



STEL CHILE S.A.  
RUT: 96,966,10-6  
Estados Financieros Consolidados Resumidos al 31  
de Diciembre e Informe de Auditores Independientes  
CONTENIDO:  
Informe de los Auditores Independientes  
Balances Generales Consolidados  
Estados de Resultados Consolidados  
Estados de de Flujo Efectivo Consolidados



**Informe de los Auditores Externos referido a los  
Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2011.**

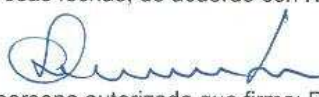

Razón Social: Raimundo López Auditores Consultores Asociados Ltda.  
R.U.T.: 78.194.160-3

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Stel Chile S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y de los correspondientes estados de resultados integrales, de flujo de efectivo y de cambios en el patrimonio neto 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 consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Stel Chile S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, así como los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los períodos iniciados el 1 de enero y terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

  
Nombre de la persona autorizada que firma: Raimundo López L.  
R.U.T. de la persona autorizada que firma: 6.467.023-9  


**Santiago, 26 de Marzo de 2012.**



STEL CHILE S.A.  
RUT: 96,966,10-6  
Estados Financieros Consolidados Resumidos al 31  
de Diciembre e Informe de Auditores Independientes  
CONTENIDO:  
Informe de los Auditores Independientes  
Balances Generales Consolidados  
Estados de Resultados Consolidados  
Estados de de Flujo Efectivo Consolidados

## **2. Criterios contables aplicados**

Para la elaboración de los estados financieros de Stel Chile S.A. y filial se han aplicado las políticas contables que se detallan a continuación, políticas que se aplicarán uniformemente en todos los ejercicios contables a contar de los presentes Estados Financieros los cuales están basados en las NIIF.

### **Formato de utilizado para la presentación de los Estados de Situación Financiera serán:**

Estado Situación Financiera – Corriente y No Corriente

Estado de Resultados por Función

EFE por método Indirecto

#### **2.1 Estados financieros consolidados**

Los Estados Financieros Consolidados han sido preparados explícita y sin reserva de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio el día 27 de marzo de 2012.

#### **2.2. Período cubierto y Bases de Preparación**

##### **a) Período Cubierto**

Estos Estados Financieros, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo reflejan fielmente la situación financiera de Stel Chile S.A. y sus filiales al 31 de diciembre de 2011 y han sido aplicadas uniformemente en todos los ejercicios presentados.

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad matriz y sus filiales. Los estados financieros de las filiales fueron realizados bajo los mismos principios y criterios de la matriz.

En la preparación de los Estados Financieros Consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Compañía, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellos.



STEL CHILE S.A.  
RUT: 96,966,10-6  
Estados Financieros Consolidados Resumidos al 31  
de Diciembre e Informe de Auditores Independientes  
CONTENIDO:  
Informe de los Auditores Independientes  
Balances Generales Consolidados  
Estados de Resultados Consolidados  
Estados de de Flujo Efectivo Consolidados

#### b) Bases de preparación

Los Estados Financieros han sido preparados explícita y sin reservas de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

#### 2.3. Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.

A la fecha de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos o modificados por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria, por lo que la Sociedad no los ha adoptado con anticipación. Las normativas emitidas que dicen relación con partidas que el Grupo mantiene en su estado de situación financiera a la fecha de los estados financieros son las siguientes:

<b>NORMA EMITIDA</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF Instrumento Financieros –Activo	1 de Enero de 2013
CINIIF 19 Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio	1 de Enero de 2011

#### a) NIIF 9 “Instrumentos financieros”

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2012, se permite la adopción anticipada para los estados financieros de 2010.



STEL CHILE S.A.  
RUT: 96,966,10-6  
Estados Financieros Consolidados Resumidos al 31  
de Diciembre e Informe de Auditores Independientes  
CONTENIDO:  
Informe de los Auditores Independientes  
Balances Generales Consolidados  
Estados de Resultados Consolidados  
Estados de de Flujo Efectivo Consolidados

#### b) CINIIF 19 “Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio”

El 26 de noviembre de 2009, fue emitido el CINIIF 19 “Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio”. Esta interpretación proporciona guías sobre como contabilizar la cancelación de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio. El CINIIF concluyó que el emitir instrumentos de patrimonio para extinguir una obligación lo constituye el monto pagado. El monto pagado debe ser medido al valor justo del instrumento de patrimonio emitido, a menos que el valor justo no sea fiablemente determinable, en cuyo caso los instrumentos de patrimonio deberán ser medidos al valor justo de la obligación extinguida.

