



# **MEMORIA ANUAL 2007**

**STEL CHILE S.A.**

## **INDICE**

<b>1.- CARTA DEL PRESIDENTE.....</b>	<b>3</b>
<b>2.- RESUMEN FINANCIERO.....</b>	<b>5</b>
<b>3.- IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD.....</b>	<b>6</b>
<b>4.- ANTECEDENTES LEGALES.....</b>	<b>7</b>
<b>5.- PROPIEDAD Y CONTROL.....</b>	<b>9</b>
<b>5.1 – Distribución de accionistas al 31 de Diciembre.....</b>	<b>10</b>
<b>5.2.- Grupo Controlador.....</b>	<b>10</b>
<b>5.3.- Aumento de Capital.....</b>	<b>10</b>
<b>6.- ADMINISTRACION Y PERSONAL.....</b>	<b>9</b>
<b>6.1.- Descripción de la Organización.....</b>	<b>11</b>
<b>6.2.- Directorio.....</b>	<b>11</b>
<b>6.3.- Remuneración del Directorio.....</b>	<b>12</b>
<b>6.4.- Organigrama.....</b>	<b>12</b>
<b>7.- ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA COMPAÑÍA.....</b>	<b>13</b>
<b>7.1.- Reseña Histórica de la Compañía.....</b>	<b>13</b>
<b>7.2.- Descripción de la Industria en la que se desempeña.....</b>	<b>14</b>
<b>7.3.- Estrategia de la Compañía y Oportunidades de Crecimiento..</b>	<b>15</b>
<b>7.4.- Política de Dividendos.....</b>	<b>16</b>
<b>8.- INFORME DE GESTION.....</b>	<b>16</b>
<b>9.- ESTADOS FINANCIEROS DE STEL CHILE.....</b>	<b>17</b>
<b>9.1.- Estados Financieros Stel Chile Individual.....</b>	<b>17</b>
<b>9.2.- Estados Financieros Stel Chile Consolidado.....</b>	<b>38</b>
<b>9.3.- Estados Financieros Filiales.....</b>	<b>58</b>
<b>9.3.1.- Estados Financieros Stel Access.....</b>	<b>58</b>
<b>9.3.2.- Estados Financieros Pentagon.....</b>	<b>70</b>

## **CARTA DEL PRESIDENTE**

Señores Accionistas:

El año 2007 ha sido marcado por la culminación de un proceso de reorientación de la compañía a la prestación de nuevos servicios como son acceso de forma inalámbrica a Internet y Telefonía Local orientado a los segmentos de mayor desarrollo futuro. Para este fin se han obtenido las autorizaciones necesarias exigidas por la regulación vigente además de la incorporación de los recursos financieros requeridos a través de un proceso exitoso de capitalización de la compañía conducido por Larraín Vial S.A.

En cuanto a los resultados de la compañía durante el período, provenientes casi en un 100% de la provisión de servicios de larga distancia nacional e internacional, se ha experimentado en términos reales una disminución de \$ 65 millones de las ventas y una disminución de \$ 36 millones en las utilidades después de impuesto originados en un incremento de la competencia, permanente disminución de tarifas para contrarrestar la creciente adopción de la telefonía por Internet para llamadas internacionales y de la telefonía celular para llamadas nacionales y además de un incremento importante en las pérdidas de resultados no operacionales. Según cifras oficiales disponibles a la fecha de Subtel, las llamadas internacionales originadas en la red pública telefónica habían disminuido durante el primer trimestre del año en comparación con el primer trimestre del 2006 en un 8% lo que sumado a una disminución de las tarifas ha configurado una importante contracción del segmento de la larga distancia. Según la información proveniente de la SVS la totalidad de los operadores de larga distancia han sufrido esta transformación del mercado.

La compañía adquirió en el mes de marzo del presente año el control de dos nuevas filiales, Stel Access SA con concesión vigente para proveer Servicio Público de Telefonía Local en una serie de comunas de la Región Metropolitana y Pentagon SA orientada a la prestación de servicios de seguridad a hogares y pequeños negocios.

En cuanto a infraestructura la compañía instaló un Nodo de Conmutación de Telefonía que ya cuenta con la autorización de Subtel lo que permitirá cursar su propio tráfico de Telefonía de Larga Distancia además de prestar servicio de arrendamiento de medios para Telefonía Local a terceros debidamente autorizados.

Las nuevas iniciativas mencionadas orientadas a los servicios y segmentos de mayor desarrollo futuro y la disposición de los recursos para materializarlas nos hacen ver con optimismo el futuro.

Atentamente

**Jorge Hurtado Garretón**  
Presidente  
Stel Chile S.A.

## 2.- RESUMEN FINANCIERO

<b>BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006</b>		
	<b>2007 M\$</b>	<b>2006 M\$</b>
ACTIVO CIRCULANTE	1.163.970	286.663
ACTIVOS FIJOS	171.935	38.263
OTROS ACTIVOS	151.960	324.926
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.487.865</b>	<b>649.852</b>
PASIVO CIRCULANTE	210.807	239.442
PASIVO LARGO PLAZO	65.109	0
PATRIMONIO	1.211.949	85.484
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.487.865</b>	<b>324.926</b>

<b>ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Cifras en miles de pesos)</b>		
	<b>2007 M\$</b>	<b>2006 M\$</b>
RESULTADO OPERACIONAL	23.725	35.500
RESULTADO NO OPERACIONAL	-42.238	-16.287
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	-18.513	19.213
IMPUESTO A LA RENTA	5.321	3.799
PÉRDIDA DEL AÑO	-13.192	23.012

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

	<b>2007 M\$</b>	<b>2006 M\$</b>
FLUJO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	30.809	31.585
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	1.115.559	-32.977
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-137.967	-17.292
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	1.008.401	-18.684
EFFECTO INFLACIÓN SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-36.255	-781
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	972.146	-19.465
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	7.151	26.615
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	979.297	7.150

### 3.- IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón de la Sociedad	Stel Chile S.A.
Naturaleza Jurídica	Sociedad Anónima Abierta, sometida a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.
Registro de Valores	Registrada en la Superintendencia de Valores y Seguros con el número 810.
Objeto	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; y a la explotación de permisos y concesiones en el área de las telecomunicaciones.
Capital	El capital suscrito y pagado de la sociedad al 31 de Diciembre de 2007, y revalorizado al término del referido ejercicio asciende a M \$ 1.248.906 y el sobreprecio de acciones propias asciende a M \$ 17.466, dividido en 101.000 acciones.

Duración:	Indefinida
Domicilio:	Agustinas 1490. Piso 10. Santiago Centro
Teléfono:	4201418
R.U.T.:	96.966.130-6
E-mail:	<a href="mailto:info@carrier153.cl">info@carrier153.cl</a>
Dirección Internet:	<a href="http://www.carrier153.cl">www.carrier153.cl</a>

#### 4.- ANTECEDENTES LEGALES

Stel Chile S.A., se constituyó bajo la razón social Tenderini S.A. por escritura pública de fecha 24 de Agosto de 2001, otorgada en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash. Su extracto se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 22.487 Número 18.124, publicándose en el Diario Oficial el 4 de Septiembre del mismo año. Posteriormente, en la reforma a los estatutos de la Segunda Junta Extraordinaria de Accionistas, efectuada el 24 de Diciembre de 2002 modificó su nombre a Stel Chile S.A.

