

KASTEL S.A.

Estados financieros preparados de acuerdo a NIIF
al 31 de Diciembre de 2010.

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

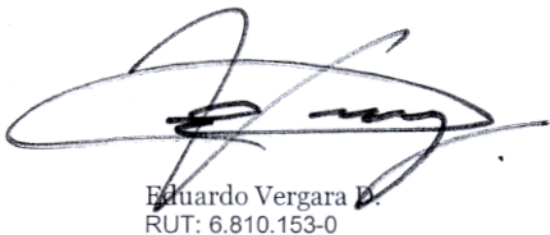
Santiago, 22 de marzo de 2011

Señores Accionistas y Directores
Kastel S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Kastel S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2009 y de los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluye sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Kastel 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 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 Kastel S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Eduardo Vergara B.
RUT: 6.810.153-0



PricewaterhouseCoopers

KASTEL S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado

Estado de Situación Financiera	Nota N°	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	8.279.027	10.090.830	10.717.097
Otros activos financieros corrientes	8	7.961.674	5.186.826	7.476.169
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		-	-	-
Corrientes		5.236	2.980	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas,	9	-	-	545.561
Activos por Impuestos Corrientes		27.925	-	-
Activos corrientes totales		<u>16.273.862</u>	<u>15.280.636</u>	<u>18.738.827</u>
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	10	117.972.421	69.943.099	44.388.761
Otros activos no financieros no corrientes		170.372	10.781	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas,		-	-	-
No corriente	9	1.638.034	1.774.849	196.944
Activos por impuestos diferidos	11	313.659	33.718	160.893
Total de activos no corrientes		<u>120.094.486</u>	<u>71.762.447</u>	<u>44.746.598</u>
Total de activos		<u>136.368.348</u>	<u>87.043.083</u>	<u>63.485.425</u>

Las notas adjuntas N° 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros

KASTEL S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado

Estado de Situación Financiera	Nota Nº	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Patrimonio y pasivos				
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	402.307	4.261	930.653
Pasivos por Impuestos corrientes	11	-	19.684	246.945
Pasivos corrientes totales		<u>402.307</u>	<u>23.945</u>	<u>1.177.598</u>
Pasivos no corrientes				
Pasivo por impuestos diferidos	11	<u>18.844.711</u>	<u>10.679.726</u>	<u>6.314.190</u>
Total de pasivos no corrientes		<u>18.844.711</u>	<u>10.679.726</u>	<u>6.314.190</u>
Patrimonio				
Capital emitido	13	295.658	295.658	302.618
Ganancias (pérdidas) acumuladas	13	24.838.015	23.919.333	24.880.688
Otras reservas	13	91.987.657	52.124.421	30.810.331
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	13	<u>117.121.330</u>	<u>76.339.412</u>	<u>55.993.637</u>
Participaciones no controladoras		-	-	-
Patrimonio total		<u>117.121.330</u>	<u>76.339.412</u>	<u>55.993.637</u>
Total de patrimonio y pasivos		<u>136.368.348</u>	<u>87.043.083</u>	<u>63.485.425</u>

Las notas adjuntas N° 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros

KASTEL S.A.

Estado de Resultados integrales Por Función

Estado de resultados	Nota N°	Acumulado	
		31.12.2010	31.12.2009
Ganancia (pérdida)		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	15	2.218.236	2.695.891
Costo de ventas		-	-
Ganancia bruta		<u>2.218.236</u>	<u>2.695.891</u>
Gasto de administración	17	(408.226)	(530.465)
Otros gastos, por función	17	(45.031)	(31.638)
Otras ganancias (pérdidas) netas	17	643.430	202.606
Costos financieros		(297)	(4.473)
Diferencias de cambio	18	<u>(1.409.368)</u>	<u>(3.133.358)</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		998.744	(801.437)
Gasto por impuestos a las ganancias	11	<u>313.659</u>	<u>(166.878)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		1.312.403	(968.315)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		<u>1.312.403</u>	<u>(968.315)</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1.312.403	(968.315)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		<u>1.312.403</u>	<u>(968.315)</u>
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones	14	0,00012	(0,00009)
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>0,00012</u>	<u>(0,00009)</u>
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	14	0,00012	(0,00009)
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		<u>0,00012</u>	<u>(0,00009)</u>
Estado de Resultados integrales			
Ganancia (pérdida)		1.312.403	(968.315)
Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos disponibles para la venta antes de impuestos.		48.029.322	25.679.626
Diferencias de cambio por conversión		(1.101)	-
Impuestos Diferidos		<u>(8.164.985)</u>	<u>(4.365.536)</u>
Otro resultado Integral		<u>39.863.236</u>	<u>21.314.090</u>
Resultado Integral Total		<u>41.175.639</u>	<u>20.345.775</u>

Las notas adjuntas N° 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros

KASTEL S.A.

Estado de cambios en el patrimonio Nota 13

	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 remediación 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 01/01/2010	295.658	0	0	0	0	52.123.103	1.318	52.124.421	23.919.333	76.339.412	0	76.339.412
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	0	0	0	52.123.103	1.318	52.124.421	23.919.333	76.339.412	0	76.339.412
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)									1.312.403	1.312.403	0	1.312.403
Otro resultado integral			-1.101	0	0	39.864.337	0	39.863.236	39.863.236	39.863.236	0	39.863.236
Resultado integral			-1.101			39.864.337	0	39.863.236	1.312.403	41.175.639	0	41.175.639
Emisión de patrimonio	0	0							0	0		0
Dividendos									-393.721	-393.721		-393.721
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	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
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0		-	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0							0	0		0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no im									0	0		0
Total de cambios en patrimonio	0	0	-1.101	0	0	39.864.337	0	39.863.236	918.682	40.781.918	0	40.781.918
Saldo Final al 31.12.2010	295.658	0	-1.101	0	0	91.987.440	1.318	91.987.657	24.838.015	117.121.330	0	117.121.330

