

STEL CHILE S.A.

Balance General Individual Resumido

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

STEL CHILE S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2007 y 2008 e informe de auditores independientes.

CONTENIDO:

Informe de los auditores independientes
Balances generales
Estados de resultados
Estados de flujo de efectivo
Notas a los estados financieros



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 2008 y 2007, 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 preparaci3n de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administraci3n de Stel Chile S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opini3n 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 est3n 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, tambi3n, una evaluaci3n de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administraci3n de la Compañía, así como una evaluaci3n de la presentaci3n general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opini3n.

En nuestra opini3n, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situaci3n financiera de Stel Chile S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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
LC Consultores Asociados Ltda.
Registro SVS 549

Febrero 13, 2009

STEL CHILE S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (Cifras en miles de pesos)

	31.12.08 M\$	31.12.07 M\$
ACTIVOS CIRCULANTES	798.312	1.267.563
ACTIVOS FIJOS	428.585	187.237
OTROS ACTIVOS	216.553	165.484
TOTAL ACTIVOS	1.443.450	1.620.284
PASIVOS CIRCULANTES	310.828	229.568
PASIVOS A LARGO PLAZO	136.638	70.904
PATRIMONIO	995.984	1.319.812
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.443.450	1.620.284

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (Cifras en miles de pesos)

	31.12.08 M\$	31.12.07 M\$
MARGEN DE EXPLOTACION	103.456	207.209
RESULTADO DE EXPLOTACION	(246.841)	25.836
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	(119.417)	(45.997)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(366.258)	(20.161)
IMPUESTO A LA RENTA	42.430	5.795
PERDIDA UTILIDAD DEL PERIODO	(323.828)	(14.366)

STEL CHILE S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO – METODO INDIRECTO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (Cifras en miles de pesos)

	31.12.08 M\$	31.12.07 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACI3N	(48.887)	33.551
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(56.415)	1.214.844
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSI3N	(456.305)	(150.246)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	(561.607)	1.098.149
EFFECTO DE LA INFLACI3N SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(63.581)	(39.482)
VARIACI3N NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(625.188)	1.058.667
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.066.454	7.787
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	441.266	1.066.454

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

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 an3nima cerrada mediante escritura p3blica 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 prestaci3n de servicios en el 3rea de las telecomunicaciones, tanto en la elaboraci3n de proyectos y ejecuci3n como en asesorías y consultorías dedicadas a tales rubros u otros an3logos, la explotaci3n de permisos y concesiones en el 3rea 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 2008 y 2007.

b) Bases de preparaci3n

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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) Correcci3n monetaria

Los estados financieros se corrigen monetariamente para dar consideraci3n al efecto del cambio en el poder adquisitivo de la moneda. Reajuste del período 2008, 8,9%.

d) Bases de presentaci3n

Los estados financieros del período anterior y sus respectivas notas han sido ajustadas en un 8,9%, a fin de permitir la comparaci3n con los estados financieros de 2008.

e) Bases de conversi3n

Los activos en dólares estadounidenses, se presentan a su valor vigente al cierre del 31 de diciembre de 2008 y 2007, esto es:

2008	\$636,45
2007	\$496,89

f) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan al costo de adquisici3n corregido monetariamente. La depreciaci3n se determina seg3n 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 duraci3n del contrato de arriendo.

g) Intangibles

Los activos intangibles, corresponden a la adquisici3n y desarrollo de un softswitch, y desarrollo, instalaci3n, operaci3n y explotaci3n de un sistema de punto.

Estos activos se presentan a su costo de adquisici3n corregido monetariamente. La amortizaci3n correspondiente se determina seg3n 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 telef3nicas son facturadas con fecha posterior a los cierres contables. Por lo tanto, a la fecha de preparaci3n de los estados financieros se han registrado los servicios prestados no facturados, los cuales son determinados en base al tráfico cursado por las compaÑas telef3nicas locales y no facturados al cierre del período por esas compaÑas.

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

i) Provisi3n incobrables

Se ha determinado una provisi3n 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 preparaci3n 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 adquisici3n corregido monetariamente. Los valores así determinados no exceden a los respectivos valores netos de realizaci3n.

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 adquisici3n de la inversi3n 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 administraci3n de la sociedad, que será el plazo máximo estimado en que se recuperará la inversi3n realizada

ñ) Valores negociables

Los valores negociables corresponden a cuotas de Fondos Mutuos y a Dep3sitos a Plazo, que se encuentran valorizados a su valor cuota y a su valor de inversi3n más intereses devengados a la fecha de cierre del ejercicio, respectivamente.

o) Costo de Emisi3n de Acciones

La Junta de Accionistas no ha definido una política contable, para el tratamiento de los costos de emisi3n de acciones, debido a que no ha efectuado aumento de capital, mediante la colocaci3n de sus acciones en el mercado de valores.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Desde la fecha de constituci3n de la sociedad hasta la fecha de cierre de los presentes estados financieros, no se han efectuado cambios en la aplicaci3n de las políticas contables.

Alejandro Ulloa Az3car
Gerente General

Gerardo Soto PeÑa
Contador General

NOTA GENERAL:

Se publican los estados financieros y sus notas de la forma anteriormente expuesta, de conformidad a lo establecido en la Norma de Carácter General N°110 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en atenci3n a que los auditores independientes, LC Consultores Asociados Ltda., expresaron su opini3n sin salvedades sobre dichos estados financieros.

Los estados financieros completos y sus respectivos informes emitidos por los auditores independientes, se encuentran a disposici3n del p3blico en las oficinas de la sociedad informante y en la Superintendencia de Valores y Seguros.