Su aplicación es efectiva para períodos anuales que comiencen después del 1 de enero de 2011, con opción de aplicación anticipada. La Compañía estima que la aplicación de esta norma no tiene un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

Las normativas mejorada y/o modificada que dicen relación con partidas que el Grupo mantiene en su estado de situación financiera a la fecha de los estados financieros son las siguientes:

#### Normativa Mejorada y/o Modificada

<b>NORMA EMITIDA</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 1 Adopción por Primera vez de las NIIF	1 de Enero de 2011
NIIF 3 Combinación de Negocios	1 de Enero de 2011
NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de Enero de 2011
NIC 1 Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2011
NIC 12 Impuesto a las Ganancias	1 de Enero de 2012
NIC 24 Partes Relacionadas	1 de Enero de 2011
NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados	1 de Enero de 2011
NIC 32 Instrumentos Financieros y Presentación	1 de Enero de 2011
NIC 34 Información Financiera Intermedia	1 de Enero de 2011
NIC 13 Programa de Fidelización de Clientes	1 de Enero de 2011
NIC 14 Prepago de Requisitos Mínimos de Financiación	1 de Enero de 2011

#### c) NIIF 1 “ Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”

En mayo de 2010, el IASB emitió modificaciones a NIIF 1. Dichas modificaciones tratan acerca de los cambios en la política contable durante el año de adopción y principalmente acerca del uso del



STEL CHILE S.A.  
RUT: 96,966,10-6  
Estados Financieros Consolidados Resumidos al 31  
de Diciembre e Informe de Auditores Independientes  
CONTENIDO:  
Informe de los Auditores Independientes  
Balances Generales Consolidados  
Estados de Resultados Consolidados  
Estados de de Flujo Efectivo Consolidados

costo atribuido para las operaciones que son objeto de regulaciones de tasas. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011. La Compañía estima que la aplicación de esta norma no tendrá un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

#### **d) NIIF 3 “Combinaciones de Negocio”**

Las modificaciones a NIIF 3 emitidas por el IASB en mayo de 2010 hacen más claros los principios de medición de los intereses de minoritarios, y efectúa algunas especificaciones acerca de los incentivos con pagos basados en acciones (llamadas ahora “transacciones” en lugar de “incentivos”). Agrega además requerimientos de transición para los pagos contingentes de una combinación de negocios ocurrida antes de la fecha efectiva de revisión de las NIIF. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La Compañía estima que la aplicación de esta norma no tendrá un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

#### **e) NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones”**

Las modificaciones a NIIF 7 emitidas en mayo de 2010 por el IASB incorporan algunas aclaraciones a las revelaciones a los estados financieros, principalmente respecto de la naturaleza y alcance de los riesgos derivados de los estados financieros, así como respecto de la interacción entre las revelaciones cuantitativas y cualitativas. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La Compañía estima que la aplicación de esta norma no tendrá un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

#### **f) NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”**

Previo a la emisión de las modificaciones a NIC 1, la norma requería que la entidad presentara una reconciliación de los cambios en cada componente de patrimonio. En las modificaciones a NIIF emitidas en mayo de 2010, el IASB aclara que las entidades pueden presentar las reconciliaciones requeridas para cada componente de otros resultados integrales, ya sea en el estado de cambios en el patrimonio o en las notas a los estados financieros. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.



STEL CHILE S.A.  
RUT: 96,966,10-6  
Estados Financieros Consolidados Resumidos al 31  
de Diciembre e Informe de Auditores Independientes  
CONTENIDO:  
Informe de los Auditores Independientes  
Balances Generales Consolidados  
Estados de Resultados Consolidados  
Estados de de Flujo Efectivo Consolidados

La Compañía estima que la aplicación de esta norma no tendrá un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

#### **g) NIC 12 - Impuesto a las ganancias**

Con fecha 20 de diciembre de 2010, el IASB emitió el documento .Impuesto diferido: recuperación de activos subyacentes (modificación a NIC 12). que regula la determinación del impuesto diferido de las entidades que utilizan el valor razonable como modelo de valorización de las Propiedades de inversión de acuerdo a la NIC 40 Propiedades de Inversión. Además, la nueva regulación incorpora la SIC-21 .Impuesto a la Ganancias- Recuperación de Activos no Depreciables. en el cuerpo de la NIC 12. Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012.

