidación no es probable que tenga lugar una salida de recursos.

Al cierre de los presentes estados financieros la Sociedad no presenta pasivos contingentes.

i) Impuesto a las ganancias

Kastel S.A. determina la base imponible y calcula su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en Chile para cada ejercicio.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuesto a las ganancias".

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales vigentes a las que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo, se registran en la cuenta de resultados o directamente en los resultados integrales, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

j) Distribución de dividendos

La política de distribución de dividendos, acordada por la Junta Ordinaria de Accionistas es, el reparto de al menos el 30% de la utilidad líquida del ejercicio, destinando el resto a la constitución o incremento de reservas para futuros dividendos, pudiendo acordar el Directorio un reparto provisorio, en las fechas y montos que en su oportunidad se determine.

A su vez, se deja constancia que la Sociedad no se encuentra afecta a restricciones que incidan en la distribución de sus dividendos, tales como los convenios con entidades financieras que limiten dicho reparto, acuerdos de capitalización de las utilidades, u otros.

k) Efectivo y equivalentes al efectivo

La Sociedad considera como equivalentes al efectivo aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones en pactos o depósitos a plazo, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y cuyo riesgo de cambio en su valor es poco significativo.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

Actividades de inversión: son las actividades relacionadas con la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiamiento: son las actividades que producen variaciones en la composición del patrimonio neto, y de los pasivos de carácter financiero.

3.2 Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

	Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 1 (Revisada)	Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones – Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 deJulio de 2011

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

Enmienda a NIC 12, Impuesto a las ganancias

El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó Impuestos diferidos: Recuperación del Activo Subyacente – Modificaciones a NIC 12. Las modificaciones establecen una exención al principio general de NIC 12 de que la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos deberán reflejar las consecuencias tributarias que seguirían de la manera en la cual la entidad espera recuperar el valor libros de un activo. Específicamente la exención aplica a los activos y pasivos por impuestos diferidos que se originan en propiedades de inversión medidas usando el modelo del valor razonable de NIC 40 y en propiedades de inversión adquiridas en una combinación de negocios, si ésta es posteriormente medida usando el modelo del valor razonable de NIC 40. La modificación

introduce una presunción de que el valor corriente de la propiedad de inversión será recuperada al momento de su venta, excepto cuando la propiedad de inversión es depreciable y es mantenida dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos a lo largo del tiempo, en lugar de a través de la venta. Estas modificaciones deberán ser aplicadas retrospectivamente exigiendo una reemisión retrospectiva de todos los activos y pasivos por impuestos diferidos dentro del alcance de esta modificación, incluyendo aquellos que hubiesen sido reconocidos inicialmente en una combinación de negocios.

La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó ciertas modificaciones a NIIF 1, específicamente:

(i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - Estas modificaciones entregan una ayuda para adoptadores por primera vez de las NIIF al reemplazar la fecha de aplicación prospectiva del desreconicimiento de activos y pasivos financieros del '1 de enero de 2004' con 'la fecha de transición a NIIF' de esta manera los adoptadores por primera vez de IFRS no tienen que aplicar los requerimientos de desreconocimiento de IAS 39 retrospectivamente a una fecha anterior; y libera a los adoptadores por primera vez de recalcular las pérdidas y ganancias del 'día 1' sobre transacciones que ocurrieron antes de la fecha de transición a NIIF

(ii) Hiperinflación Severa – Estas modificaciones proporcionan guías para la entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor razonable en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor razonable como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura bajo IFRS. Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo, y por qué, su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran. Estas modificaciones serán aplicadas obligatoriamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Se permite la aplicación anticipada

Enmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros

El 7 de Octubre de 2010 el International Accounting Standard Board (IASB) emitió revelaciones - Transferencias de Activos Financieros (Modificaciones a NIIF 7 Instrumentos Financieros Revelaciones) el cual incrementa los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones están dirigidas a proporcionar una mayor transparencia sobre la exposición al riesgo de transacciones donde un activo financiero es transferido pero el cedente retiene cierto nivel de exposición continua (referida como 'involucramiento continuo') en el activo. Las modificaciones también requieren revelar cuando las transferencias de activos financieros no han sido distribuidas uniformemente durante el período (es decir, cuando las transferencias ocurren cerca del cierre del período de reporte). Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Está permitida la aplicación anticipada de estas modificaciones. Las revelaciones no son requeridas para ninguno de los períodos presentados que comiencen antes de la fecha inicial de aplicación de las modificaciones