Los estatutos sociales han experimentado diversas modificaciones, siendo éstas las siguientes:

1. Por escritura pública otorgada ante el Notario de Santiago don Andrés Allende Vial, suplente del titular René Benavente Cash, con fecha 08 de noviembre de 2001, a que se redujo el acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 26 de julio de 2002, se modificó la Sociedad sólo en cuanto:
  - Se acordó someter a la sociedad a las normas que rigen a las sociedades anónimas abiertas, debido al requisito establecido en la Ley General de Telecomunicaciones y en la Ley de Sociedades Anónimas.
  - Se modifica el número de Directores y los quórum para sesionar y tomar los acuerdos.
  - Se modifican los estatutos en lo referente a la convocatoria y funcionamiento de las Juntas Generales de Accionistas, quedando estas regidas por las normas que la Ley de Sociedades Anónimas y su Reglamento establecen para ellas.
  - Se modifican los estatutos en lo referente a la fiscalización de la administración. Se establece la obligación de la Junta Ordinaria de nombrar anualmente auditores externos independientes.

El extracto de la referida modificación se inscribió a fojas 30347 N°24.600 en el Registro de Comercio de Santiago, correspondiente al año 2002 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 9 de noviembre de 2002. La protocolización del extracto se efectuó ante el Notario de Santiago don René Benavente Cash, con fecha 11 de diciembre del 2001.

2. Por escritura pública otorgada ante el Notario de Santiago Andrés Allende Vial, suplente del titular don René Benavente Cash, con fecha 24 de enero del 2003, a que se redujo el acta de la Segunda Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 24 de diciembre de 2002, se modificó la Sociedad sólo en cuanto:

- Se modificó la razón social de Tenderini S.A. por la de Stel Chile S.A.
- Se modificó el objeto social en el sentido de especificar que aquellas otras actividades de la sociedad, relacionadas con su giro principal, dicen relación con la inversión en negocios relacionados con los servicios de telecomunicaciones.
- Se aumentó el capital social de 1.009.000 pesos dividido en 100 acciones a la cantidad de 71.009.000 pesos mediante la emisión de 28.000 acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma serie y de igual valor. En conclusión, el capital social queda dividido en 18.100 acciones de esas mismas características. Sin perjuicio de lo anterior, se incurrió en un vicio de nulidad en la publicación del extracto de esta modificación, el cual fue saneado por escritura pública otorgada ante el notario Rene Benavente Cash, con fecha 8 de Septiembre del año 2003.
- Se renueva el directorio en su totalidad y se modifica la frecuencia de sus sesiones, debiendo celebrarse estos a lo menos una vez al mes.
- Se modifica la frecuencia en que deben efectuarse las reuniones ordinarias del Directorio, estableciéndose que éstas deberán celebrarse por lo menos una vez al mes.

El extracto de la modificación se inscribió a fojas 2857 N°2256 en el Registro de Comercio de Santiago, correspondiente al año 2003, y se publicó en el Diario Oficial de fecha 29 de enero de 2003.

3. Por escritura pública otorgada ante el Notario de Santiago don René Benavente Cash, con fecha 8 de septiembre de 2003, a que se redujo el acta de la Tercera Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 3 de septiembre de 2003, se modificó la Sociedad sólo en cuanto:

- Se adecuan los estatutos a las normas que rigen a las sociedades anónimas abiertas, estableciéndose que los directores serán remunerados por sus funciones y que la sociedad deberá distribuir como dividendo en dinero, anualmente a sus accionistas, a prorrata de sus acciones, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas en cada ejercicio.

El extracto de la modificación se inscribió a fojas 28333 N°21297 en el Registro de Comercio de Santiago, correspondiente al año 2003, y se publicó en el Diario Oficial de fecha 25 de septiembre



de 2003. La protocolización del extracto se efectuó ante el Notario de Santiago don Rene Benavente Cash, con fecha 25 de septiembre de 2003.

En la Cuarta Junta Extraordinaria de accionistas de Stel Chile S.A. de fecha 10 de diciembre de 2004, se tomaron los siguientes acuerdos:

- El nombre de la sociedad es Stel Chile S.A., sin embargo la sociedad podrá usar para fines de propaganda y publicidad, inclusive con los bancos, la sigla: Carrier 153.
- Aumentar el capital social, de la suma de \$70.929.663, dividido en 28.100 acciones nominativas, sin valor nominal y de una misma serie, que corresponde al capital suscrito y pagado, al 31 de diciembre de 2003, incluyendo la revalorización del capital propio, aprobado en junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2004, a la suma de \$282.179.663 dividido en 93.100 acciones nominativas, sin valor nominal y de una misma serie, mediante la emisión de 65.000 acciones de iguales características que deberán ser suscritas y pagadas en dinero en efectivo y de contado o mediante la capitalización de créditos que se tuviere en contra la sociedad al momento de su suscripción, a un precio no inferior a \$3.250 por acción, dentro del plazo máximo de tres años contados desde el 1° de diciembre de 2004, tal como consta en repertorio N° 14.609-2004 del 10 de diciembre de 2004, ante notario Sr. Eduardo Avello Concha.
- En la Quinta Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de Agosto de 2007, se tomaron los siguientes acuerdos:
  - Disminuir el capital social al valor de las acciones efectivamente suscritas y pagadas a la fecha de la Junta, esto es a ciento un millones ochocientos veinte y ocho mil ciento sesenta y nueve pesos dividido en treinta y cinco mil trescientos sesenta y nueve dividido en treinta y cinco mil trescientas cincuenta acciones.
  - Aumentar el capital de la sociedad desde ciento un millones ochocientos veinte y ocho mil ciento sesenta y nueve pesos dividido en treinta y cinco mil trescientas cincuenta acciones ordinarias de una misma serie y valor nominal a mil doscientos cuatro millones novecientos setenta y un mil veinte y seis pesos, mediante la emisión de sesenta y cinco mil seiscientas cincuenta nuevas acciones de pago, ordinarias de una misma serie y sin valor nominal.

## **5.-PROPIEDAD Y CONTROL DE LA COMPAÑIA**

El capital social de Stel Chile S.A., al 31 de Diciembre de 2007, se encuentra dividido en 101.000 acciones nominativas de un mismo valor y sin valor nominal, todas de una misma serie, totalmente emitidas suscritas y pagadas.

### 5.1.- Distribución de los Accionistas:

ACCIONISTA	Nº DE ACCIONES	% DE PARTICIPACION
Stel S.A.	35.350	35,00%
FIP Yervas Buenas	24.018	23,78%
Finsa Dos Sociedad Colectiva Civil	24.018	23,78%
Santana S.A.	5.004	4,95%
Inv. Saint Thomas S.A.	5.004	4,95%
Inv.y As. Carpe Vitam Ltda.	4.002	3,96%
Inv. Chimbote Ltda.	1.001	0,99%
As e Inv. Lleu Lleu Ltda.	1.001	0,99%
Ricardo Levy Guarda	801	0,79%
As e Inv. Meteora Ltda.	801	0,79%

### 5.2.- Grupo Controlador:

No hay grupo controlador.

### 5.3.- Aumento de Capital

En la Junta de Accionistas celebrada el 24 de Diciembre de 2002 se aprobó aumentar el capital de la sociedad a la suma de Ch M\$ 71.009, dividido en 28.100 acciones de pago, a un precio no inferior a 2.500 pesos, las que deberían quedar totalmente suscritas y pagadas en un plazo de tres años.

Con fecha 14 de Mayo de 2003 la compañía realizó la primera emisión de por un total de 8.000 acciones, de la junta nombrada en el párrafo precedente. Estas se suscribieron a un precio de 2.500, sin valor nominal, todas de una misma serie de tal manera que se capitalizaron Ch M\$ 20.000.