La Compañía estima que la aplicación de esta norma no tendrá un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

#### **h) NIC 24 “Partes Relacionadas”**

En noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24. La norma revisada simplifica los requerimientos de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva.

La Compañía estima que la aplicación de esta norma no tendrá un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

#### **i) NIC 27 “Estados Financieros Consolidados y Separados”**

Las modificaciones a NIC 27 emitidas en mayo de 2010 por el IASB, especifica algunos requerimientos de transición para las modificaciones que surjan como resultado de dicha normativa. Estas modificaciones están relacionadas a NIC 21 “Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera”, donde se señala que las modificaciones deben ser aplicadas prospectivamente, situación que antes no era mencionada en la norma. Una situación similar ocurre con NIC 28 “Inversión en Asociadas” y NIC 31 “Participaciones en Negocios conjuntos”. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.



STEL CHILE S.A.  
RUT: 96,966,10-6  
Estados Financieros Consolidados Resumidos al 31  
de Diciembre e Informe de Auditores Independientes  
CONTENIDO:  
Informe de los Auditores Independientes  
Balances Generales Consolidados  
Estados de Resultados Consolidados  
Estados de de Flujo Efectivo Consolidados

La Compañía estima que la aplicación de esta norma no tendrá un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

#### **j) NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”**

En octubre 2009, el IASB publicó el documento “Clasificación de emisiones de derechos preferentes”. Esto cambió ciertas secciones de NIC 32 relacionadas con emisiones de derechos preferentes. De acuerdo con las modificaciones los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de NIC 32, emitidos para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio no derivados propios de una entidad por un monto fijo en cualquier moneda, se clasifican como instrumentos de patrimonio siempre que la oferta sea realizada a prorrata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados propios de la entidad. Su aplicación es efectiva para períodos anuales que comienzan el o después del 1 de febrero de 2010, su adopción anticipada es permitida.

La Compañía estima que la aplicación de esta norma no tendrá un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

#### **k) NIC 34 “Información Financiera Intermedia”**

En las mejoras a NIIF emitidas en mayo de 2010, el IASB abordó las solicitudes de aclaración de las revelaciones requeridas por NIC 34, cuando se consideraba que esta norma estaba en contra de los cambios en los requerimientos de revelación de otras NIIF. NIC 34 establece los principios de revelación para determinar qué información debería ser revelada en un informe interino. El IASB concluyó que la modificación de NIC 34 mejoraría la información financiera intermedia, haciendo mayor hincapié en los principios y la inclusión de ejemplos adicionales relativos a requisitos de información más recientes. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La Compañía estima que la aplicación de esta norma no tendrá un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

#### **l) CINIIF 13 “Programa de Fidelización de Clientes”**

En las modificaciones a NIIF emitidas en mayo 2010, el IASB abordó la redacción poco clara que podría dar lugar a interpretaciones divergentes del término “valor justo”. El IASB pensó que se



STEL CHILE S.A.  
RUT: 96,966,10-6  
Estados Financieros Consolidados Resumidos al 31  
de Diciembre e Informe de Auditores Independientes  
CONTENIDO:  
Informe de los Auditores Independientes  
Balances Generales Consolidados  
Estados de Resultados Consolidados  
Estados de de Flujo Efectivo Consolidados

podría interpretar que el valor justo de los “créditos-premio” es igual al valor justo del “canje de premios”, debido a que el término “valor justo” es usado para referirse a ambos, el valor de los créditos-premio y el valor de los premios por los cuales los créditos pueden ser canjeados. La modificación aclara que cuando el valor justo de un crédito-premio es medido sobre la base del valor de los premios por los cuales estos pudieron ser canjeados, el valor justo de los créditos-premio debería tomar en cuenta las retenciones esperadas, como también los descuentos o incentivos que serían de otra manera ofrecidos a los clientes, quienes no han ganado un crédito-premio por la venta inicial. Su obligación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La Compañía no posee programas de fidelización a clientes, por lo que estima que la aplicación de esta norma no tendrá un efecto en los estados financieros.