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

	Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 9	Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10	Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12	Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011)	Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011)	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntose	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13	Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1

		de enero de 2013

	Enmiendas a NIIFs	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIC 1	Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 32	Instrumentos Financieros: Presentación –Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones –Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF12 –	Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

	Nuevas Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 20	Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las 35 guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas. Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39. No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

• La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y

• La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

El 16 de Diciembre de 2011, el IASB emitió Fecha de Aplicación Obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013.Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición a NIIF 9. Adicionalmente, las modificaciones también modifican NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF9.

NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 12, Revelaciones de Intereses en Otras Entidades, la cual requiere mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica revelaciones mínimas que una entidad debe proporcionar para cumplir con esos objetivos. Una entidad deberá revelar información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades y los efectos de esas participaciones en sus estados financieros. Los requerimientos de revelación son extensos y representan un esfuerzo que podría requerir acumular la información necesaria. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013, pero se permite a las entidades incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en sus estados financieros antes de esa fecha.

NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados

NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados fue modificada por la emisión de NIIF 10 pero retiene las guías actuales para estados financieros separados.

NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

NIC 28 Inversiones en Asociadas fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11.

NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable, la cual establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable bajo las NIIF. Esta norma aplica tanto para activos financieros como para activos no financieros medidos a valor razonable. El valor razonable se define como "el precio que sería recibido al vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes de mercado en la fecha de medición" (es decir, un precio de salida). NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada, y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual es adoptada.37

Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros

EL 16 de Junio de 2011, el IASB publicó Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales (modificaciones a NIC 1). Las modificaciones retienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. La medición y reconocimiento de los componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales no se ven afectados por las modificaciones, las cuales son aplicables para períodos de reporte que comienzan en o después del 1 de Julio de 2012, se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

En Diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo de activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las nuevas revelaciones son requeridas para períodos anuales o intermedios que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

Enmienda a NIIF 7, Neteo de Activos y Pasivos Financieros

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones, fue modificada para solicitar información acerca de todos los instrumentos financieros reconocidos que están siendo neteados en conformidad con el párrafo 42 de NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación. Las modificaciones también requieren la revelación de información acerca de los instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a acuerdos maestros de neteo exigibles y acuerdos similares incluso si ellos no han sido neteados en conformidad con NIC 32. El IASB considera que estas revelaciones permitirán a los usuarios de los estados financieros evaluar el efecto o el potencial efecto 38 de acuerdos que permiten el neteo, incluyendo derechos de neteo asociados con los activos financieros y pasivos financieros reconocidos por la entidad en su estado de posición financiera. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.

12 - Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición

El 28 de Junio de 2012, el IASB publicó Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades (Modificaciones a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12). Las modificaciones tienen la intención de proporcionar un aligeramiento adicional en la transición a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12, al "limitar el requerimiento de proporcionar información comparativa ajustada solo para el año comparativo inmediatamente precedente". También, modificaciones a NIIF 11 y NIIF 12 eliminan el requerimiento de proporcionar información comparativa para períodos anteriores al período inmediatamente precedente. La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, alineándose con las fechas efectivas de NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12.

4 Gestión del riesgo financiero y definición de coberturas

4.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: (a) riesgo de mercado, (b) riesgo bursátil, y (c) riesgo de crédito. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre margen neto. La Sociedad no utiliza derivados para cubrir estos riesgos.

a) Riesgo de mercado

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Sociedad está expuesta a riesgos de mercado, principalmente por el tipo de cambio, los cuales no están cubiertos en consideración a que la administración de la Sociedad no mantiene como política la toma de instrumentos de cobertura para las variaciones entre su moneda funcional (peso chileno) y la moneda de sus inversiones (dólares estadounidenses).

Análisis de sensibilidad: Al 30 de Junio de 2012 la sociedad mantiene activos en dólares americanos por M$ 20.004.591 y no cuenta con pasivos en dólares americanos, por lo tanto sus activos en dólares netos de pasivos en dólares americanos alcanzan a M$ 20.004.591..