Posteriormente, con fecha 22 de Diciembre de 2003 el Directorio de Stel Chile acordó emitir 20.000 acciones nominativas a un precio de \$ 2.500, todas de una misma serie y sin valor nominal. Con fecha 30 de diciembre Stel S.A. compra la totalidad de estas acciones a un precio de Ch \$ 3.250 por acción, este sobreprecio llevó a una capitalización de Ch M\$ 65.000.

En junta extraordinaria de accionistas de Stel Chile S.A. de fecha 10 de diciembre de 2004, se acuerda un aumento de capital propio a la suma de Ch M \$282.180, dividido en 93.100 acciones nominativas sin valor nominal y de la misma serie, mediante la emisión de 65.000 acciones de iguales características que deberán ser suscritas y pagadas en dinero en efectivo y de contado o mediante la capitalización de créditos que se tuviere en contra de la sociedad al momento de su suscripción, a un precio no inferior de \$3.250 por acción, dentro del plazo máximo de 3 años, contados desde el 1º de diciembre de 2004.

En consecuencia el capital suscrito y pagado de la sociedad es la suma de Ch M \$70.930, dividido en 28.100 acciones y el capital suscrito y por pagar es de Ch M\$211.250, dividido en 65.000 acciones, todas nominativas, sin valor nominal y de la misma serie.

Con fecha 27 de diciembre de 2004, se suscribe contrato de suscripción y pago de acciones de Stel Chile S.A. y Stel S.A. por el presente instrumento Stel S.A. suscribe y paga 7.220 todas de la misma serie y de igual valor. El valor de colocación es de \$3.250 por acción, por lo tanto, el monto asciende a Ch M\$ 23.465.

En la Quinta Junta General Extraordinaria de Accionistas de Stel Chile S.A. de fecha 22 de Agosto de 2007 se acuerda a) disminuir el capital social de las sociedades efectivamente suscritas y pagadas a la fecha de esta junta, a \$ 101.828.169 dividido en 35.350 acciones. b) Aumentar el capital de la sociedad desde \$ 101.828.169 dividido en 35.350 acciones de una misma serie y sin valor nominal a \$ 1.204.971.026, mediante la emisión de 65.650 nuevas acciones de pago ordinarias de una misma serie y sin valor nominal, a ser colocadas en una sola oportunidad y se suscribirán, enterarán y pagarán aun precio de \$ 16.803,3947 pesos.

## **6.- ADMINISTRACION Y PERSONAL**

### **6.1.- Descripción de la Organización**

La sociedad es administrada por un directorio compuesto por cinco miembros, elegidos en junta ordinaria de accionistas. De acuerdo a los estatutos de la sociedad duran tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos indefinidamente.

El directorio designa al gerente general, quien tiene las facultades y obligaciones propias de un factor de comercio, como también aquellas que contempla la ley, los estatutos sociales y los que le confiere expresamente el Directorio.

En la organización las decisiones son tomadas por el directorio y materializadas a través de sus gerentes.

### **6.2.- Directorio:**

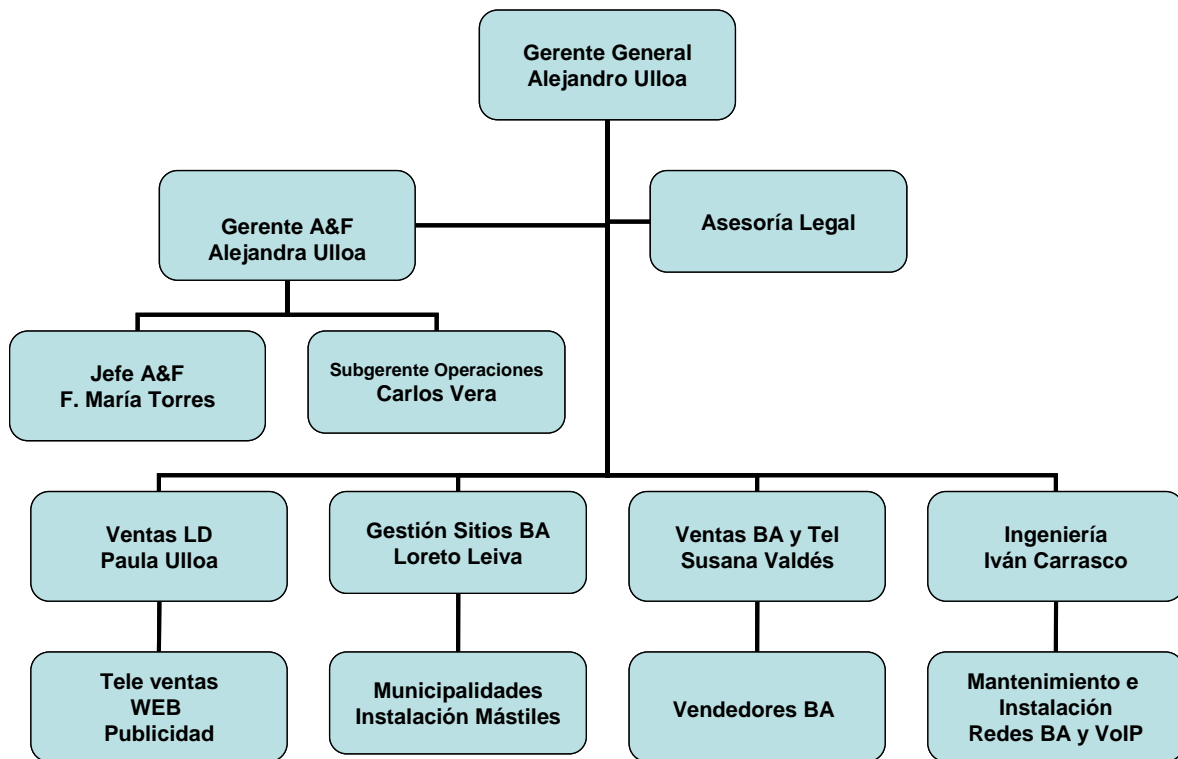
Los miembros del directorio al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes: Sr. Jorge Hurtado Garretón, Sr. José Miguel Barros Van Hovell Tot Westerfiel, Sr. Carlos Carmona Gallo, Sr. Nicolás Ibáñez Varela y Sr. Christian Cood Valdés.

A la fecha, el Presidente de la Compañía elegido por el Directorio es el señor Jorge Hurtado Garretón y el Gerente General, el Sr. Alejandro Ulloa Azócar.

### 6.3.- Remuneración del Directorio

De conformidad a lo aprobado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 29 de Abril de 2007, los directores no perciben remuneración alguna.

### 6.4.- Organigrama:



### Ejecutivos:

#### Gerente General

Alejandro Ulloa Azócar  
Ingeniero Civil Electricista

#### Gerente Administración y Finanzas

Alejandra Ulloa Troncoso  
Ingeniero Comercial

<b>Gerente Comercial</b>	Paula Ulloa Troncoso Arquitecto
<b>Subgerente Operaciones</b>	Carlos Vera Carvajal Analista de Sistemas
<b>Jefe de Ingeniería en Redes</b>	Iván Carrasco Ingeniero Civil Electricista

## **7.- ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA COMPAÑÍA**

### **7.1.- Reseña Histórica de la Compañía**

La compañía nace el año 2001 con el objeto de dedicarse al negocio de las telecomunicaciones. Se materializó con escritura pública de fecha 24 de Agosto de 2001, ante al Notario René Benavente Cash, con la razón social Tenderini S.A., como sociedad anónima cerrada.