#### **m) CINIIF 14 “Prepago de Requisitos Mínimos de Financiación”**

En noviembre de 2009 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad modificó la CINIIF 14 para eliminar una consecuencia no pretendida que surge del tratamiento de los pagos anticipados de aportaciones futuras en algunas circunstancias cuando existe una obligación de mantener un nivel mínimo de financiación. Las modificaciones se aplicarán en circunstancias limitadas: cuando una entidad esté sujeta a requerimientos de mantener un nivel Mínimo de financiación y realice pagos anticipados de aportaciones para cubrir esos requerimientos. Las modificaciones permiten a una entidad tratar el beneficio de este pago anticipado como un activo. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La Compañía estima que la aplicación de esta norma no tendrá un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

## **2.4. Bases de consolidación.**

### **(i) Filial**

Filial es toda aquella entidad sobre las que Stel Chile S.A. tiene control para dirigir las políticas financieras y operativas, el que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si la Compañía controla a otra entidad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercibles o convertibles. La filial se consolida a partir de la fecha en que se transfiere el control y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.





STEL CHILE S.A.  
 RUT: 96,966,10-6  
 Estados Financieros Consolidados Resumidos al 31  
 de Diciembre e Informe de Auditores Independientes  
**CONTENIDO:**  
 Informe de los Auditores Independientes  
 Balances Generales Consolidados  
 Estados de Resultados Consolidados  
 Estados de de Flujo Efectivo Consolidados

La contabilización de la adquisición de filiales utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses no controladores. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Compañía en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor o plusvalía comprada (Goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Los saldos, transacciones y las ganancias no realizadas, celebrados con compañías filiales han sido eliminados en los estados financieros consolidados. El interés no controlador corresponde a algunas filiales en las que no se posee el 100% de tenencia accionaria.

#### **Transacciones e interés no controlador.**

Stel Chile S.A. tiene como política tratar las transacciones con el interés no controlador como si fueran transacciones con accionistas del Grupo. En el caso de adquisiciones de interés no controlador, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en el valor en libros de los activos netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por bajas a favor del interés no controlador, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el patrimonio.

(ii) Entidad filial.

El siguiente es el detalle de la empresa filial incluida en la consolidación.

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		31/12/2011			31/12/2010
		Directo	Indirecto	Total	Total
99.589.130-1	Stel Access S.A.	99.99 %	0 %	99.99 %	99.99 %

#### **2.5. Moneda Funcional y transacciones en moneda extranjera**



STEL CHILE S.A.  
RUT: 96,966,10-6  
Estados Financieros Consolidados Resumidos al 31  
de Diciembre e Informe de Auditores Independientes  
CONTENIDO:  
Informe de los Auditores Independientes  
Balances Generales Consolidados  
Estados de Resultados Consolidados  
Estados de de Flujo Efectivo Consolidados

Los estados financieros han sido preparados utilizando como moneda funcional el peso chileno, es decir, la moneda del entorno económico principal en que opera la compañía, la cual se ha determinado de acuerdo a lo que establecen la NIIF, NIC 21 “Moneda Funcional”. Los estados financieros de la Compañía se presentan en miles de pesos chilenos.

Las transacciones en una divisa distinta de la moneda funcional de la Compañía se consideran transacciones en “moneda extranjera” y se contabilizan en su moneda funcional al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Las transacciones no monetarias, como la depreciación y amortización en el estado de resultados, utilizan tipo de cambio promedio. Las pérdidas y

ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados diferencias de cambio, excepto que corresponda su diferimiento en el patrimonio neto, a través de otros resultados integrales, como es el caso de las derivadas de estrategias de coberturas de flujos de efectivo y coberturas de inversiones netas.

Los valores se presentan sin decimales, redondeando al entero siguiente aquellas iguales o superiores a \$ 0,5.

#### **(i) Tipos de cambio**

Los activos y pasivos en moneda extranjera, se presentan a los siguientes tipos de cambios y valores de cierre respectivamente:

Moneda	\$ por unidad	
	31/12/2011	31/12/2010
Dólar estadounidense	519,20	468,01

#### **2.6. Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes**

Los activos y pasivos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos y pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la sociedad tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos instrumentos financieros se incluyen en activos y pasivos corrientes, excepto aquellos con



STEL CHILE S.A.  
RUT: 96,966,10-6  
Estados Financieros Consolidados Resumidos al 31  
de Diciembre e Informe de Auditores Independientes  
CONTENIDO:  
Informe de los Auditores Independientes  
Balances Generales Consolidados  
Estados de Resultados Consolidados  
Estados de de Flujo Efectivo Consolidados

vencimiento inferior a doce meses a partir de la fecha del Estado de Situación Financiera, que se clasifican como activos y pasivos corrientes.