El efecto de una eventual revaluación del peso de 5% significaría un efecto negativo en resultados de M$ 1.000.230, cifra que representa un (34,77 %) del resultado al 30 de junio de 2012. Lo anterior se compara con su resultado por función al 30 de junio 2012 de M$ 742.193.

b) Riesgo bursátil

El riesgo bursátil está basado principalmente en su mayor activo, que corresponde a la valorización bursátil de las acciones mantenidas de Lan Airlines S.A. El valor bursátil de estas acciones es exactamente igual al valor libro de ellas, razón por la cual el riesgo esta medido por la variación del precio de la acción en bolsa.

Análisis de sensibilidad: Al 30 de Junio de 2012 el valor bursátil de las acciones de Lan Airlines corresponde a $ 13.152, con respecto al 31 de diciembre de 2011 el valor fue de $12.191, generando un ajuste en el patrimonio de M$ 7.757.732. Este ajuste equivale a un 7,08% del patrimonio total de Kastel S.A.

El efecto de una eventual disminución del valor de la acción en un 5%, implicaría un ajuste al patrimonio de Kastel S.A. de M$ 5.308.517.

c) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce cuando la contraparte no cumple sus obligaciones con la Sociedad bajo un determinado contrato o instrumento financiero, derivando a una pérdida en el valor de mercado de un instrumento financiero (sólo activos financieros, no pasivos).

La Sociedad está expuesta a riesgo de crédito debido a sus actividades operacionales y a sus actividades financieras incluyendo depósitos con bancos e instituciones financieras e inversiones en otro tipo de instrumentos.

Los excedentes de efectivo que quedan después del financiamiento de los activos necesarios para la operación, están invertidos de acuerdo a límites crediticios aprobados por el Directorio de la Sociedad, principalmente en depósitos a plazo con distintas instituciones financieras, fondos mutuos de corto plazo y bonos corporativos y soberanos de vidas remanentes cortas y fácilmente liquidables. Estas inversiones están contabilizadas como efectivo y equivalentes al efectivo y en inversiones disponibles para la venta.

Con el fin de disminuir el riesgo de contraparte, y que el riesgo asumido sea conocido y administrado por la Sociedad, se diversifican las inversiones de instrumentos financieros con distintas instituciones bancarias (tanto locales como internacionales). De esta manera, la Sociedad evalúa la calidad crediticia de cada contraparte y los niveles de inversión, basada en (i) su clasificación de riesgo (ii) el tamaño del patrimonio de la contraparte, y (iii) fija límites de inversión de acuerdo al nivel de liquidez de la Sociedad. De acuerdo a estos tres parámetros, la Sociedad opta por el parámetro más restrictivo de los tres anteriores y en base a éste establece límites a las operaciones con cada contraparte.

Invierte sólo en instituciones financieras que presentan un alto patrimonio de mercado y una calidad crediticia local superior a AA.

La Sociedad no considera necesario mantener garantías para mitigar esta exposición.

5 Estimaciones y juicios contables críticos

En la aplicación de las políticas contables de Kastel S.A., las cuales se describen en la Nota 3, la administración hace estimaciones y juicios en relación al futuro, sobre los valores en libros de los activos y pasivos. Las estimaciones y los juicios asociados se basan en la experiencia histórica y en otros factores que son considerados relevantes. Los resultados actuales podrían diferir de estas estimaciones.

La administración necesariamente efectúa juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros. A continuación se detallan las estimaciones y juicios críticos usados por la administración:

a) Valor razonable de los instrumentos derivados y otros instrumentos financieros – El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se

determina usando técnicas de valoración. La Sociedad usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de balance. Los otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de los flujos de efectivo descontados, basado en presunciones sustentadas, cuando sea posible, por los precios o tasas de mercado observadas.

b) Cálculo del impuesto sobre beneficios y activos por impuestos diferidos - La correcta valoración del gasto en concepto de impuesto sobre beneficios depende de varios factores, incluyendo estimaciones en el ritmo y la realización de los activos por impuestos diferidos y la periodicidad de los pagos del impuesto sobre beneficios. Los cobros y pagos actuales pueden diferir materialmente de estas estimaciones como resultado de cambios en las normas impositivas, así como de transacciones futuras imprevistas que impacten los balances de impuestos.