	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 remediación 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 01/01/2009	302.618	0	0	0	0	30.809.013	1.318	30.810.331	24.880.688	55.993.637	0	55.993.637
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	302.618	0	0	0	0	30.809.013	1.318	30.810.331	24.880.688	55.993.637	0	55.993.637
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)									-968.315	-968.315	0	-968.315
Otro resultado integral			0	0	0	21.314.090		21.314.090	21.314.090	21.314.090	0	21.314.090
Resultado integral						21.314.090	0	21.314.090	-968.315	20.345.775	0	20.345.775
Emisión de patrimonio	0	0							0	0		0
Dividendos									0	0		0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	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
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-6.960	0	0	0	0	0		0	6.960	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0							0	0		0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no im									0	0		0
Total de cambios en patrimonio	-6.960	0	0	0	0	21.314.090	0	21.314.090	-961.355	20.345.775	0	20.345.775
Saldo Final al 31.12.2009	295.658	0	0	0	0	52.123.103	1.318	52.124.421	23.919.333	76.339.412	0	76.339.412

KASTEL S.A.

Estado de Flujo de Efectivo Indirecto

	Nota N°	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		1.312.403	(968.315)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	11	(313.659)	166.878
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	18	1.409.368	3.133.358
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	17	<u>(643.430)</u>	<u>(202.604)</u>
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		<u>452.279</u>	<u>3.097.632</u>
Dividendos pagados		-	(915.536)
Intereses recibidos		<u>119.832</u>	<u>298.681</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>1.884.514</u>	<u>1.512.462</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otras entradas (salidas) de efectivo		<u>(3.045.171)</u>	<u>724.243</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>(3.045.171)</u>	<u>724.243</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		<u>(1.160.657)</u>	<u>2.236.705</u>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		<u>(651.146)</u>	<u>(2.862.972)</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>(1.811.803)</u>	<u>(626.267)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	7	<u>10.090.830</u>	<u>10.717.097</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	7	<u><u>8.279.027</u></u>	<u><u>10.090.830</u></u>

Las notas adjuntas N° 1 a 22 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.....	8
4.	Primera aplicación de las IFRS.....	11
4.1.	Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Kastel S.A.	11
4.2.	Conciliación entre NIIF y Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile	12
5.	Gestión del riesgo financiero y definición de coberturas	15
6.	Estimaciones y juicios contables críticos	16
7.	Efectivo y efectivo equivalente	17
8.	Instrumentos financieros	18
9.	Saldos y transacciones con entidades relacionadas, corrientes y no corrientes	21
10.	Otros activos financieros no corrientes	22
11.	Impuesto a la renta e Impuestos diferidos.....	23
12.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	25
13.	Patrimonio Neto	26
14.	Ganancias por acción	28
15.	Ingresos ordinarios.....	29
16.	Segmentos operativos	29
17.	Detalle de Gastos.....	29
18.	Diferencia de Cambio.....	30
19.	Juicios y contingencias.....	30
20.	Garantías	30
21.	Información sobre medio ambiente	31
22.	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	:	Av. Vitacura N° 5093, Oficina 504, Vitacura, 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 N° 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. Resumen de las principales políticas contables aplicadas

3.1 Principios contables

Los presentes estados financieros, se presentan en miles de pesos, se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Kastel S.A. y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") y representan la adopción integral y sin reservas de las referidas normas. En función de las NIIF vigentes para el ejercicio 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros.

Estos estados financieros fueron aprobados por su directorio en sesión nº 53 de fecha 22 de marzo de 2011.

La información contenida en estos estados financieros es de responsabilidad de la alta administración de Kastel S.A.

Los estados financieros de la Sociedad, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 23 de febrero de 2010 y, posteriormente, presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 8 de abril de 2010, quien aprobó los mismos. Estos estados financieros aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas fueron confeccionados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, los cuales no coinciden con los saldos del ejercicio 2009 que han sido incluidos en los presentes estados financieros, debido a que éstos han sido re- expresados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF). En Nota N° 4.2 se detalla la reconciliación del patrimonio neto, resultados del ejercicio y flujos de efectivo.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere el uso de estimaciones y supuestos por parte de la Administración de Kastel S.A. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

En los presentes estados financieros se han utilizado estimaciones realizadas por la administración de Kastel S.A. para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se explican con mayor detalle en la Nota N° 6 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. Tal como requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 1 de enero de 2010 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 de Kastel S.A. comprenden el estado de situación financiera y estado de cambios en el patrimonio al 1 de enero de 2009 (fecha de transición), al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2010 y los estados de resultados integrales y de flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, 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:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	\$	\$	\$
Unidad de fomento	21.455,55	20.942,88	21.452,57
Dólar estadounidense	468,01	507,10	636,45

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 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los estados financieros, se habían publicado las interpretaciones y modificaciones a las normas existentes que se detallan a continuación. Estas interpretaciones son de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir de las fechas que se indican:

a) Normas aprobadas por IASB con aplicación obligatoria a contar del ejercicio 2010 o posteriores