Posteriormente, el 14 de Noviembre de 2001, en la Primera Junta Extraordinaria de Accionistas, modifica sus estatutos para efectuar las adecuaciones necesarias para someter a la sociedad a las normas que regulan a las sociedades anónimas abiertas.

En la Segunda Junta Extraordinaria de Accionistas, de fecha 24 de Diciembre de 2002, la sociedad modifica su razón social pasándose a llamar Stel Chile S.A.

Paralelamente, en esos años, inicia sus trámites frente a la Subsecretaría de Telecomunicaciones a objeto de ser concesionaria de servicios intermedios de telecomunicaciones, concesión que obtiene el 10 de Julio de 2002, la que le autoriza a instalar, operar y explotar el servicio de larga distancia nacional e internacional.

Durante el año 2003 la compañía obtiene la recepción conforme de obras e instalaciones por la Subsecretaría de Telecomunicaciones y la inscripción en el Registro de Valores, bajo el número 810, otorgada por la Superintendencia de Valores y Seguros.

A fines del mismo año se comienza a prestar el servicio de internet conmutado, aumentando la oferta de servicios a sus clientes.

A contar de mayo de 2004, con el fin de proveer nuevos servicios de valor agregado a clientes, comienza a prestar servicios de seguridad del hogar a través de su división Teleauxilio.

A partir del último trimestre del 2004 comenzó la compañía terminó su fase de déficit de período de desarrollo, comenzando a generar utilidades a partir de esa fecha y durante todo el período de los años 2005 y 2006.

A partir del segundo semestre de 2004 con el objeto de contar con medios propios de transmisión para explotar con mayor efectividad la concesión de servicios intermedios, la sociedad inicia los trámites para obtener una modificación de concesión para instalar y operar un conjunto de radioestaciones en la banda 5.725 – 5.850 Mhz a lo largo del país, solicitud que es otorgada el 12 de Enero de 2005 por Decreto Supremo N° 12.

El segundo semestre de 2006 con el propósito ya señalado, la sociedad inicia el trámite de nuevas modificaciones de concesión para instalar y operar medios propios de conmutación y redes de acceso inalámbrico consistentes en un conjunto de estaciones de radio que utilizarán la banda 2.4-2.4835 Ghz, dichas modificaciones se encuentran a la espera del trámite final de toma de razón por la Contraloría General de la República.

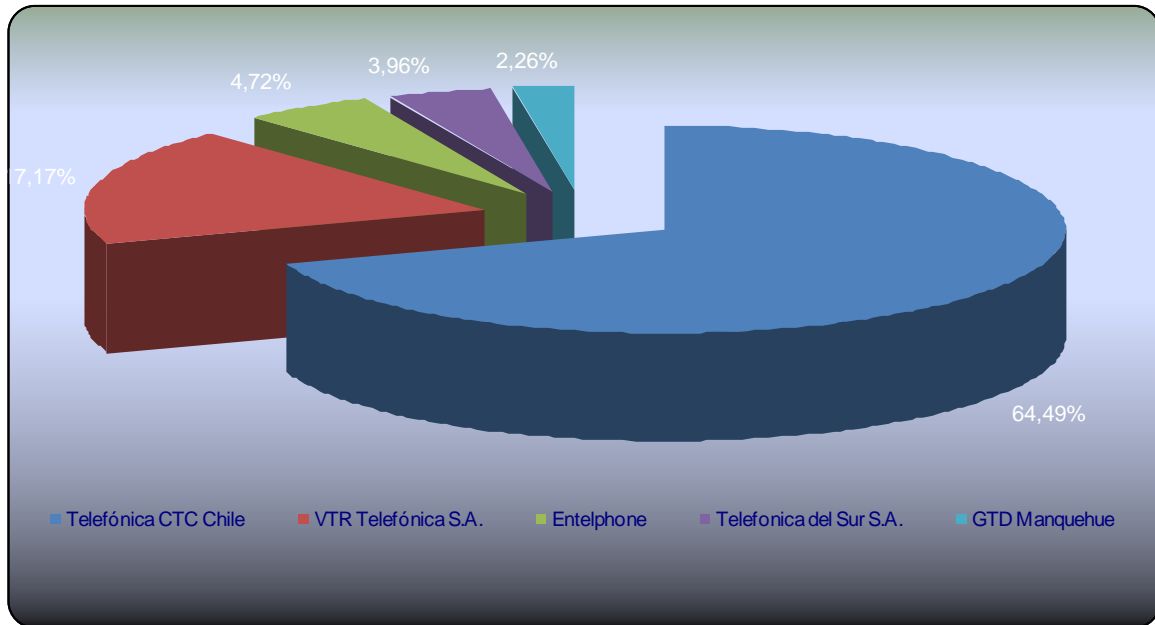
El segundo trimestre de 2007 Stel Chile adquiere de su ex - matriz Stel S.A. el 99.99 % de Pentagon S.A., empresa dedicada a ofrecer servicios de seguridad, específicamente monitoreo de alarmas, y el 99.99 % de Stel Access S.A., concesionaria de telefonía pública.

En el segundo semestre de 2007 la compañía inicia un proceso de capitalización con el fin de poder abordar el proyecto de banda ancha inalámbrica, explotar la concesión de telefonía pública y potenciar el servicio de monitoreo de alarmas, a través de sus filiales. A la fecha se ha comenzado con la instalación de la red en Maipú a fin de ofrecer estos nuevos productos a partir del segundo trimestre de 2008.

## **7.2.- Descripción de la Industria en la que se desempeña.**

El desempeño de la industria por ámbito de negocio como sigue :

- Telefonía: el año 2007 el total de líneas de telefonía básica experimentó un alza de 1.7 % en relación al 2006, llegando a 3.324.682 a nivel nacional, alcanzando una penetración de 20 por cada 100 habitantes, las líneas residenciales representan un 66,3% de este valor y las líneas pertenecientes a la región metropolitana representan el 55.8 % del total nacional, la penetración de líneas en la región metropolitana es de un 30.64 por cada 100 habitantes. La participación de las principales telefónicas se presenta en el siguiente gráfico:



Por otra parte, el tráfico de salida, medido en minutos, del año 2006 al 2005 ha experimentado una caída de un 7.1% producto del mayor uso de la telefonía móvil.

- Banda Ancha: Para el año 2007 a nivel nacional hay 1.054.489 conexiones, con una penetración del 7.05 cada 100 habitantes y una penetración 27.11 %. Para la Región Metropolitana, nuestro mercado objetivo hay 656.299 conexiones con una penetración en Santiago de 9.83 % por habitante y de un 37,89 %.
- Larga distancia nacional: ésta ha experimentado una caída de un 11 % por la sustitución de larga distancia por el uso de los teléfonos móviles.
- Larga distancia internacional: presentó una disminución de un 9 % producto del uso de sustitutos como Internet.

### 7.3.- Estrategia de la Compañía y Oportunidades de Crecimiento

Nuestra compañía se ha orientado principalmente al mercado residencial y pyme ofreciendo servicios de larga distancia nacional e internacional. Adicionalmente, ofrece acceso a Internet conmutado, entregando una oferta clara y simple a sus clientes.

Desde a mediados del 2004, buscando satisfacer nuevas necesidades de nuestros cliente se ha sumado una nueva división, que otorga el servicio de monitoreo y seguridad a ese mismo mercado.

Debido a los cambios fundamentales que ha experimentado la industria a partir del año 2005, hemos estado en la búsqueda de nuevos negocios, para lo cual se ha solicitado a la Subtel una modificación de los servicios intermedios de comunicaciones de nuestra compañía a fin de implementar un nodo de conmutación y la autorización para operar un conjunto de radioestaciones en

la banda de 5.725 – 5.850 Mhz a lo largo del país a fin de comenzar a brindar servicios de banda ancha inalámbrica, la cual se concretó con D.S N° 12 en enero de ese año.