6 Efectivo y efectivo equivalente

La composición de este rubro al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Concepto	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Cuentas corrientes bancarias	94.561	20.148
Total	94.561	20.148

7 Instrumentos financieros

a) Clasificación de activos instrumentos financieros

El detalle de los instrumentos financieros de activos, clasificación por naturaleza y categoría al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	30 de junio de 2012			31 de diciembre de 2011		
	Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados M$	Préstamos y cuentas por cobrar M$	Total M$	Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados M$	Préstamos y cuentas por cobrar M$	Total M$
Otros activos financieros corrientes:						
Bonos	-	-	-	263.600	-	263.600
Fondos mutuos	896.320	-	896.320	1.343.179	-	1.343.179
Fondos de Inversión	15.421.932	-	15.421.932	15.103.791	-	15.103.791
Pactos de Retrocompra	-	-	-	69.472	-	69.472
Total Otros activos financieros corrientes	16.318.252	0	16.318.252	16.780.042	0	16.780.042

b) Activos Financieros por institución:

30 de Junio 2012

	BBVA	UBS	Im Trust	Moneda	Larrain Vial	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Fondos Mutuos	272.728	-	-	-	623.592	896.320
Fondos de Inversion	-	15.421.932	-	-	-	15.421.932
Total Activos Financieros a Valor razonable con cambios en resultado	272.728	15.421.932	-	-	623.592	16.318.252

31 de Diciembre 2011

	BBVA	UBS	Im Trust	Moneda	Larrain Vial	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Bonos	-	-	263.600	-	-	263.600
Fondos Mutuos	995.372	-	-	12.131	347.807	1.355.310
Fondos de Inversion	-	14.806.171	-	285.489	-	15.091.660
Pactos Retrocompra	-	-	69.472	-	-	69.472
Total Activos Financieros	995.372	14.806.171	333.072	297.620	347.807	16.780.042

c) Jerarquía del Valor Razonable

Los activos financieros han sido contabilizados en su totalidad a valor justo en el estado de situación financiera al 30 de Junio de 2012 y 31 de diciembre 2011, determinado de acuerdo al nivel 1 de la jerarquía.

d) Activos Instrumentos financieros por monedas

Activos	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	**94.561**	**20.148**
Dólar	5.464	5.653
Peso Chileno	89.097	14.495
Otros activos financieros corrientes	**16.318.252**	**16.780.042**
Dólar	15.934.223	15.344.528
Peso Chileno	384.029	1.435.514
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes.	**0**	**0**
Peso Chileno	0	0
Activos por impuestos corrientes	**0**	**0**
Peso Chileno	0	0
Otros activos financieros no corrientes	**106.170.335**	**98.412.603**
Peso Chileno	106.170.335	98.412.603
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	**4.064.903**	**4.205.519**
Dólar	4.064.903	4.205.519
Total Activos Financieros	**126.648.051**	**119.418.312**
Dólar	20.004.590	19.555.700
Peso Chileno	106.643.461	99.862.612
Otros activos no financieros no corrientes	**0**	**0**
Dólar	0	0
Propiedades, plantas y equipos	**20.210**	**0**
Peso Chileno	20.210	0
Activos por impuestos diferidos	**475.797**	**218.183**
Peso Chileno	475.797	218.183
Total Activos	**127.144.058**	**119.636.495**
Dólar	20.004.590	19.555.700
Peso Chileno	107.139.468	100.080.795

8 Propiedades Plantas y Equipos

BIEN	VALOR INICIAL DEL ACTIVO	ADICIONES	TOTAL	Depreciacion Acumulada	Depreciacion Ejercicio	Total Depreciacion
Vehiculo	21.490	20.210	20.210	1.023	256	1.279
	21.490	**20.210**		**1.023**	**256**	**1.279**

9 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, corrientes y no corrientes

a) Las cuentas por cobrar con partes relacionadas son las siguientes:

Rut Sociedad	Pais Sociedad	Cuenta por cobrar no corrientes Sociedad	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Reajustabilidad	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
0-E	Estados Unidos	Castera LLC	Cta. Cte. Mercantil	Accionistas comunes	Variación tipo cambio	4.064.903	4.205.519
		Total				4.064.903	4.205.519

Los saldos y transacciones con entidades relacionadas se ajustan a lo establecido en el artículo Nº 89 de la Ley Nº 18.046, que establece que las operaciones entre sociedades coligadas, entre la matriz y sus filiales y las que efectúe una sociedad anónima abierta, deberán observar condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado, es decir, hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