<u>Norma</u>	<u>Título</u>	Aplicación a partir de los estados financieros <u>que comiencen el:</u>	<u>Asuntos tratados</u>
IFRIC 9	Reevaluación de derivados implícitos	1 de julio de 2009	Evaluación de si un derivado implícito debiera ser separado del contrato que lo origina cuando la entidad reclasifica un activo financiero híbrido, fuera de la categoría de valor justo a través de resultado.
IFRIC 16	Cobertura de una inversión	1 de julio de 2009	Expresa que, en una cobertura de inversión neta de una operación extranjera, el instrumento designado como extranjera cobertura puede ser mantenido por cualquier entidad o entidades dentro del grupo, incluyendo la misma operación extranjera, siempre y cuando los requerimientos de la designación, documentación y efectividad de la IAS 39 sean satisfechos.
IFRIC 17	Distribución de activos que no son efectivo, a los dueños	1 de julio de 2009	Entrega una guía contable para acuerdos a través del cual, una entidad distribuye activos que no son efectivo a los accionistas ya sea como si fuera una distribución de reservas, o como dividendos.
IFRIC 18	Transferencias de activos desde los clientes	1 de julio de 2009	Clarifica los requerimientos de las NIIFs para acuerdos en los cuales una entidad recibe desde un cliente un ítem de PPE, que la entidad debe posteriormente utilizar ya sea para conectar al cliente con una red o proveer al cliente acceso a bienes o servicios provistos por la empresa (tales como electricidad, gas, o agua).
IFRIC 19	Extinción de pasivos financieros utilizando instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010	Extinción de pasivos financieros mediante la emisión de instrumentos de patrimonio.

b) Normas Modificadas por IASB en años anteriores pero con aplicación obligatoria a contar del ejercicio 2010 o posteriores:

Norma	Título Aplicación	Aplicación a partir de estados financieros que <u>comiencen</u> el:	<u>Asuntos tratados</u>
IAS 1	Presentación de estados financieros.	1 de enero de 2010	Clarifica que la potencial cancelación de un financiero pasivo a partir de la emisión de patrimonio, no es relevante para su clasificación como corriente o no corriente.
IFRS 2	Pagos basados en acciones.	1 de enero de 2010	Expande la guía en IFRIC 11 para considerar la clasificación de acuerdos grupales que no fueron cubiertos por dicha interpretación.
IFRS 3	Combinación de negocio	1 de julio de 2009	Continúa la aplicación de combinación de negocios, pero con algunos cambios, principalmente referidos a la medición del precio de adquisición, tratamiento de gastos de adquisición, pago contingente y goodwill a full fair value.
IFRS 5	Activos no corrientes disponibles para la venta y operaciones discontinuas	1 de enero de 2010	Exige que activos sean clasificados como mantenidos para su distribución sólo cuando ellos están disponibles para distribuirse en su actual condición y su distribución es altamente probable.
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de enero de 2010	Contabilización cuando se pierde el control y efectos de transacciones con el interés minoritario.
IAS 36	Deterioro de activos	1 de enero de 2010	Clarifica que la unidad generadora de efectivos más grande (o grupo de unidades), al cual el goodwill puede ser alocado para propósitos de evaluación de deterioro es un segmento operativo.
IAS 38	Activos intangibles	1 de enero de 2010	- Correcciones como consecuencia de modificaciones a IFRS 3. - Modificación al valor justo de activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios.
IAS 34	Revelaciones sobre partes relacionadas	1 de enero de 2011	Clarifica y simplifica la definición de partes relacionadas y elimina el revelar el detalle de todas las transacciones con el gobierno en el caso de entidades relacionadas con el Estado.
NIC 32	Presentación de instrumentos financieros	1 de febrero de 2010	Se refiere a la forma de contabilización de los derechos de emisión que están en una moneda distinta a la funcional.
IFRIC 14	Límite sobre activos por beneficios, requerimientos mínimos de financiamiento y su interrelación.	1 de enero de 2010	Esta modificación permite a las entidades reconocer como activo ciertos anticipos voluntarios efectuados como financiamiento mínimos requeridos.

c) Modificaciones efectuadas por el IASB durante el año 2010, aplicables a contar de las fechas que se indican:

Norma	Título Aplicación	Aplicación a partir de estados financieros que <u>comiencen el:</u>	<u>Asuntos tratados</u>
IFRS 1	Primera adopción IFRS	1 de julio 2010.	a) Cambios en la política contable en el primer año de adopción.
			b) Revaluación como costo atribuido.
			c) Uso del costo estimado para operaciones sujetas a regulación de tasa.
IFRS 3	Combinación de negocio	1 de julio de 2010.	a) Requerimientos de transición por consideraciones contingentes, provenientes de una combinación de negocios, que ocurrió antes de la fecha efectiva de la IFRS (R)
		1 de julio de 2010.	b) Medición del Interés No Controlante.
		11 de julio de 2010.	c) Pagos de acciones en base a premios que pueden ser no sustituibles y voluntariamente sustituibles.
IFRS 7	Instrumentos financieros	1 de enero de 2010 Aplicación retrospectiva	Enfatiza la interacción entre lo cuantitativo y lo cualitativo, revelando todo lo asociado a la naturaleza y extensión de los riesgos, asociándolo con el instrumento financiero.
NIC 1	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2010 Aplicación retrospectiva	Clarifica que una entidad presentará un análisis de otros ingresos integrales para cada componente de patrimonio, ya sea en el estado de cambio del patrimonio o en las notas de los estados financieros.
NIC 27	Consolidación y Estados financieros separados	1 de julio de 2010	Clarifica que las enmiendas de NIC 27 que afectaron la NIC 21, NIC 28 y NIC 31 aplican prospectivamente para periodos anuales que comienzan después o el mismo 1 de julio de 2009, o antes cuando la NIC 27 es aplicada.
NIC 34	Estado financiero interino	1 de enero de 2011. Aplicación retrospectiva	Provee una guía ilustrativa de como se deben aplicar los principios de revelación de la NIC 24 y requerimientos asociados: Las circunstancias que puedan afectar valores de los instrumentos financieros y su clasificación. Transferencia de instrumentos financieros entre los diferentes niveles de jerarquía de Valor Justos Cambios en la clasificación de activos financieros Cambios en activos y pasivos contingentes.
IFRIC 13	Programas de fidelización de clientes	1 de enero de 2011	El significado de “valor justo” se clarifica en el contexto de la medición de los créditos entregados como premios en los programas de fidelización de clientes.