## **2.7. Compensación de saldos y transacciones**

Como norma general en los estados financieros no se compensaran los activos con 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 un reflejo del fondo de la transacción.

## **2.8. Efectivo y equivalentes al efectivo**

La Compañía clasifica en el rubro de efectivo y equivalentes aquellos activos financieros líquidos, considerado como equivalentes de efectivo todas aquellas inversiones que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja con vencimiento inferior a 90 días y cuyo riesgo de cambios en su valor es poco significativo, estas inversiones se valúan al costo de adquisición más rendimientos devengados, importe que es similar a su valor de mercado. Para los propósitos del estado de flujo de efectivo consolidado, los efectivos equivalentes consisten en disponible y efectivo equivalente de acuerdo a lo definido anteriormente.

## **2.9. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. La Compañía mantiene inversiones en acciones de Sociedades valorizadas a valor razonable.

## **2.10. Propiedad, planta y equipos**

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición, el cual incluye los costos reales de construcción y financiamiento incurridos por las sociedades hasta que los bienes están en condiciones de ser utilizados, menos la depreciación acumulada y el deterioro acumulado si existiese.

Los costos posteriores (reemplazos, ampliaciones, mejoras, etc.) se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo se determina que van a fluir a la Compañía y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de las reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio o ejercicio en el que se incurren.



STEL CHILE S.A.  
RUT: 96,966,10-6  
Estados Financieros Consolidados Resumidos al 31  
de Diciembre e Informe de Auditores Independientes  
CONTENIDO:  
Informe de los Auditores Independientes  
Balances Generales Consolidados  
Estados de Resultados Consolidados  
Estados de de Flujo Efectivo Consolidados

La depreciación ha sido calculada en base al método lineal teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes.

La vida útil de los principales bienes son las siguientes:

Vida útil utilizada para depreciación de propiedades plantas y equipos	Vida mínima (en años)	Vida Máxima (en años)
Construcciones y obras de infraestructura		20
Equipos de telecomunicaciones	3	6
Muebles y útiles	3	7
Equipos de computación	3	6
Otros (remodelaciones)		6

Los valores residuales estimados, los métodos y ejercicios de amortización aplicados, son revisados al cierre de cada ejercicio y si procede se aplicaran en forma prospectiva. Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil infinita, por tanto, no son objeto de depreciación.

Si el valor de un grupo de activos pertenecientes a una UGE (Unidad Generadora de Efectivo) es superior al importe recuperable estimado de los flujos futuros, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante la aplicación de pruebas de deterioro.

Al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, no se han identificado indicios de deterioro en la propiedad planta y equipo de la Compañía, realizadas todas las pruebas necesarias de acuerdo a la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos".

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

### 2.11. Créditos y cuentas por cobrar

Los créditos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables que no son transados en un mercado activo formal. Esta categoría comprende principalmente los créditos o cuentas por cobrar otorgados a clientes.

Estos créditos y otras cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a valor justo y no se descuenta. La sociedad ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencia respecto a lo facturado.



STEL CHILE S.A.  
RUT: 96,966,10-6  
Estados Financieros Consolidados Resumidos al 31  
de Diciembre e Informe de Auditores Independientes  
CONTENIDO:  
Informe de los Auditores Independientes  
Balances Generales Consolidados  
Estados de Resultados Consolidados  
Estados de de Flujo Efectivo Consolidados

La provisión de deudores incobrables se ha constituido al cierre de cada ejercicio, considerando aquellos saldos a más de 90 días.

### **2.12. Costos Financieros**

De acuerdo a lo señalado en la NIC 23 “Costos por Intereses”, se deben capitalizar los intereses asociados al financiamiento de la Inversión en activos aptos.

Stel Chile S.A. y sus filiales han definido como activos aptos o cualificados todos aquellos que superen el periodo de construcción de:

- (i) 12 meses cuando se trate de proyectos de infraestructura, redes, etc.
- (ii) 18 meses cuando se trate de obras civiles y satélites.