El vencimiento de estas cuentas no está formalmente establecido y su reajustabilidad está dadá solamente por la diferencia de cambio de la moneda.

b) Transacciones con empresas relacionadas

				30.06.2012		31.12.2011	
Rut Sociedad	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto M$	Efecto en Resultados (cargo)/abono)	Monto M$	Efecto en Resultados (cargo)/abono)
0-E	Castera LLC	Indirecta	Diferencia de Cambio	140.616	(140.616)	345.371	345.371

c) Remuneraciones del Directorio

Las remuneraciones pagadas a la Presidenta del Directorio por concepto de dietas son las descritas a continuación, los otros miembros del Directorio no percibieron remuneraciones en los ejercicios informados.

Nombre	Cargo	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Emilia Said Dabdoub	Presidenta del Directorio	89.525	236.758
Total		89.525	236.758

d) Remuneraciones al personal

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, no hay personal contratado a quienes se deba pagar remuneraciones. La gerencia de la Sociedad no percibe remuneraciones.

10 Otros activos financieros no corrientes

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, bajo este rubro se presentan activos financieros disponibles para la venta, los cuales no serán enajenados por la Sociedad en un plazo menor a 12 meses.

La principal inversión clasificada en este rubro, corresponde a 8.072.562 acciones de la sociedad Lan Airlines S.A., la cual, hasta el 31 de diciembre de 2008, se presentaba valorizada al costo de adquisición corregido monetariamente. Bajo la valorización descrita anteriormente esta inversión presentó un saldo a dicha fecha de M$ 7.121.179 y como resultado de la adopción de NIIF, se generó una diferencia con respecto a su valor justo la cual ha sido reconocida en cuentas patrimoniales por un monto inicial de M$ 37.142.292. Las diferencias originadas en los cambios del valor justo de esta inversión, son reconocidas con cargo o abono a resultados integrales.

El detalle de los activos financieros incluidos bajo este rubro es el siguiente:

Empresa	Tipo	N° Acciones	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Lan Airlines S.A.	Sociedad Anonima Abierta	8.072.562	106.170.335	98.412.603
Total			106.170.335	98.412.603

Valor de mercado de acción de Lan Airlines S.A.

Fecha	$	N° Acciones	Valor de mercado de la inversion M$
31.12.2011	12.191,00	8.072.562	98.412.603
30.06.2012	13.152,00	8.072.562	106.170.335

11 Impuesto a la renta e Impuestos diferidos

a) Situación fiscal

La Sociedad presenta sus declaraciones de impuestos de acuerdo a la normativa fiscal aplicable en Chile.

El (gasto) ingreso por impuestos corrientes e impuestos diferidos de los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2012 y 31 de Diciembre 2011 son los siguientes:

	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Impuesto diferido por diferencias temporarias	28.733	(305.948)
Impuestos corrientes	(133.387)	-
Impuesto diferido por pérdida tributaria	228.881	182.547
Total Impuesto Diferido que afecta a resultados	124.227	(123.401)
Impuesto Diferido por ajuste Acciones Lan	16.903.248	15.584.434
Total Impuesto Diferido que afecta el Patrimonio	16.903.248	15.584.434

b) Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Chile y la tasa efectiva aplicables a la Sociedad, se presenta a continuación:

	30.06.2012 M$	30.06.2011 M$
(Gasto) Ingreso por impuesto utilizando Tasa Legal	(119.317)	(273.807)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios no Imponibles	230.949	272.392
Efecto Impositivo de Gastos no deducibles impositivamente	24.913	69.070
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por impuestos Legales	(12.318)	(27.925)
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	243.544	313.537
(Gasto) Ingreso por impuesto utilizando Tasa Efectiva	124.227	39.730

	30.06.2012 M$	30.06.2011 M$
(Gasto) Ingreso por impuesto utilizando Tasa Legal	18,50%	17,00%
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios no Imponibles	35,81%	3,18%
Efecto Impositivo de Gastos no deducibles impositivamente	3,86%	(0,24)%
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por impuestos Legales	(1,91)%	(0,00)%
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	37,76%	2,94%
(Gasto) Ingreso por impuesto utilizando Tasa Efectiva	(19,26)%	2,41%

La tasa de impuestos aplicable a la Sociedad es de un 17%.