La Sociedad no ha adoptado anticipadamente ninguna de estas interpretaciones y modificaciones.

4 Primera aplicación de las IFRS

Hasta el 31 de diciembre de 2009, Kastel S.A. preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. A contar del 1 de enero de 2010, los estados financieros de Kastel S.A. son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo anteriormente indicado, Kastel S.A. definió como su período de transición a las NIIF el año 2009, definiendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero de 2009.

De acuerdo a NIIF 1, para elaborar los presentes estados financieros, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.1. Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Kastel S.A.

- a. Combinaciones de negocio – Kastel S.A. no posee inversiones valorizadas bajo el método de participación, por lo que esta exención no es aplicable.
- b. Valor razonable o revalorización como costo atribuible – Kastel S.A. ha elegido medir sus activos financieros no monetarios a su valor razonable a la fecha de transición del 1 de enero de 2009, la diferencia entre el valor libro y su valor justo, ha sido reconocido en cuentas patrimoniales.
- c. Instrumentos financieros compuestos – Kastel S.A. no ha emitido ningún instrumento financiero compuesto, por lo que esta exención no es aplicable.
- d. Activos y pasivos de subsidiarias, coligadas y negocios conjuntos con distinta fecha de transición - Esta exención no es aplicable en consideración a que Kastel S.A. no posee inversiones en empresas relacionadas.
- e. Transacciones con pagos basados en acciones - Esta exención no es aplicable para Kastel S.A.
- f. Pasivos por servicios de retiro, restauración y similares incluidos en el costo de los activos fijos – Kastel S.A. no posee bienes sujetos a estas características, por lo que esta exención no es aplicable.
- g. Valorización inicial de activos y pasivos financieros a su valor razonable – Kastel S.A. no ha aplicado la exención contemplada en la NIC 39 revisada, respecto del reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados de instrumentos financieros para los que no existe un mercado activo. Por tanto esta exención no es aplicable.

4.2. Conciliación entre NIIF y Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile

Las conciliaciones que se presentan a continuación, muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en Kastel S.A. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- a) Reconciliación del Patrimonio neto al 1 de enero de 2009, bajo Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile ("PCGA Chilenos") y bajo NIIF:

	01.01.2009 <u>M\$</u>
Patrimonio en base a principios contables generalmente aceptados en Chile	26.970.188
Ajustes NIIF:	
1. Corrección monetaria neta rubros no monetarios.	(894.779)
2. Valorización a valor justo de acciones de Lan Airlines	37.142.292
3. Impuesto Diferido (valor justo de Lan Airlines)	(6.314.189)
4. Dividendos Obligatorios	(909.875)
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u><u>55.993.637</u></u>

- b) Reconciliación del Patrimonio al 31 de diciembre de 2009, bajo Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile ("PCGA Chilenos") y bajo NIIF:

	31.12.2009 <u>M\$</u>
Patrimonio en base a principios contables generalmente aceptados en Chile	24.652.398
Ajustes NIIF:	
1. Corrección monetaria neta rubros no monetarios	(455.180)
2. Valorización a valor justo de acciones de Lan Airlines neto	62.821.920
3. Impuesto Diferido (valor justo de Lan Airlines)	(10.679.726)
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u><u>76.339.412</u></u>

El principal ajuste efectuado al patrimonio de Kastel S.A., corresponde a la diferencia entre el valor contable de las acciones de Lan Airlines al 1 de enero de 2009 y al 31 de diciembre de 2009, y el valor de la cotización bursátil de éstas a esas fechas.

La Sociedad ha considerado estos activos financieros como disponibles para la venta, por ende las variaciones en su valor justo se reconocen en el patrimonio, netas de impuestos diferidos.

c) Reconciliación del Estado de Resultados Integrales al 31 de diciembre de 2009, bajo Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile ("PCGA Chilenos") y bajo NIIF:

	31.12.2009 <u>M\$</u>
Resultado en base a principios contables generalmente aceptados en Chile	(790.330)
1. Corrección monetaria neta	(177.985)
2. Ganancias por nuevas mediciones activos financieros disponibles para la venta antes de impuesto.	25.679.626
3. Impuesto a las Ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta.	(4.365.536)
Resultado de acuerdo a NIIF	<u>20.345.775</u>

Descripción de Ajustes:

- Bajo IFRS la sociedad no debe contemplar las correcciones monetarias, por ende son parte de los ajustes que afectan tanto el patrimonio como el resultado de la sociedad.
- Valorización a Valor justo de Acciones de Lan Airlines, la sociedad ha valorizado este activo como disponible para la venta, por lo que bajo IFRS debe ser contabilizado a su valor justo con cambios en patrimonio, por ende este ajuste afectó directamente al patrimonio de la sociedad.
- Impuesto diferido (valor justo acciones Lan), debido al ajuste por valorización a valor justo de las acciones de Lan por lo que corresponde contabilizar un impuesto diferido por este ajuste.
- Dividendos Obligatorios, bajo IFRS la sociedad provisiona al cierre de cada ejercicio el 30% de las utilidades correspondientes al dividendo mínimo obligatorio, obligación que bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile no era requerida.