### **2.13. Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

El impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta para cuyo cálculo se toman en consideración las diferencias existentes entre el devengo contable y el devengo fiscal de las transacciones y otros sucesos del ejercicio corriente, que hayan sido objeto de reconocimiento en los estados financieros, dando origen así a las diferencias temporarias y el correspondiente reconocimiento de determinados activos y pasivos por impuestos diferidos que aparecen en el Estado de Situación Financiera. Estos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera que sean recuperadas o liquidadas.

### **2.14. Leasing financiero**

La determinación de si un arreglo es, o contiene un leasing está basada en la sustancia del contrato a la fecha de inicio y requiere una evaluación de el cumplimiento con el contrato depende del uso del activo o activos específicos o el contrato otorga el derecho a usar el activo. Se realiza una revalorización después del comienzo del leasing solamente si es aplicable uno de los siguientes puntos:

- (a) Existe un cambio en los términos contractuales, que no sea una renovación o extensión de los arreglos;
- (b) Se ejercita una opción de renovación o se otorga una extensión, a menos que los términos de la renovación o extensión fueran incluidos en la vigencia del leasing;



STEL CHILE S.A.  
RUT: 96,966,10-6  
Estados Financieros Consolidados Resumidos al 31  
de Diciembre e Informe de Auditores Independientes  
CONTENIDO:  
Informe de los Auditores Independientes  
Balances Generales Consolidados  
Estados de Resultados Consolidados  
Estados de de Flujo Efectivo Consolidados

(c) Existe un cambio en la determinación de si el cumplimiento es dependiente de un activo específico; o

(d) Existe un cambio substancial en el activo.

Al efectuar una revalorización, la contabilización del leasing comenzará o cesará desde la fecha cuando el cambio en las circunstancias conllevó a la revalorización de los escenarios a), c) o d) y a la fecha de renovación o ejercicio de extensión para el escenario b).

Para contratos suscritos antes del 1 de enero de 2005, la fecha de comienzo es considerada el 1 de enero de 2005 de acuerdo con los requerimientos de transición de IFRIC 4.

## **2.15. Provisiones**

Los pasivos por provisiones se reconocen cuando:

- a) Existe una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado,
- b) es probable que se requiera una salida de recursos económicos para liquidar dicha obligación, y
- c) la obligación puede ser estimada correctamente

Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es significativo el importe de la provisión es el valor presente de los desembolsos, aplicado en estos casos antes de impuestos y reflejan las condiciones de mercado a la fecha de los estados financieros y en su caso, el riesgo del pasivo correspondiente. En estos casos el incremento de la provisión se reconoce como gasto financiero.

La Compañía reconoce pasivos contingentes solo cuando la salida de recursos es probable para su extinción. Asimismo los compromisos solamente se reconocen cuando se genera la pérdida respectiva.

## **2.16. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar**

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su valor razonable. Los saldos por pagar a proveedores son valorados posteriormente en su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.



STEL CHILE S.A.  
RUT: 96,966,10-6  
Estados Financieros Consolidados Resumidos al 31  
de Diciembre e Informe de Auditores Independientes  
CONTENIDO:  
Informe de los Auditores Independientes  
Balances Generales Consolidados  
Estados de Resultados Consolidados  
Estados de de Flujo Efectivo Consolidados

## **2.17. Préstamos y otros pasivos financieros**

Los préstamos, o pasivos con terceros y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado, usando el método de la tasa de interés efectiva y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivos corrientes cuando su plazo es inferior o igual a 12 meses y como pasivo no corrientes cuando su plazo es superior 12 meses. La sociedad no mantiene covenants financieros.

## **2.18. Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos son reconocidos cuando se prestan los servicios y en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y puedan ser confiablemente medidos, según lo establecido en la NIC 18.

Los ingresos son medidos al valor justo del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta o derechos.

La Compañía reconoce los ingresos cuando los servicios son prestados y se registran bajo Deudores por ventas tanto las facturas por cobrar como el monto de los servicios prestados y no facturados, los cuales son determinados a base de los contratos, tráfico, precios y condiciones vigentes del ejercicio.

Los gastos se reconocen en las cuentas de resultado cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

## **2.19. Beneficios a los empleados**

La Compañía no tiene pactado con su personal Indemnización por años de servicio a todo evento, registrándose con cargo a los resultados integrales de cada ejercicio aquellas efectivamente pagadas de acuerdo a lo que establece el Código del Trabajo.