Con fecha 31 de julio de 2010, se publicó la Ley N° 20.455 "Ley de Reconstrucción", a raíz del terremoto del 27 de febrero del presente año. En dicha ley se ha incorporado un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013. Producto de lo anterior, y de conformidad a lo establecido en la NIC 12, se estima que los impuestos diferidos que se reversarán en dichos años, respecto al stock de ellos hoy calculados al 17%, tasa vigente para el año comercial 2010, no serán significativos para Kastel S.A., debido a que éstos se reversan a largo plazo, puesto que provienen principalmente del rubro otros activos financieros no corrientes.

c) Activos y pasivos por impuestos diferidos

El origen de los impuestos diferidos registrados al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos, reconocidos	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Activo por impuestos diferidos por activos financieros valorizados a valor justo	0	35.636
Activo por impuestos diferidos por pérdida tributaria	475.797	182.547
Activos, por impuestos diferidos	475.797	218.183

Pasivos por impuestos diferidos, reconocidos		
Pasivos por impuestos diferidos relativos a revaluaciones de Activos disponibles para la venta	16.903.248	15.584.434
Pasivos, por impuestos diferidos	16.903.248	15.584.434

12 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Dividendos por Pagar	230.755	1.015.429
Otros	11.957	15.880
Total	242.712	1.031.309

13 Patrimonio Neto

a) Capital emitido

El detalle del capital pagado al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Capital Emitido y pagado	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Capital pagado	295.658	295.658

b) Gestión de capital

La gestión de capital, referida a la administración del patrimonio de la sociedad, tiene como objetivo principal:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza propia de la industria.
- Maximizar el valor de Kastel S.A. en el mediano y largo plazo.

En línea con lo anterior, los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de Kastel S.A., cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado. Kastel S.A. maneja su estructura de capital y realiza ajustes en base a las condiciones económicas predominantes, de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y recoger las oportunidades que se puedan generar para mejorar su posición de liquidez.

c) Otras reservas

La composición de este rubro al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Otras reservas	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Saldos al inicio del periodo	75.680.324	91.987.656
Impuesto diferido	(1.318.814)	3.260.276
Reserva por diferencia de Cambio	0	(7.790)
Ganancias (pérdidas) valoración de activos disponibles para la venta	7.757.732	(19.559.818)
Total	82.119.242	75.680.324

d) Composición accionaria al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Accionistas	30.06.2011 %	31.12.2010 %
Bayleaf S.A.	99.99%	99.99%
Otros	0.01%	0.01%
Total	100.00%	100.00%

e) Acciones suscritas y pagadas

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el número de acciones ordinarias autorizado es de 10.643.211.346, del total de acciones suscritas las 10.643.211.346 las cuales han sido pagadas totalmente.

No existen variaciones en el número de acciones de la sociedad durante los ejercicios mencionados.

f) Ganancias, (pérdidas) acumuladas

Resultados retenidos	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Saldos al inicio del período	27.044.770	24.838.016
Resultado del ejercicio	769.182	3.384.764
Dividendos Distrubuidos	(230.754)	(1.015.429)
Diminución por cambios contables	-	(162.581)
Total	27.583.198	27.044.770

g) Dividendos

Como política de dividendos la Sociedad ha establecido que éstos sean iguales al mínimo exigido por la ley, es decir un 30% de las utilidades de acuerdo a la normativa vigente y no se efectúan ajustes y/ o depuraciones para efectos de determinar el monto a distribuir.

Al 30 de junio 2011 estos dividendos se encuentran provisionados y clasificados en el rubro cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

14 Ganancias por acción

Ganancias básicas

	Por los 6 meses terminados al 30 de Junio de		Por los 3 meses terminados al 30 de Junio de	
	2012	2011	2012	2011
	M$	M$	M$	M$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos en el patrimonio neto de la controladora (M$)	769.182	1.650.357	279.121	(240.479)
Promedio ponderado de número de acciones básico	10.643.211.346	10.643.211.346	10.643.211.346	10.643.211.346
Ganancias básicas por acción (M$)	0,00007	0,00016	0,00003	(0,00002)