- d) Reconciliación del Estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2009, bajo Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile ("PCGA Chilenos") y bajo NIIF:

Partidas del Flujo	Saldo PCGA 31.12.2009 M\$	Ajustes 31.12.2009 M\$	Saldo IFRS 31.12.2009 M\$
FLUJO NETO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	1.918.553	258.228	2.176.781
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	(790.331)	(177.984)	(968.315)
CARGOS (ABONOS) A RESULTADOS QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO	2.949.981	436.212	3.386.193
Corrección monetaria neta	(436.212)	436.212	-
Diferencia de cambio neto	3.133.358	-	3.133.358
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	252.835	-	252.835
VARIACION DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTOS) DISMINUC	(2.980)	-	(2.980)
Otros activos	(2.980)	-	(2.980)
VARIACION DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTOS (DISMINUCI	(238.117)	-	(238.117)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(12.094)	-	(12.094)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(227.261)	-	(227.261)
Otras cuentas por pagar relac. con el resultado fuera de explotación	1.238	-	1.238
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	-	-	-
UTILIDAD (PERDIDA) DEL INTERES MINORITARIO	-	-	-
FLUJO NETO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(915.536)	-	(915.536)
Pago de dividendos (menos)	(915.536)	-	(915.536)
FLUJO NETO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	3.013.750	(2.038.290)	975.460
Ventas de otras inversiones	4.065.862	(2.038.290)	2.027.572
Recaudación de préstamos documentados a EE.RR.	722.737	-	722.737
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	(1.774.849)	-	(1.774.849)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	4.016.767	(1.780.062)	2.236.705
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(2.862.972)	-	(2.862.972)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.153.795	(1.780.062)	(626.267)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	10.732.316	(15.219)	10.717.097
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	11.886.111	(1.795.281)	10.090.830

El principal ajuste efectuado Estado de Flujos de Efectivo de Kastel S.A., corresponde a la corrección monetaria aplicada bajo a los principios de contabilidad generalmente aceptados, principio que no aplica bajo IFRS.

5 Gestión del riesgo financiero y definición de coberturas

5.1. 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 31 de Diciembre de 2010 la sociedad mantiene activos en dólares americanos por M\$ 16.512.818 y no cuenta con pasivos en dólares americanos, por lo tanto sus activos en dólares netos de pasivos en dólares americanos alcanzan a M\$ 16.512.818.

El efecto de una eventual revaluación del peso de 5% significaría un efecto negativo en resultados de M\$ 825.641, cifra que representa un 62,91 % del resultado al 31 de diciembre de 2010. Lo anterior se compara con su resultado por función al 31 de diciembre 2010 de M\$ 1.312.403

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 31 de Diciembre de 2010 el valor bursátil de las acciones de Lan Airlines corresponde a \$ 14.614, con respecto al 31 de diciembre de 2009 el valor fue de \$8.664,30 generando un ajuste en el patrimonio de M\$ 48.029.322. Este ajuste equivale a un 41% 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\$ 5.898.621.

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.

6 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.

7 Efectivo y efectivo equivalente

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

<u>Concepto</u>	31.12.2010 <u>M\$</u>	31.12.2009 <u>M\$</u>	01.01.2009 <u>M\$</u>
Cuentas corrientes bancarias	8.279.027	10.090.830	25.920
Depósitos a Plazo	-	-	10.691.177
Total	<u>8.279.027</u>	<u>10.090.830</u>	<u>10.717.097</u>

8 Instrumentos financieros

a) Clasificación de activos instrumentos financieros

El detalle de los instrumentos financieros de activos, clasificación por naturaleza y categoría al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

	Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados M\$	Inversiones a mantener hasta el vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos financieros disponibles para la venta M\$	Total M\$
31 de diciembre de 2010					
Otros activos financieros corrientes:					
Acciones	25.789	-	-	-	25.789
Bonos	890.191	-	-	-	890.191
Fondos mutuos	2.249.478	-	-	-	2.249.478
Fondos de Inversión	4.758.417	-	-	-	4.758.417
Pactos de Retrocompra	37.799	-	-	-	37.799
Deudores varios	-	-	5.236	-	5.236
Total Otros activos financieros corrientes	7.961.674	-	5.236	-	7.966.910
Acciones	-	-	-	117.972.421	117.972.421
Total otros activos financieros no corrientes	-	-	-	117.972.421	117.972.421
31 de diciembre de 2009					
Otros activos financieros corrientes:					
Acciones	19.555	-	-	-	19.555
Bonos	936.842	-	-	-	936.842
Fondos mutuos	1.795.283	-	-	-	1.795.283
Fondos de Inversión	2.435.146	-	-	-	2.435.146
Pactos de Retrocompra	-	-	-	-	-
Deudores varios	-	-	2.980	-	2.980
Total Otros activos financieros corrientes	5.186.826	-	2.980	-	5.189.806
Acciones	-	-	-	69.943.099	69.943.099
Total otros activos financieros no corrientes	-	-	-	69.943.099	69.943.099
1 de enero de 2009					
Otros activos financieros corrientes:					
Acciones	2.211.930	-	-	-	2.211.930
Bonos	1.129.068	-	-	-	1.129.068
Fondos mutuos	62.685	-	-	-	62.685
Fondos de Inversión	2.744.255	-	-	-	2.744.255
Pactos de Retrocompra	130.431	-	-	-	130.431
Instrumentos derivados	1.197.800	-	-	-	1.197.800
Cuentas con relacionadas	-	-	545.561	-	545.561
Total Otros activos financieros corrientes	7.476.169	-	545.561	-	8.021.730
Acciones	-	-	-	44.388.761	44.388.761
Total otros activos financieros no corrientes	-	-	-	44.388.761	44.388.761

b) Activos Financieros por institución:

31 de Diciembre 2010

	Citibank M\$	BBVA M\$	UBS M\$	Im Trust M\$	Moneda M\$	Larrain Vial M\$	Total M\$
Acciones	25.789	-	-	-	-	-	25.789
Bonos	-	-	288.440	601.751	-	-	890.191
Fondos Mutuos	233.893	1.697.496	-	-	-	318.089	2.249.478
Fondos de Inversion	4.419.788	-	-	-	338.629	-	4.758.417
Pactos Retrocompra	-	-	-	37.799	-	-	37.799
Total Activos Financieros a Valor razonable con cambios en resultado	4.679.470	1.697.496	288.440	639.550	338.629	318.089	7.961.674

31 de Diciembre 2009

	Citibank M\$	BBVA M\$	UBS M\$	Im Trust M\$	Moneda M\$	Larrain Vial M\$	Total M\$
Acciones	19.555	-	-	-	-	-	19.555
Bonos	-	-	591.722	345.120	-	-	936.842
Fondos Mutuos	335.685	1.105.139	-	-	-	354.459	1.795.283
Fondos de Inversion	2.224.459	-	-	-	210.687	-	2.435.146
Pactos Retrocompra	-	-	-	-	-	-	-
Total Activos Financieros a Valor razonable con cambios en resultado	2.579.699	1.105.139	591.722	345.120	210.687	354.459	5.186.826

01 de Enero 2009

	Citibank M\$	BBVA M\$	UBS M\$	Im Trust M\$	Moneda M\$	Larrain Vial M\$	Consorcio M\$	Otros M\$	Total M\$
Acciones	454.859	-	-	-	-	1.696	1.755.375	-	2.211.930
Bonos	-	-	625.698	503.370	-	-	-	-	1.129.068
Fondos Mutuos	-	-	-	-	-	62.685	-	-	62.685
Fondos de Inversion	-	-	-	-	143.632	1.971.801	-	628.822	2.744.255
Pactos Retrocompra	-	-	-	-	-	130.431	-	-	130.431
Forward	-	1.197.800	-	-	-	-	-	-	1.197.800
Total Activos Financieros a Valor razonable con cambios en resultados	454.859	1.197.800	625.698	503.370	143.632	2.166.613	1.755.375	628.822	7.476.169

c) Jerarquía del Valor Razonable

Los activos financieros han sido contabilizados en su totalidad a valor justo en el estado de situación financiera al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, determinado de acuerdo al nivel 1 de la jerarquía.

d) Activos Instrumentos financieros por monedas

Activos	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.279.027	10.090.830	10.717.097
Dólar	8.267.891	10.060.260	10.691.177
Peso Chileno	11.136	30.570	25.920
Otros activos financieros corrientes	7.961.674	5.186.826	7.476.169
Dólar	6.436.521	3.451.641	2.278.357
Peso Chileno	1.525.153	1.735.185	5.197.812
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes.	5.236	2.980	-
Peso Chileno	5.236	2.980	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente.	-	-	545.561
Peso Chileno	-	-	545.561
Activos por impuestos corrientes	27.925	-	-
Peso Chileno	27.925	-	-
Otros activos financieros no corrientes	117.972.421	69.943.099	44.388.761
Peso Chileno	117.972.421	69.943.099	44.388.761
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	1.638.034	1.774.849	196.944
Dólar	1.638.034	1.774.849	185.530
U.F	-	-	11.414
Total Activos Financieros	135.884.317	86.998.584	63.324.532
Dólar	16.342.446	15.286.750	13.155.064
Peso Chileno	119.541.871	71.711.834	50.158.054
U.F	-	-	11.414
Otros activos no financieros no corrientes	170.372	10.781	-
Dólar	170.372	10.781	-
Activos por impuestos diferidos	313.659	33.718	160.893
Peso Chileno	313.659	33.718	160.893
Total Activos	136.368.348	87.043.083	63.485.425
Dólar	16.512.818	15.297.531	13.155.064
Peso Chileno	119.855.530	71.745.552	50.318.947
U.F	-	-	11.414

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

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

Rut <u>Sociedad</u>	Pais <u>Sociedad</u>	Cuenta por cobrar corrientes <u>Sociedad</u>	Descripción de la <u>transacción</u>	Naturaleza de la <u>relación</u>	Reajustabilidad	31.12.2010 <u>M\$</u>	31.12.2009 <u>M\$</u>	01.01.2009 <u>M\$</u>
90.814.000-1	Chile	Tres Mares S.A.	Cta. Cte. Mercantil	Indirecta	No Reajustables	-	-	545.561
		Total				-	-	545.561

Rut <u>Sociedad</u>	Pais <u>Sociedad</u>	Cuenta por cobrar no corrientes <u>Sociedad</u>	Descripción de la <u>transacción</u>	Naturaleza de la <u>relación</u>	Reajustabilidad	31.12.2010 <u>M\$</u>	31.12.2009 <u>M\$</u>	01.01.2009 <u>M\$</u>
0-E	Estados Unidos	Castera LLC	Cta. Cte. Mercantil	Accionistas comunes	No Reajustables	1.638.034	1.774.849	-
96.912.280-0	Chile	San Alberto S.A.	Cta. Cte. Mercantil	Coligada	U.F.	-	-	11.414
96.912.280-0	Chile	San Alberto S.A.	Cta. Cte. Mercantil	Coligada	No Reajustables	-	-	185.530
		Total				1.638.034	1.774.849	196.944

La relación indirecta que se mantiene con la sociedad Tres Mares S.A., corresponde a una relación familiar. Mientras que la relación mantenida con la sociedad Castera LLC corresponde a una relación de accionistas comunes.