## **2.20. Información por segmentos**



STEL CHILE S.A.  
RUT: 96,966,10-6  
Estados Financieros Consolidados Resumidos al 31  
de Diciembre e Informe de Auditores Independientes  
CONTENIDO:  
Informe de los Auditores Independientes  
Balances Generales Consolidados  
Estados de Resultados Consolidados  
Estados de de Flujo Efectivo Consolidados

La Compañía presenta la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los Directores de la Compañía, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones, de acuerdo a lo indicado en IFRS 8 "Información financiera por segmentos".

## **2.21. Estimaciones y aplicaciones del criterio profesional**

La preparación de Estados Financieros requiere que la administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos Estados Financieros Consolidados y sus notas relacionadas. Las estimaciones se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria, etc.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la sociedad y/o las cuales requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicación del criterio profesional que producto de su variación podrían originar ajustes sobre los valores libros de activos y pasivos dentro del próximo ejercicio financiero se encuentran relacionados con los siguientes conceptos:

- Provisión de cuentas por cobrar
- Propiedades, planta y equipo (vida útil, deterioro)
- Activos y Pasivos por impuestos diferidos
- Contingencias y juicios
- Provisión Ingresos





STEL CHILE S.A.  
 RUT: 96,966,10-6  
 Estados Financieros Consolidados Resumidos al 31  
 de Diciembre e Informe de Auditores Independientes  
 CONTENIDO:  
 Informe de los Auditores Independientes  
 Balances Generales Consolidados  
 Estados de Resultados Consolidados  
 Estados de de Flujo Efectivo Consolidados

**STEL CHILE S.A. - CONSOLIDADO  
 BALANCE GENERAL CLASIFICADO  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>[\$]</b>	<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>[\$]</b>
Disponible	43.499	Obligaciones con bancos	35.930
Valores Negociables	0	Cuentas por Pagar	143.709
Deudores por ventas	96.033	Acreedores Varios	3.490
Ingresos x Facturar CCAA	57.108	Cuentas por Pagar CCAA	0
Deudores varios	5.419	Impuestos por pagar	2.130
Impuestos por recuperar	188.187	Retenciones	12.061
Existencias	72.035	Provisiones	66.127
Cuentas por cobrar relacionadas	10.480	Cuentas por pagar relacionadas	10.480
Impuestos Diferidos	14.718		
	<b>487.478</b>	<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>273.927</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>		<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>	
Muebles y Utiles	32.414	Obligaciones con bancos	0
Equipos de Computación	108.989	Provisión Patrimonio Negativo	0
Equipos Telefónicos	188		
Equipos Conmutación	62.953		
Equipos de Transmisión	1.021.384	<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>0</b>
Vehículos	45.716		
Equipos en tránsito	0		
Equipos en Comodato	369.087		
Otros activos	70.941		
Total activo fijo bruto	1.711.673		
Depreciación Acumulada	(637.666)		
<b>TOAL ACTIVO FIJO NETO</b>	<b>1.074.006</b>	<b>PATRIMONIO</b>	
		Capital	4.093.531
<b>OTROS ACTIVOS</b>		Sobrepeso en venta de acciones	19.048
Inversiones en Emp. Relacionadas	0	Revalorización Capital Propio	66.894
Impuestos Diferidos Largo Plazo	467.080	Resultados Acumulados	(1.497.407)
Otros Activos	103.086	Dividendos	0
		Resultado del ejercicio	(824.342)
<b>Total Otros Activos</b>	<b>570.166</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.857.723</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.131.651</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2.131.651</b>



STEL CHILE S.A.  
 RUT: 96,966,10-6  
 Estados Financieros Consolidados Resumidos al 31  
 de Diciembre e Informe de Auditores Independientes  
 CONTENIDO:  
 Informe de los Auditores Independientes  
 Balances Generales Consolidados  
 Estados de Resultados Consolidados  
 Estados de de Flujo Efectivo Consolidados