Ganancias diluidas

	Por los 6 meses terminados al 30 de Junio de		Por los 3 meses terminados al 30 de Junio de	
	2012	2011	2012	2011
	M$	M$	M$	M$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos en el patrimonio neto de la controladora (M$)	769.182	1.650.357	279.121	(240.479)
Promedio ponderado de número de acciones diluido	10.643.211.346	10.643.211.346	10.643.211.346	10.643.211.346
Ganancias diluidas por acción (M$)	0,00007	0,00016	0,00003	(0,00002)

15 Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios de la Sociedad están constituidos por los ingresos por concepto de intereses, dividendos y resultado por venta de instrumentos, asociados a la cartera de activos financieros y por la variación en el valor de mercado de todos aquellos instrumentos valorizados a valor razonable con cambios en resultado.

	Por los 6 meses terminados al 30 de Junio de		Por los 3 meses terminados al 30 de Junio de	
	2012	2011	2012	2011
	M$	M$	M$	M$
Dividendo Lan Airlines	1.248.373	1.602.307	214.774	115.970
Otros Dividendos	-	-	-	-
Intereses instrumentos financieros	59.494	84.156	- 74.165	62.380
Otros	113	33.207	-	6.618
Total Ingresos Ordinarios	1.307.980	1.719.670	140.609	184.968

16 Segmentos operativos

En consideración a la tipificación de los ingresos ordinarios de la Sociedad, no se ha segmentado el estado de resultados, producto de existir una sola línea de ingresos, correspondientes a la rentabilidad que generan los activos financieros corrientes y no corrientes.

17 Detalle de Gastos

Gastos de Administracion

	Por los 6 meses terminados al 30 de Junio de		Por los 3 meses terminados al 30 de Junio de	
	2012	2011	2012	2011
	M$	M$	M$	M$
Honorarios	(11.776)	(22.799)	(6.461)	(11.781)
Asesorías Legales	(87.933)	(16.892)	(71.889)	(9.474)
Gastos representación		-	-	-
Gastos generales	(544)	-	(17)	-
Gastos en Publicaciones	-	(500)	-	(500)
Gastos Dieta Director	(96.303)	(84.462)	(48.764)	(43.976)
Patente Municipal	(22.639)	(46.223)	-	-
Otros	(3.335)	(984)	(768)	(666)
Total	(222.530)	(171.860)	(127.899)	(66.397)

Otros gastos por funcion

	Por los 6 meses terminados al 30 de Junio de		Por los 3 meses terminados al 30 de Junio de	
	2012	2011	2012	2011
	M$	M$	M$	M$
Gastos Administración Corredores de Bolsa.	(5.004)	(5.750)	(3.989)	(4.036)
Total	(5.004)	(5.750)	(3.989)	(4.036)

Otras ganancias (pérdidas)

	Por los 6 meses terminados al 30 de Junio de		Por los 3 meses terminados al 30 de Junio de	
	2012	2011	2012	2011
	M$	M$	M$	M$
Varacion Cuota Fondos Inversion	8.508	104.168	(20.106)	(28.724)
Varacion Cuota Fondos Mutuos	12.251	36.425	5.487	(1.509)
Ajuste valor mercado	146.763	(496)	(211.757)	(5.096)
Total	167.522	$ 140.097	(226.376)	(35.329)

18 Diferencia de Cambio

Activos

		Por los 6 meses terminados al 30 de Junio		Por los 3 meses terminados al 30 de Junio	
Rubro	Moneda	2012	2011	2012	2011
Efectivo y equivalentes al efectivo	US$	(459.362)	(22.627)	471.861	(223.816)
Otros activos financieros corrientes	US$	(2.979)	(8.959)	14.674	(131.137)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corriente	US$	(140.616)	(39.737)	116.640	(73.516)
Total		(602.957)	(71.323)	603.175	(428.469)

19 Juicios y contingencias

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no presenta contingencias o compromisos que deban ser revelados en estos estados financieros.

20 Garantías

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no presenta garantías con terceros.

21 Información sobre medio ambiente

La Sociedad no incurre en gastos destinados al mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que afecten en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente, esto por la estructura de negocio que mantiene.

22 Hechos posteriores

a) Entre el 30 de junio de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los presentes estados financieros

Rubén Fonseca Valenzuela
Gerente General

Carlos Ossandon Salas
Presidente del Directorio