

**STEL CHILE S.A.**  
**Balance General Individual Resumido**

STEL CHILE S.A. - REGISTRO DE VALORES DE LA SUPERINTENDENCIA N° 810

**STEL CHILE S.A.**  
**RUT: 96.966.504-6**  
**Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2009 y Informe de auditores independientes.**

**CONTENIDO:**  
**Informe de los auditores independientes**  
**Balances generales**  
**Estados de resultados**  
**Estados de flujos de efectivo**  
**Notas a los estados financieros**



**Opinión de los Auditores**

Señores Accionistas y Directores  
de Stel Chile S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Stel Chile S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los períodos iniciados el 1 de enero y terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Stel Chile S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye 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 Stel Chile S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, así como los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los períodos iniciados el 1 de enero y terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

*Domingo Morales Canales*  
**Domingo Morales Canales**  
**LC Consultores Asociados Ltda.**  
**Registro SVS 549**

Febrero 19, 2010

**STEL CHILE S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**(En miles de pesos)**

**NOTA 1 - CONSTITUCION Y OPERACION DE LA SOCIEDAD**

La sociedad fue constituida como sociedad anónima cerrada mediante escritura pública ante notario de fecha 24 de agosto de 2001 y con fecha 3 de noviembre de 2003, fue inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros con el registro N°810.

El objeto de la sociedad es la prestación de servicios en el área de las telecomunicaciones, tanto en la elaboración de proyectos y oposición como en asesorías y consultoría dedicadas a tales rubros u otros análogos, la explotación de permisos y concesiones en el área de telecomunicaciones y cualquier otra actividad relacionada con el giro principal de la sociedad.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

**a) Período**

Los estados financieros cubren los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 y 2008.

**b) Bases de preparación**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008 han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, en caso de haber discrepancia primaria la norma impartida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

**c) Corrección monetaria**

Los estados financieros se corrigieron monetariamente para dar consideración al efecto del cambio en el poder adquisitivo de la moneda. Regístrate del período 2009, 2,3% negativo.

**d) Bases de presentación**

Los estados financieros del período anterior y sus respectivas notas han sido ajustados en un 2,3% negativo, a fin de permitir la comparación con los estados financieros de 2009.

**e) Bases de conversión**

Los activos en dólares estadounidenses, se presentan a su valor vigente al cierre del 31 de diciembre de 2009 y 2008, esto es:

2009	\$507,10
2008	\$636,45

**f) Activo fijo**

Los bienes del activo fijo se presentan al costo de adquisición corregido monetariamente. La depreciación se determina según método lineal y de acuerdo con la vida estimada de los bienes.

Las mejoras en bienes arrendados a terceros son activadas y se amortizan en la duración del contrato de arriendo.

**g) Intangibles**

Los activos intangibles, corresponden a la adquisición y desarrollo de un software, y desarrollo, instalación, operación y explotación de un sistema de punto

Estos activos se presentan a su costo de adquisición corregido monetariamente. La amortización correspondiente se determina según el método lineal y de acuerdo a la vida útil estimada, que es de doce años.

**h) Ventas no facturadas**

Las ventas son reconocidas sobre una base devengada, considerando que una cantidad significativa de llamadas telefónicas son facturadas con fecha posterior a los cierre contables. Por lo tanto, a la fecha de preparación de los estados financieros se han registrado los servicios prestados no facturados, los cuales son determinados en base al tráfico causado por las compañías telefónicas locales y no facturados al cierre del período por esas compañías.

Los montos por facturar relacionados con estos ingresos son presentados en el rubro Deudores por venta.

**i) Provisión incobrables**

Se ha determinado una provisión para aquellas cuentas de dudosa recuperabilidad, la que se ha estimado y registrado en base a la antigüedad de la Cartera.

**j) Estado de flujo efectivo**

Para el efecto de la preparación del estado de flujo de efectivo, se ha considerado como efectivo y efectivo equivalente el saldo de caja, bancos y valores negociables.

**k) Impuesto a la renta**

El impuesto a la renta se determina de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. Por las diferencias temporales que se producen entre el resultado financiero y el tributario se reconocen los impuestos diferidos de acuerdo con el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

**l) Existencias**

Las existencias de productos se presentan valorizadas a su costo de adquisición corregido monetariamente. Los valores así determinados no exceden a los respectivos valores netos de realización.

**ACTIVOS**

	31.12.09 M\$	31.12.08 M\$
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>	595.606	779.951
ACTIVOS FIJOS	613.054	418.728
OTROS ACTIVOS	196.953	211.572
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.405.613</b>	<b>1.410.251</b>
<b>PASIVOS CIRCULANTES</b>	156.974	303.679
PASIVOS A LARGO PLAZO	29.158	133.495
PATRIMONIO	1.219.481	973.077
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1.405.613</b>	<b>1.410.251</b>

**STEL CHILE S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
**(Cifras en miles de pesos)**

	31.12.09 M\$	31.12.08 M\$
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	276.662	101.077
RESULTADO DE EXPLOTACION	33.852	(241.163)
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>	<b>(436.310)</b>	<b>(116.671)</b>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(402.458)	(357.834)
IMPUESTO A LA RENTA	(15.855)	41.454
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>(418.313)</b>	<b>(316.380)</b>

**STEL CHILE S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO - METODO INDIRECTO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
**(Cifras en miles de pesos)**

	31.12.09 M\$	31.12.08 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	(66.788)	(47.761)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	665.718	(55.117)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	(848.411)	(445.511)
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	6.752	(62.119)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(242.729)	(610.806)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	431.117	1.041.925
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>188.388</b>	<b>431.117</b>

*Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.*

**m) Inversiones en empresa relacionadas**

Las Inversiones en acciones y derechos en sociedades se presentan valorizadas a Valor Patrimonial (VP), de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

**n) Menor Valor de Inversiones**

El Menor Valor de Inversiones se encuentra determinado, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 72, por la diferencia entre el valor de adquisición de la inversión y el valor justo de la misma. Dicho menor valor es amortizado en un plazo de 10 años, de acuerdo a lo establecido por la administración de la sociedad, que será el plazo máximo estimado en que se recuperará la inversión realizada

**ñ) Valores negociables**

Los valores negociables corresponden a cuotas de Fondos Mutuos, que se encuentran valorizados a su valor costo a la fecha de cierre del ejercicio.

**o) Costo de Emisión de Acciones**

La Junta de Accionistas no ha definido una política contable, para el tratamiento de los costos de emisión de acciones, debido a que no ha efectuado aumento de capital, mediante la colocación de sus acciones en el mercado de valores.

**NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES**

Desde la fecha de constitución de la sociedad hasta la fecha de cierre de los presentes estados financieros, no se han efectuado cambios en la aplicación de las políticas contables.

Alejandro Ulloa Arzicar  
Gerente General

Carlos Gallardo Aravena  
Contador General