



**STEL CHILE S.A.**  
**R.U.T.: 96.966.130-6**

Estados Financieros Consolidados Resumidos al 31 de Diciembre de 2009 y  
 2010 e informe de auditores independientes.

**CONTENIDO:**

Informe de los auditores independientes  
 Balances generales consolidados  
 Estados de resultados consolidados  
 Estados de flujo de efectivo consolidados

<b>BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009</b>			
<b>(Cifras en miles de pesos)</b>			
	<b>31.12.10</b>		<b>31.12.09</b>
	<b>M\$</b>		<b>M\$</b>
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>444.146</b>		<b>548.717</b>
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<b>1.204.912</b>		<b>747.684</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>400.798</b>		<b>187.966</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.049.856</b>		<b>1.484.367</b>
<b>PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>267.806</b>		<b>234.399</b>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>			
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1.782.050</b>		<b>1.249.968</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2.049.856</b>		<b>1.484.367</b>
<b>ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS</b>			
<b>POR LOS EJERCICIOS AL EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009</b>			
<b>(Cifras en miles de pesos)</b>			
	<b>31.12.10</b>		<b>31.12.09</b>
	<b>M\$</b>		<b>M\$</b>
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>158.057</b>		<b>202.599</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>-907.161</b>		<b>-416.869</b>
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>	<b>-36.643</b>		<b>4.902</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>-943.804</b>		<b>-411.967</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>258.809</b>		<b>-16.804</b>
<b>PERDIDA UTILIDAD DEL PERIODO</b>	<b>-684.995</b>		<b>-428.771</b>

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO – METODO INDIRECTO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(Cifras en miles de pesos)

	<b>31.12.10</b>	<b>31.12.09</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	-746.817	-194.680
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	1.214.708	-55.117
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	-648.085	-299.105
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	-180.194	-256.258
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	4.843	6.939
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-175.351	-249.319
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	193.615	442.934
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>18.264</b>	<b>193.615</b>

Estas notas explicativas presenta a juicio de la administración, información suficiente, pero menos detallada de la información contenida en las notas explicativas que forman parte de los estados financieros que fueron remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros, donde se encuentran a disposición del público general. Dichos antecedentes podrán también ser consultados en las de la sociedad durante los 15 días anteriores de la junta de Accionistas.

Conforme a lo establecido en la Ley 20,382 y lo dispuesto en la Norma de Carácter General N°284 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 10 de marzo de 2010 la Sociedad pasó a formar parte del Registro Especial de Entidades Informantes y le fue cancelada su inscripción en el Registro de Valores de dicha Superintendencia.

**NOTA 1 CONSTITUCIÓN E INSCRIPCIÓN 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. Con la entrada en vigencia de la ley 20.382 de octubre de 2009, se procedió a cancelar su inscripción nro.810 en el Registro de Valores y pasó a formar parte del Registro de Entidades Informantes con el número de inscripción 84.-

Objeto - El objeto de la sociedad es la prestación de servicios en el área de las telecomunicaciones, tanto en la elaboración de proyectos y ejecución como en asesorías y consultorías 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 CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

a. Período contable - Los estados financieros cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

b. Bases de preparación- Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 primarán las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

c. Corrección monetaria - Los estados financieros se corrigen monetariamente para dar consideración al efecto del cambio en el poder adquisitivo de la moneda. Reajuste del período 2010, 2,9%.

d. Bases de presentación - Los estados financieros del período anterior y sus respectivas notas han sido ajustadas en un 2,5%, a fin de permitir la comparación con los estados financieros de 2010.

e. Bases de conversión - Los activos en dólares estadounidenses, se presentan a su valor vigente al cierre del 31 de diciembre de 2010 y 2009, esto es:

2010 \$468,01

2009 \$507,1

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 softswitch, 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 cierres 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 cursado 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 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 No.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.

m. Inversiones en empresas 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 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 y a Depósitos a Plazo, que se encuentran valorizados a su valor cuota y a su valor de inversión más intereses devengados a la fecha de cierre del ejercicio, respectivamente.

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**

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, no se han efectuado cambios en la aplicación de principios contables que puedan afectar la comparacion de estos con los del año anterior.

#### **DIRECTORES:**

Jorge Hurtado	Presidente
Alejandro Ulloa	Director
Jose Miguel Barros	Director
Carlos Carmona	Director
Antonio Larraín	Director

<b>Guillermo Christiansen</b>	<b>Gerente General</b>
<b>Carlos Gallardo</b>	<b>Contador</b>



## **Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2010.**

Razón Social: Raimundo López Auditores Consultores Asociados Ltda. R.U.T.: 78.194.160-3

Señores Directores y Accionistas de Stel Chile S.A.:

Hemos efectuado una auditoría al balance general consolidado de Stel Chile S.A. al 31 de diciembre de 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los períodos iniciados el 1 de enero y terminados en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros consolidados (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. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 19 de febrero de 2010 no contiene observaciones. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos. 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 consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Stel Chile S.A. al 31 de diciembre de 2010, así como los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los períodos iniciados el 1 de enero y terminados en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Nombre de la persona autorizada que firma: Raimundo López L.

R.U.T. de la persona autorizada que firma: 6.467.023-9

**Santiago, 28 de Febrero de 2010.**