Así mismo, con el fin de concretar el proyecto de banda ancha inalámbrica en el mercado residencial en los estratos socioeconómicos C1, C2 y C3, se obtuvo con Decreto Supremo N° 206 de fecha 20 de Marzo de 2007 del Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones a objeto de explotar un conjunto de radioestaciones en la banda 2.4 -2.48 MHz en las comunas de Maipú y La Florida.

Por otra parte, a fin de complementar el servicio de banda ancha, a través de su filial Stel Access, dueña de una concesión de telefonía pública, se pretende ofrecer telefonía pública a estos mismos sectores.

#### **7.4.- Política de Dividendos**

La política general de reparto de Dividendos que normalmente se acuerda en las Juntas Ordinarias de la Compañía, una vez se cubran las pérdidas, producto del desarrollo de los nuevos negocios , es destinar como mínimo el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio al pago del dividendo de los accionistas.

### **8.- INFORME DE GESTION**

Además señaló que los ingresos auditados del 2007 fueron M \$ 393.376, los cuales muestran una baja de 14.27 %, comparado con los del año 2006 que alcanzaron a la suma de M\$ 458.874 (comparados en términos reales) esto debido a la disminución de los ingresos de la larga distancia causado por el incremento de la telefonía sobre Internet y el aumento del tráfico de la red móvil y a la reducción en las tarifas a público. Los gastos de explotación en el 2007 fueron M \$ 203.101 comparados con los M \$ 216.238 del 2006. La pérdida del ejercicio después de impuesto fue de M \$ -13.192, el año 2006 hubo utilidades por M \$ 23.012, estas fundamentalmente explicadas por egresos fuera de la explotación (corrección monetaria de los pasivos).



## **9.- Estados Financieros de la Compañía**

### **9.1 ESTADOS FINANCIEROS STEL CHILE INDIVIDUAL**

STEL CHILE S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2007 y 2006

#### CONTENIDO

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



*Consultores Asociados*  
CONSULTORIAS CONTABLES Y TRIBUTARIAS

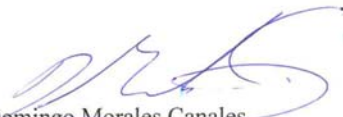
### **Opinión de los Auditores**

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 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, 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 8, 2008

**STEL CHILE S.A.**  
**BALANCES GENERALES AL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
**(Cifras en miles de pesos)**

<b>ACTIVOS</b>		
	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>		
Disponible	38.358	7.150
Valores negociables (neto)	940.939	-
Deudores por venta (neto)	86.212	103.663
Deudores varios (neto)	1.310	103
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	58.315	158.433
Existencias (neto)	13.739	10.957
Impuestos por recuperar	14.072	1.021
Impuestos diferidos	11.025	5.336
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>1.163.970</b>	<b>286.663</b>
<b>ACTIVOS FIJOS</b>		
Maquinarias y equipos	195.338	55.739
Otros activos fijos	6.152	12.757
Depreciación acumulada (menos)	(29.555)	(30.233)
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>171.935</b>	<b>38.263</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Menor Valor de Inversiones	29.221	-
Intangibles	122.739	-
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>151.960</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.487.865</b>	<b>324.926</b>

**STEL CHILE S.A.**  
**BALANCES GENERALES AL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
**(Cifras en miles de pesos)**

<b>PASIVOS</b>		
	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>PASIVOS CIRCULANTES</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	14.213	74.458
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año	17.479	-
Cuentas por pagar	30.954	26.195
Documentos por pagar	-	33.733
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	299	-
Provisiones	144.938	100.657
Retenciones	2.924	4.399
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>210.807</b>	<b>239.442</b>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	19.462	-
Otros pasivos a largo plazo	45.647	-
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>65.109</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	1.248.906	109.249
Sobreprecio en venta de acciones propias	17.466	17.466
Pérdidas acumuladas	(41.231)	(64.243)
Pérdida del ejercicio	(13.192)	23.012
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.211.949</b>	<b>85.484</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1.487.865</b>	<b>324.926</b>

**STEL CHILE S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
**(Cifras en miles de pesos)**

	31.12.07 M\$	31.12.06 M\$
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>		
Ingresos de explotación	393.376	458.874
Costos de explotación	(203.101)	(216.238)
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>190.275</b>	<b>242.636</b>
Gastos de administración y ventas	(166.550)	(207.136)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>23.725</b>	<b>35.500</b>
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>		
Ingresos financieros	20.928	538
Otros ingresos fuera de la explotación	1	-
Pérdida inversión empresas relacionadas	(16.502)	-
Amortización menor valor de inversiones	(2.369)	-
Gastos financieros	(12.570)	(16.042)
Otros egresos fuera de la explotación	(1.235)	-
Corrección monetaria	(30.491)	(783)
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>	<b>(42.238)</b>	<b>(16.287)</b>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(18.513)	19.213
IMPUESTO A LA RENTA	5.321	3.799
<b>(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>(13.192)</b>	<b>23.012</b>

**STEL CHILE S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO – METODO INDIRECTO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
**(Cifras en miles de pesos)**

	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>(Pérdida) Utilidad del ejercicio</b>	<b>(13.192)</b>	<b>23.012</b>
Depreciación del ejercicio	10.622	8.885
Castigos y provisiones	15.001	28.035
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	16.502	-
Amortización menor valor de inversiones	2.369	-
Corrección monetaria neta	30.491	783
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(5.321)	-
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	1.235	-
<b>Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución</b>		
Deudores por ventas	3.887	(14.482)
Existencias	(3.391)	-
Otros activos	(13.051)	27.509
<b>Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución</b>		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(14.343)	(42.157)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	<b>30.809</b>	<b>31.585</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Colocación de acciones de pago	1.139.656	-
Obtención de préstamos	56.029	-
Préstamos documentados de empresas relacionadas	15.970	-
Pago de préstamos (menos)	(79.276)	(32.977)
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	(16.820)	-
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>1.115.559</b>	<b>(32.977)</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Incorporación de activos fijos (menos)	(108.131)	(17.292)
Inversiones permanentes (menos)	(2.144)	-
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(27.692)	-
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>(137.967)</b>	<b>(17.292)</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>	<b>1.008.401</b>	<b>(18.684)</b>
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(36.254)	(781)
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>972.147</b>	<b>(19.465)</b>
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	7.150	26.615
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>979.297</b>	<b>7.150</b>

**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 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 - 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 2007 y 2006

#### b) Bases de preparación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 primaría la norma impartida 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 2007, 7,4%.

#### d) Bases de presentación

Los estados financieros del período anterior y sus respectivas notas han sido ajustadas en un 7,4%, a fin de permitir la comparación con los estados financieros de 2007.

#### e) Bases de conversión

Los activos en dólares estadounidenses, se presentan a su valor vigente al cierre del 31 de diciembre de 2007 y 2006, esto es:

- 2007	\$ 496.89
- 2006	\$ 532.39

#### 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, el que será amortizado una vez en que entre en marcha el proyecto desarrollado.

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 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 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

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.