SVS Estado de Situación Financiera Clasificado	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2009
		(1)	(2)(3)
<b>Estado de Situación Financiera</b>			
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	43.498	13.087	15.267
Otros activos financieros, corrientes	0	0	173.122
Otros activos no financieros, corrientes	4.876	7.770	3.165
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	153.088	71.160	89.642
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	20	971.082	223.174
Inventarios	108.119	62.094	30.592
Activos biológicos, corrientes			
Activos por impuestos, corrientes	188.187	65.465	29.144
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	497.788	1.190.658	564.106
<b>Activos no corrientes</b>			
Activos intangibles distintos de la plusvalía	136.542	117.489	117.563
Plusvalía			33.610
Propiedades, Planta y Equipo	1.008.720	914.708	581.427
Activos por impuestos diferidos	481.797	78.254	39.205
Total de activos no corrientes	1.627.059	1.110.451	771.805
Total de activos	2.124.847	2.301.109	1.335.911
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	35.931		998
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	119.263	94.260	39.414
Otras provisiones, corrientes	26.002	11.237	45.991
Pasivos por Impuestos, corrientes	1.898	879	1.836
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	17.101	6.369	10.797
Otros pasivos no financieros, corrientes	66.930	28.430	4.080
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	267.125	141.175	103.116
Pasivos corrientes totales	267.125	141.175	103.116
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos no financieros, no corrientes		401.116	29.157
Total de pasivos no corrientes	0	401.116	29.157
Total pasivos	267.125	542.291	132.273



STEL CHILE S.A.  
 RUT: 96,966,10-6  
 Estados Financieros Consolidados Resumidos al 31  
 de Diciembre e Informe de Auditores Independientes  
 CONTENIDO:  
 Informe de los Auditores Independientes  
 Balances Generales Consolidados  
 Estados de Resultados Consolidados  
 Estados de de Flujo Efectivo Consolidados

SVS Estado de Situación Financiera Clasificado	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2009
		(1)	(2)(3)
<b>Estado de Situación Financiera</b>			
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	4.093.530	3.237.177	1.977.652
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-2.321.749	-1.497.407	-792.597
Primas de emisión	19.048	19.048	18.583
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas	66.893	0	0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.857.722	1.758.818	1.203.638
Participaciones no controladoras			
Patrimonio total	1.857.722	1.758.818	1.203.638
Total de patrimonio y pasivos	2.124.847	2.301.109	1.335.911



STEL CHILE S.A.  
 RUT: 96,966,10-6  
 Estados Financieros Consolidados Resumidos al 31  
 de Diciembre e Informe de Auditores Independientes  
**CONTENIDO:**  
 Informe de los Auditores Independientes  
 Balances Generales Consolidados  
 Estados de Resultados Consolidados  
 Estados de de Flujo Efectivo Consolidados

SVS Estado de Resultados Integral	ACUMULADO		
	01-01-2011	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2009
<b>Estado del resultado integral</b>			
Ganancia (pérdida)	-824.342	-684.995	-418.313
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>			
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos			
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos			
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	0	0	0
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos			
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos			
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	0	0	0
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos			
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos			
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas			
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	0	0	0
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	0	0	0
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>			
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0
Resultado integral total	-824.342	-684.995	-418.313
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	-824.342	-684.995	-418.313
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras			
Resultado integral total	-824.342	-684.995	-418.313



STEL CHILE S.A.  
 RUT: 96,966,10-6  
 Estados Financieros Consolidados Resumidos al 31  
 de Diciembre e Informe de Auditores Independientes  
 CONTENIDO:  
 Informe de los Auditores Independientes  
 Balances Generales Consolidados  
 Estados de Resultados Consolidados  
 Estados de de Flujo Efectivo Consolidados

SVS Estado de Flujo de Efectivo Indirecto	01-01-2011	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2009
<b>Estado de flujos de efectivo</b>			
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
Ganancia (pérdida)	-824.342	-684.995	-418.313
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	712.850	244.525	256.390
Ajustes por provisiones	12.468	49.296	31.539
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	-19.244	167.723	12.835
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.	0	0	0
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	-118.268	461.544	300.764
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	-523.366	-393.853
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-118.268	-746.817	-511.402
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Compras de propiedades, planta y equipo	-52.137	-684.085	-411.144
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0	-235
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-52.137	-684.085	-411.379
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de la emisión de acciones	833.122	1.216.630	664.721
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	0	8.054
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	0	0	0
Total importes procedentes de préstamos	833.122	1.216.630	672.775
Préstamos de entidades relacionadas	0	0	0
Pagos de préstamos	0	-1.922	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	833.122	1.214.708	672.775
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	662.717	-216.194	-250.006
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	4.843	6.768
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	662.717	-211.351	-243.238
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	-17.736	193.615	432.131
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	644.981	-17.736	188.893