Los saldos y transacciones con entidades relacionadas se ajustan a lo establecido en el artículo N° 89 de la Ley N° 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 dada solamente por la diferencia de cambio de la moneda.

b) Transacciones con empresas relacionadas

Rut <u>Sociedad</u>	<u>Sociedad</u>	Naturaleza de la <u>relación</u>	Descripción de la <u>transacción</u>	31.12.2010		31.12.2009		01.01.2009	
				Monto <u>M\$</u>	Efecto en Resultados (cargos)/abonos	Monto <u>M\$</u>	Efecto en Resultados (cargos)/abonos	Monto <u>M\$</u>	Efecto en Resultados (cargos)/abonos
90.814.000-1	Tres Mares S.A.	Indirecta	Intereses cuentas por cobrar	-	-	-	-	56.890	56.890
0-E	Castera LLC	Indirecta	Diferencia de Cambio	136.815	(136.815)	90.125	(90.125)	-	-
96.812.280-0	San Alberto S.A.	Coligada	Intereses cuentas por cobrar	-	-	7.967	7.967	14.308	14.308
96.812.280-0	San Alberto S.A.	Coligada	Diferencia de Cambio	-	-	21.965	21.965	25.827	25.827

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.

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	31.12.2010 <u>M\$</u>	31.12.2009 <u>M\$</u>
Emilia Said Dabdoub	Presidenta del Directorio	218.352	120.022
Total		<u>218.352</u>	<u>120.022</u>

d) Remuneraciones al personal

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de de enero de 2009, 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.

La inversión en San Alberto S.A. ha sido valorizada al costo histórico, en consideración a no existir antecedentes que indiquen una pérdida por deterioro de valor de dicha inversión. Con fecha 13 de julio 2009, la inversión en dicha sociedad fue vendida, generando una pérdida de M\$ 134.373, la que se encuentra en resultados por función bajo el rubro Otras ganancias (pérdidas).

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

<u>Empresa</u>	<u>Tipo</u>	<u>N° Acciones</u>	31.12.2010 <u>M\$</u>	31.12.2009 <u>M\$</u>	01.01.2009 <u>M\$</u>
Lan Airlines S.A.	Sociedad Anonima Abierta	8.072.562	117.972.421	69.943.099	44.263.471
San Alberto S.A.	Sociedad Anonima Cerrada	441.227	-	-	125.290
Total			<u>117.972.421</u>	<u>69.943.099</u>	<u>44.388.761</u>

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

<u>Fecha</u>	<u>\$</u>	<u>N° Acciones</u>	Valor de mercado de la inversion <u>M\$</u>
01.01.2009	5.483,20	8.072.562	44.263.471
31.12.2009	8.664,30	8.072.562	69.943.099
31.12.2010	14.614,00	8.072.562	117.972.421

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 31 de Diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

	31.12.2010 <u>M\$</u>	31.12.2009 <u>M\$</u>
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes	-	(19.684)
Ajuste al impuesto corriente del periodo anterior	-	(20.020)
Otros (gastos) ingresos por impuestos corrientes	-	-
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes, Neto total	<u>-</u>	<u>(39.704)</u>
(Gasto) Ingreso diferido por impuestos relativos a la Creación o reversión de diferencias temporarias	<u>313.659</u>	<u>(127.174)</u>
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, Neto total	<u>313.659</u>	<u>(127.174)</u>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	<u>313.659</u>	<u>(166.878)</u>

Al 31 de diciembre de 2010 la pérdida tributaria asciende a M\$1.678.380 (M\$2.885.560 en 2009)

	2010 M\$	2009 M\$
Impuesto diferido por diferencias temporarias	28.334	33.718
Impuesto diferido por pérdida tributaria	<u>285.325</u>	<u>-</u>
Total Impuesto Diferido que afecta a resultados	<u>313.659</u>	<u>33.718</u>
Impuesto Diferido por ajuste Acciones Lan	<u>18.844.711</u>	<u>10.679.726</u>
Total Impuesto Diferido que afecta el Patrimonio	<u>18.844.711</u>	<u>10.679.726</u>

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:

	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$
(Gasto) Ingreso por impuesto utilizando Tasa Legal	(169.786)	136.244
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios no Imponibles	694.347	216.463
Efecto Impositivo de Gastos no deducibles impositivamente	(188.771)	(539.605)
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por impuestos Legales	<u>(22.131)</u>	<u>20.020</u>
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	<u>483.445</u>	<u>(303.122)</u>
(Gasto) Ingreso por impuesto utilizando Tasa Efectiva	<u>313.659</u>	<u>(166.878)</u>

	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$
(Gasto) Ingreso por impuesto utilizando Tasa Legal	17,00%	17,00%
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios no Imponibles	(24,14)%	(38,69)%
Efecto Impositivo de Gastos no deducibles impositivamente	18,45%	59,98%
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por impuestos Legales	<u>(1,69)%</u>	<u>(3,58)%</u>
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	(40,89)%	17,71%
(Gasto) Ingreso por impuesto utilizando Tasa Efectiva	<u>(23,89)%</u>	<u>(0,71)%</u>

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 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

	31.12.2010 <u>M\$</u>	31.12.2009 <u>M\$</u>	01.01.2009 <u>M\$</u>
Activos por impuestos diferidos, reconocidos			
Activo por impuestos diferidos por activos financieros valorizados a valor justo	28.334	33.718	160.893
Activo por impuestos diferidos por pérdida tributaria	<u>285.325</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Activos, por impuestos diferidos	<u><u>313.659</u></u>	<u><u>33.718</u></u>	<u><u>160.893</u></u>
 Pasivos por impuestos diferidos, reconocidos			
Pasivos por impuestos diferidos relativos a revaluaciones de Activos disponibles para la venta	18.844.711	10.679.726	6.314.190
Pasivos, por impuestos diferidos	<u><u>18.844.711</u></u>	<u><u>10.679.726</u></u>	<u><u>6.314.190</u></u>