NOTA 4 - VALORES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el detalle de los valores negociables es el siguiente:

	<b>Valor Contable</b>	
	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
<b>Instrumentos</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cuotas de fondos mutuos	304.328	-
Depósitos a plazo	636.611	-
<b>Total Valores Negociables</b>	<b>940.939</b>	<b>-</b>

## NOTA 5 - DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

La composición de los deudores de corto y largo plazo, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se detallan a continuación:

RUBRO	Circulantes				Subtotal	Total circulante (neto)		Largo Plazo	
	Hasta 90 días		Mas de 90 hasta 1 año			31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
	31.12.07 M\$	31.12.06 M\$	31.12.07 M\$	31.12.06 M\$		31.12.07 M\$	31.12.06 M\$	31.12.07 M\$	31.12.06 M\$
Deudores por Ventas	142.181	103.663	-	-	142.181	86.212	103.663	-	-
Est. ds. incobrables					55.969				
Deudores varios	1.310	103	-	-	1.310	1.310	103	-	-
							Total deudores largo plazo	-	-

## NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

En los cuadros siguientes, se muestran los saldos y transacciones con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

### a. Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
		M\$	M\$	M\$	M\$
96982410-8	STEL S.A.	7.938	127.260	-	-
99545410-6	PENTAGON S.A.	47.333	29.117	-	-
99589130-1	STEL ACCESS S.A.	2.737	70	-	-
99536190-6	SIP REDES S.A.	307	202	-	-
78308470-8	INV. SPIRIDON LTDA.	-	1.784	-	-
<b>TOTALES</b>		<b>58.315</b>	<b>158.433</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### b. Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
		M\$	M\$	M\$	M\$
77747380-8	EYCO ASESORIAS LTDA.	299	-	-	-
<b>TOTALES</b>		<b>299</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

c. Transacciones

La totalidad de las transacciones efectuadas con partes relacionadas durante el ejercicio 2007 y 2006, se detalla en el cuadro siguiente.

Las mencionadas transacciones son en pesos, de corto plazo y no devengan intereses ni son reajustables.

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.07	31.12.06
				Monto MS	Efecto en resultados (cargo) / abono M\$
STEL S.A.	96982410-8	ACCIONISTA	PAGO A PROVEEDORES A CUENTA	4.428	7.379 (395)
STEL S.A.	96982410-8	ACCIONISTA	ARRIENDO DE OFICINAS	6.117	4.678 (4.678)
STEL S.A.	96982410-8	ACCIONISTA	DESARROLLO DE PROYECTO	116.894	20.449 17.184
PENTAGON S.A.	99545410-6	FILIAL	SERVICIOS DE PERSONAL	3.017 (2.535)	22.981 (19.313)
PENTAGON S.A.	99545410-6	FILIAL	AVANCES EN EFECTIVO	18.550	21.343
PENTAGON S.A.	99545410-6	FILIAL	PAGOS A PROVEED POR CUENTA	0	5.853
STEL ACCESS S.A.	99589130-1	FILIAL	PAGOS A PROVEED POR CUENTA	2.672	69
SIP REDES S.A.	99536190-6	ACCIONISTA COMUN	PAGOS A PROVEED POR CUENTA	122	201
INV. SPIRIDON LTDA.	78308470-8	ACCIONISTA COMUN	PAGOS A PROVEED POR CUENTA	2.237	1.785
INV. SPIRIDON LTDA	78308470-8	ACCIONISTA COMUN	OBTENCION DE PRESTAMOS	15.000	
INV. SPIRIDON LTDA	78308470-8	ACCIONISTA COMUN	DEVOLUCON DE PAGOS A PROVEEDOR	3.109	
INV. SPIRIDON LTDA	78308470-8	ACCIONISTA COMUN	COMPRA DE ACCIONES	699	
STEL SA	96982410-8	ACCIONISTA	COMPRA DE ACCIONES	1.000	
STEL SA	96982410-8	ACCIONISTA	PAGOS DE IVA Y OTROS	20.247	
PENTAGON S.A.	99545410-6	FILIAL	VENTA DE EXISTENCIAS	2.034	
INV. SPIRIDON	78308470-8	ACCIONISTA COMÚN	INTERESES DEVENGADOS	658 (658)	
PENTAGON S.A.	99545410-6	FILIAL	COSTOS DE SERVICIOS	5.279 (5.180)	
PENTAGON SA	99545410-6	FILIAL	PAGOS DE IVA Y OTROS	9.967	
EYCO ASESORIAS LTDA	77747380-8	ACCIONISTA COMÚN	COMPRA DE ACCIONES	299	

NOTA 7 - EXISTENCIAS

Las Existencias al 31 de Diciembre de 2007 y 2006, corresponde a equipos telefónicos, valorizados de acuerdo a la nota 2 l)

NOTA 8 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

- a. El detalle de los saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Conceptos	31.12.07				31.12.06			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Diferencias Temporarias</b>								
Provisión cuentas incobrables	10.212	-	-	-	10.118	-	-	-
Provisión de vacaciones	710	-	-	-	569	-	-	-
Otros eventos	103	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otros</b>								
Provisión de valuación	-	-	-	-	5.351	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>11.025</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.336</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

- b. El detalle del abono en resultados por impuesto a la renta, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se detalla a continuación:

Item	31.12.07 M\$	31.12.06 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-	(1.537)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	5.321	5.336
<b>Totales</b>	<b>5.321</b>	<b>3.799</b>

## NOTA 9 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el detalle del activo fijo es el siguiente:

<b>Rubro</b>	<b>31.12.07 M\$</b>	<b>31.12.06 M\$</b>
Maquinarias y equipos:		
Muebles y útiles	9.304	6.367
Equipos de computación	11.998	10.677
Equipos telefónicos	51.198	38.695
Red banda ancha	122.838	-
<b>Total maquinarias y equipos</b>	<b>195.338</b>	<b>55.739</b>
Otros activos fijos:		
Remodelación bienes en arriendo	4.529	11.134
Vehículos	1.623	1.623
<b>Total otros activos</b>	<b>6.152</b>	<b>12.757</b>
<b>Total valor bruto</b>	<b>201.490</b>	<b>68.496</b>
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>(29.555)</b>	<b>(30.233)</b>
<b>Total valor neto</b>	<b>171.935</b>	<b>38.263</b>

En el rubro Maquinarias y Equipos se encuentra registrado, bajo la cuenta Red Banda Ancha, los costos de construcción y desarrollo del Proyecto Red Banda Ancha, el que no se encuentra depreciado, hasta que se encuentre totalmente terminado y comience su etapa de explotación

## NOTA 10 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Con fecha 15 de marzo de 2007, fueron adquiridas 999 acciones de la empresa Stel Access S.A. y 999 acciones de la empresa Pentagon S.A., inversiones que se encuentran valorizadas de acuerdo a la Nota 2m)

En el cuadro siguiente se presenta el detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda de control de la inversión	Nro de acc.	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio		Patrimonio sociedades a valor justo		Resultado del ejercicio a valor justo		Resultado devengado		VP / VPP		Resultados no realizados		Valor contable de la inversión		
					31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06	31.12.07
99589130-1	STEL ACCESS S.A.	CHILE	PESOS	999	99,90	-	(2.758)	-	(3.608)	-	(2.758)	-	(3.604)	-	(3.604)	-	-	-	-	-	-	-	-
99545410-6	PENTAGON SA	CHILE	PESOS	999	99,90	-	(42.889)	-	(12.911)	-	(42.889)	-	(12.898)	-	(12.898)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALES</b>																							

## NOTA 11 - MENOR VALOR DE INVERSIONES

El detalle del rubro, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se muestra a continuación:

RUT	Sociedad	31.12.07		31.12.06	
		Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo menor valor M\$
99589130-1	STEL ACCESS SA	18	218	-	-
99545410-6	PENTAGON SA	2.351	29.003	-	-
<b>TOTAL</b>		<b>2.369</b>	<b>29.221</b>	-	-

## NOTA 12 - INTANGIBLES

Con fecha 1 de marzo de 2007 se suscribió un contrato entre Stel S.A., accionista de la compañía y Stel Chile S.A. a fin de ejecutar dos proyectos, uno por el desarrollo de un softswitch, cuyo monto asciende a U.F. 3.500 y otro por el desarrollo de proyecto de instalación, operación y explotación de un sistema punto - multipunto en la banda 2.4 2.85 MHZ, también por un monto de U.F. 3.500.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el saldo de los costos capitalizados ascienden a M\$122.739 y M\$0 respectivamente, las que se encuentran valorizadas de acuerdo a la nota 2g)

## NOTA 13 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO

El detalle del rubro, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se muestra en el siguiente cuadro:

RUT	Banco o Institución Financiera	\$ no reajustables		TOTALES	
		31.12.07 M\$	31.12.06 M\$	31.12.07 M\$	31.12.06 M\$
	Corto Plazo				
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	-	360	-	360
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	12.020	19.637	12.020	19.637
97053000-2	BANCO SECURITY	-	54.461	-	54.461
97036000-K	BANCO SANTANDER	2.193	-	2.193	-
	<b>TOTALES</b>	<b>14.213</b>	<b>74.458</b>	<b>14.213</b>	<b>74.458</b>
	<b>Monto capital adeudado</b>	<b>14.176</b>	<b>71.244</b>	<b>14.176</b>	<b>71.244</b>
		\$ no reajustables		TOTALES	
		31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
	Tasa int. prom. anual	9,92%	12,24%		
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)				
	Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	100			

## NOTA 14 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

El detalle del rubro, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se muestra en el siguiente cuadro:

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda e Índice de reajuste	Más de 1 año hasta 2 años M\$	Fecha cierre periodo actual		Fecha cierre período anterior
				Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo a cierre de los estados financieros M\$
97053000-2	BANCO SECURITY	\$ no reajustables	19.462	19.462	9,92%	-
<b>TOTALES</b>			<b>19.462</b>	<b>19.462</b>		<b>-</b>
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)					
	Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	100				

## NOTA 15 - PROVISIONES Y CASTIGOS

El detalle de las provisiones y castigos, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

Concepto	31.12.07 M\$	31.12.06 M\$
Prov. Servicios de telecomunicaciones	137.611	89.738
Prov. para vacaciones	4.599	3.351
Otras provisiones	2.728	7.568
<b>Total valor neto</b>	<b>144.938</b>	<b>100.657</b>

## NOTA 16 - OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

La cuenta Otros Pasivos de Largo Plazo al 31 de diciembre de 2007, corresponde a la provisión del Patrimonio Negativo de las sociedades filiales Pentagon S.A. y Stel Access S.A., según el siguiente detalle:

Concepto	31.12.07 M\$
Prov. Patrimonio negativo Pentagon S.A.	42.889
Prov. Patrimonio negativo Stel Access S.A.	2.758
<b>Total</b>	<b>45.647</b>



## NOTA17 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 22 de Agosto de 2007, se acordó disminuir el capital social de \$ 282.179.663, dividido en 93.100 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, a la suma de \$ 101.828.169, dividido en 35.350 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, monto este último que corresponde al capital suscrito y pagado de la sociedad al día 31 de diciembre de 2006, más las revalorizaciones de pleno derecho aplicables de conformidad al artículo N 10 de la ley 18.046, más la cantidad de \$ 105.990, correspondiente a la suscripción y pago de 30 acciones, efectuado el día 03 de agosto de 2007.

Además en la misma Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó aumentar el capital social de \$ 101.828.169, dividido en 35.350 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, totalmente suscrito y pagado, a \$ 1.204.971.026, dividido en 101.000 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, esto es, se aumenta el capital en \$ 1.103.142.857, mediante la emisión de 65.650 nuevas acciones de pago, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal.

### a. Cambios en el patrimonio

Rubro	31.12.06				
	Capital pagado M\$	Sobreprecio en venta de acciones M\$	Resultados Acumulados M\$	Déficit Período de Desarrollo M\$	Resultado del Ejercicio M\$
Saldo Inicial	99.630	15.929	41.826	(100.412)	-
Distribución resultado ejerc. anterior					
Aumento del capital con emisión de acciones de pago					
Déficit acumulado período de desarrollo			(102.520)	102.520	
Revalorización capital propio	2.092	334	878	(2.108)	
Resultado del ejercicio				-	21.426
<b>Saldo Final</b>	<b>101.722</b>	<b>16.263</b>	<b>(59.816)</b>	<b>-</b>	<b>21.426</b>
<b>Saldos Actualizados</b>	<b>109.249</b>	<b>17.466</b>	<b>(64.243)</b>	<b>-</b>	<b>23.012</b>

Rubro	31.12.07				
	Capital pagado M\$	Sobreprecio en venta de acciones M\$	Resultados Acumulados M\$	Déficit Período de Desarrollo M\$	Resultado del Ejercicio M\$
Saldo Inicial	101.722	16.263	(59.816)	-	21.426
Distribución resultado ejerc. anterior			21.426		(21.426)
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	1.103.249				
Déficit acumulado período de desarrollo					
Revalorización capital propio	43.935	1.203	(2.841)		
Resultado del ejercicio					(13.192)
<b>Saldo Final</b>	<b>1.248.906</b>	<b>17.466</b>	<b>(41.231)</b>	<b>-</b>	<b>(13.192)</b>

b. Número de acciones

<b>SERIE</b>	<b>NRO. ACCIONES SUSCRITAS</b>	<b>NRO. ACCIONES PAGADAS</b>	<b>NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO</b>
SIN SERIE	101.000	101.000	101.000

c. Capital

<b>SERIE</b>	<b>CAPITAL SUSCRITO M\$</b>	<b>CAPITAL PAGADO M\$</b>
SIN SERIE	1.248.906	1.248.906

NOTA18 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el saldo los Otros Ingresos Fuera de la Explotación ascienden a M\$ 1 y a M\$ 0, respectivamente.

El saldo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, de los Otros egresos fuera de la explotación corresponde a otros egresos varios por M\$ 1.235 y M\$ 0, respectivamente.

NOTA 19 - CORRECCION MONETARIA

El detalle de la corrección monetaria al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se muestra a continuación:

	<b>Indice de reajustabilidad</b>	<b>31.12.07 M\$</b>	<b>31.12.06 M\$</b>
<b>ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
ACTIVO FIJO	IPC	4.764	749
MENOR VALOR DE INVERSIONES.	IPC	2.122	-
INTANGIBLES.	IPC	5.845	-
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	780	27
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	14.696	4.402
<b>TOTAL ABONOS</b>		<b>28.207</b>	<b>5.178</b>
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
PATRIMONIO	IPC	(42.297)	(1.285)
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	-	(4)
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	(16.401)	(4.672)
<b>TOTAL CARGOS</b>		<b>(58.698)</b>	<b>(5.961)</b>
<b>PERDIDA POR CORRECCION MONETARIA</b>		<b>(30.491)</b>	<b>(783)</b>

#### NOTA 20 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

La sociedad considera en este estado como efectivo y efectivo equivalente el rubro disponible y valores negociables.

#### NOTA 21 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

El detalle de las contingencias y restricciones es el siguiente:

En los contratos de prestación de servicios entre portadores, se han establecido garantías para dar fiel cumplimiento de los contratos, los cuales se detallan a continuación:

- Se faculta a la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. para compensar de los dineros recaudados por cuenta de Stel Chile S.A., la facturación y cobranza de servicios que deba pagar el portador, si este no lo hiciera dentro de los plazos pactados.
  