12 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2010, 2009 y al 1 de enero de 2009 es el siguiente:

	31.12.2010 <u>M\$</u>	31.12.2009 <u>M\$</u>	01.01.2009 <u>M\$</u>
Proveedores	8.191	3.867	14.682
Dividendos por Pagar	393.721	-	909.875
Otros	<u>395</u>	<u>394</u>	<u>6.096</u>
Total	<u><u>402.307</u></u>	<u><u>4.261</u></u>	<u><u>930.653</u></u>

13 Patrimonio Neto

a) Capital emitido

El detalle del capital pagado al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

	30.09.2010 <u>M\$</u>	31.12.2009 <u>M\$</u>	01.01.2009 <u>M\$</u>
Capital Emitido y pagado			
Capital pagado	295.658	295.658	302.618

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 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

<u>Otras reservas</u>	31.12.2010 <u>M\$</u>	31.12.2009 <u>M\$</u>	01.01.2009 <u>M\$</u>
Saldos al inicio del periodo	52.124.421	30.809.013	-
Impuesto diferido	(8.164.985)	(10.679.726)	(6.314.189)
Reserva por diferencia de Cambio	(1.101)	-	-
Ganancias (pérdidas) valoración de activos disponibles para la venta	48.029.322	31.993.816	37.142.292
Otras Reservas Varias	-	1.318	(19.090)
Total	91.987.657	52.124.421	30.809.013

- d) Composición accionaria al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

<u>Accionistas</u>	31.12.2010 %	31.12.2009 %	01.01.2009 %
Bayleaf S.A.	99,99%	99,99%	99,99%
Otros	<u>0,01%</u>	<u>0,01%</u>	<u>0,01%</u>
Total	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

- e) Acciones suscritas y pagadas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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

<u>Resultados retenidos</u>	31.12.2010 <u>M\$</u>	31.12.2009 <u>M\$</u>	01.01.2009 <u>M\$</u>
Saldos al inicio del período	23.919.333	24.880.688	24.880.688
Resultado del ejercicio	1.312.403	(968.315)	-
Dividendos Distribuidos	(393.721)	-	-
Otros Cambios	<u>-</u>	<u>6.960</u>	<u>-</u>
Total	<u>24.838.015</u>	<u>23.919.333</u>	<u>24.880.688</u>

- 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 31 de diciembre 2010 se encuentran provisionados los dividendos mínimos obligatorios que corresponden al 30% de la utilidad de la Sociedad. Este monto se encuentra en el rubro cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 fueron aprobados en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 19 de Abril de 2010. Los estados financieros aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas fueron preparados de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, emitidos por el

Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, y no coinciden con los saldos del ejercicio 2009 que han sido incluidos en los presentes estados financieros, debido a que estos han sido reexpresados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera. En Nota 4 se detalla la reconciliación de patrimonio neto y resultados del ejercicio.

14 Ganancias por acción

Ganancias básicas

	Por los 12 meses terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos en el patrimonio neto de la controladora (M\$)	1.312.403	(968.315)
Promedio ponderado de número de acciones básico	<u>10.643.211.346</u>	<u>10.643.211.346</u>
Ganancias básicas por acción (M\$)	<u>0,00012</u>	<u>(0,00009)</u>

Ganancias diluidas

	Por los 6 meses terminados al 30 de septiembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos en el patrimonio neto de la controladora (M\$)	1.312.403	(968.315)
Promedio ponderado de número de acciones diluido	<u>10.643.211.346</u>	<u>10.643.211.346</u>
Ganancias diluidas por acción (M\$)	<u>0,00012</u>	<u>(0,00009)</u>

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 12 meses terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Dividendo Lan Airlines	1.857.492	1.987.301
Otros Dividendos	6.068	18.693
Intereses instrumentos financieros	97.701	298.681
Resultado en venta instrumentos financieros	74.152	380.436
Otros	182.823	10.780
Total Ingresos Ordinarios	2.218.236	2.695.891

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 Administración

	Por los 12 meses terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Honorarios	(59.387)	(48.513)
Asesorías Legales	(31.379)	(38.937)
Asesoría Financiera	-	(59.400)
Gastos representación	-	(4.139)
Gastos en Publicaciones	(571)	(571)
Gastos Dieta Director	(218.352)	(120.022)
Patente Municipal	(96.511)	(174.491)
Donaciones	-	(84.240)
Otros	(2.026)	(152)
Total	(408.226)	(530.465)

Otros gastos por funcion

	Por los 12 meses terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Gastos Administración Corredores de Bolsa.	(45.031)	(31.638)
Total	(45.031)	(31.638)

Otras ganancias (pérdidas)

	Por los 12 meses terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Varacion Cuota Fondo Inversion	620.428	129.633
Varacion Cuota Fondos Mutuos	(19.029)	6.942
Ajuste valor mercado	41.949	191.287
Otros	82	(125.256)
Total	643.430	202.606

18 Diferencia de Cambio

Activos

Rubro	Moneda	Por los 12 meses terminados al 31 de diciembre	
		2.010	2009
Efectivo y equivalentes al efectivo	US\$	(651.145)	(2.838.695)
Otros activos financieros corrientes	US\$	(621.408)	(226.503)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corriente	US\$	(136.815)	(68.160)
Total		(1.409.368)	(3.133.358)

19 Juicios y contingencias

Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 la Sociedad no presenta contingencias o compromisos que deban ser revelados en estos estados financieros.

20 Garantías

Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 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

Entre el 31 de diciembre de 2010 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.

Guillermo Ureta Larrain
Gerente General

José Luis Letelier Azzari
Presidente del Directorio