- Se faculta a Manquehue Net S.A. para recuperar los costos involucrados mediante la completa percepción de las cuentas recaudadas por cuenta de Stel Chile S.A.
  
- En caso de no pago de la factura en la fecha plazo estipulada, se faculta a la Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. y a la Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. a suspender el suministro y a cobrar los servicios prestados por los demás medios que la ley autoriza para estos efectos.

#### NOTA 22 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La sociedad no posee cauciones obtenidas de terceros.

NOTA 23 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

La sociedad presenta los siguientes activos y pasivos en moneda nacional y extranjera al 31 diciembre de de 2007 y 2006.

a. Activos

Rubro	Moneda	31.12.07 M\$	31.12.06 M\$
<b>Activos circulantes</b>			
DISPONIBLE	\$ NO REAJUST	38.358	7.150
VALORES NEGOCIABLES	\$ NO REAJUST	940.939	-
DEUDORES POR VENTAS	\$ NO REAJUST	86.212	103.663
DEUDORES VARIOS	\$ NO REAJUST	1.310	103
DOC Y CTAS POR COBRAR EMP			
RELAC	\$ NO REAJUST	58.315	158.433
EXISTENCIAS	\$ REAJUST	13.739	10.957
IMPUESTOS POR RECUPERAR	\$ REAJUST	14.072	1.021
IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ REAJUST	11.025	5.336
<b>Activo fijo</b>			
ACTIVO FIJO NETO	\$ REAJUST	171.935	38.263
<b>Otros activos</b>			
OTROS ACTIVOS	\$ REAJUST	151.960	-
<b>Total Activos</b>		<b>\$ NO REAJUST</b>	<b>1.125.134</b>
		<b>\$ REAJUST</b>	<b>362.731</b>
			<b>269.349</b>
			<b>55.577</b>

b. Pasivos circulantes

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31.12.07		31.12.06		31.12.07		31.12.06	
		Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual
OBLIG CON BANCOS E INST FINANCIERAS	\$ NO REAJUST	14.213	9.92%	74.458	12,24%				
OBLIG CON BANCOS E INST FINANCIERAS PORCION C/ P	\$ NO REAJUST	4.195		-		13.284	9,92%		
CUENTAS POR PAGAR	\$ NO REAJUST	30.954		26.195					
DOCUMENTOS POR PAGAR	\$ NO REAJUST	0		33.733					
CTAS POR PAGAR EMP RELACIONADAS	\$ NO REAJUST	299		-					
PROVISIONES	\$ NO REAJUST	144.938		100.657					
RETENCIONES	\$ NO REAJUST	2.924		4.399					
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>\$ NO REAJUST</b>	<b>197.523</b>		<b>239.442</b>		<b>13.284</b>		<b>-</b>	

c. Pasivos a largo plazo

<b>RUBRO</b>	<b>Moneda</b>	<b>Monto M\$</b>	<b>1 a 3 años Tasa int. prom. anual</b>
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	\$ NO REAJUST	45.647	
OBLIGACIONES CON BANCOS	\$ NO REAJUST	19.462	9,92%
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>\$ NO REAJUST</b>	<b>65.109</b>	

NOTA 24 - SANCIONES

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los directores y el gerente general, no han sido objetos de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre de 2007, a la fecha de presentación de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido hechos posteriores que informar.

NOTA 26 - MEDIO AMBIENTE

Por la naturaleza del negocio de Stel Chile S.A., no se ha visto afectada, ya sea en forma directa o indirecta en lo que se refiere a la protección del medio ambiente.

## **9.2.- ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

STEL CHILE S.A.

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2007

### CONTENIDO

Informe de los auditores independientes  
Balance general consolidado  
Estado de resultados consolidado  
Estado de flujo de efectivo consolidado  
Notas a los estados financieros consolidados



*Consultores Asociados*  
CONSULTORIAS CONTABLES Y TRIBUTARIAS

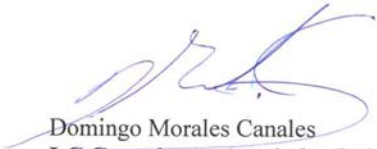
### **Opinión de los Auditores**

Señores Accionistas y Directores  
de Stel Chile S.A.

Hemos efectuado una auditoría al balance general consolidado de Stel Chile S.A. al 31 de diciembre de 2007, y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el período iniciado el 1 de enero y terminado 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.

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 2007, así como el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el período iniciado el 1 de enero y terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

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

Febrero 8, 2008

**STEL CHILE S.A.**  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**  
**(Cifras en miles de pesos)**

---

<b>ACTIVOS</b>		<b>31.12.07</b>
		<b>M\$</b>
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>		
Disponible		39.669
Valores negociables (neto)		940.939
Deudores por venta (neto)		88.061
Deudores varios (neto)		1.639
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas		5.865
Existencias (neto)		16.307
Impuestos por recuperar		15.149
Impuestos diferidos		11.025
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>		<b>1.118.654</b>
<b>ACTIVOS FIJOS</b>		
Maquinarias y equipos		196.193
Otros activos fijos		8.101
Depreciación acumulada (menos)		(31.033)
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>		<b>173.261</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Menor Valor de Inversiones		29.221
Intangibles		124.873
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>		<b>154.094</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>1.446.009</b>



**STEL CHILE S.A.**  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**  
**(Cifras en miles de pesos)**

---

**PASIVOS**

	<b>31.12.07</b>
	<b>M\$</b>
<b>PASIVOS CIRCULANTES</b>	
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	14.213
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año	17.479
Cuentas por pagar	32.845
Acreedores varios	71
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	299
Provisiones	146.000
Retenciones	3.732
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>214.639</b>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	19.462
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>19.462</b>
<b>INTERES MINORITARIO</b>	<b>(41)</b>
<b>PATRIMONIO</b>	
Capital pagado	1.248.906
Sobreprecio en venta de acciones propias	17.466
Pérdidas acumuladas	(41.231)
Pérdida del ejercicio	(13.192)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.211.949</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1.446.009</b>

**STEL CHILE S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**  
**(Cifras en miles de pesos)**

---

	31.12.07
	M\$
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<hr/>
Ingresos de explotación	393.831
Costos de explotación	(202.806)
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<hr/> 191.025
Gastos de administración y ventas	(187.444)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<hr/> <b>3.581</b>
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>	
Ingresos financieros	20.928
Otros ingresos fuera de la explotación	124
Amortización menor valor de inversiones	(2.369)
Gastos financieros	(12.660)
Otros egresos fuera de la explotación	(1.235)
Corrección monetaria	(26.898)
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>	<hr/> <b>(22.110)</b>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(18.529)
IMPUESTO A LA RENTA	5.321
<b>PERDIDA ANTES DE INTERES MINORITARIO</b>	<hr/> <b>(13.208)</b>
INTERES MINORITARIO	16
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<hr/> <b>(13.192)</b>

**STEL CHILE S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO – METODO INDIRECTO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**  
**(Cifras en miles de pesos)**

	<b>31.12.07</b> <b>M\$</b>
<b>(Pérdida) Utilidad del ejercicio</b>	<b>(13.192)</b>
Depreciación del ejercicio	11.022
Castigos y provisiones	16.539
Amortización menor valor de inversiones	2.369
Corrección monetaria neta	26.898
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(5.321)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	1.218
<b>Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución</b>	
Deudores por ventas	3.748
Existencias	(5.100)
Otros activos	(14.128)
<b>Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución</b>	
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(17.200)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	<b>6.853</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	
Colocación de acciones de pago	1.139.656
Obtención de préstamos	56.029
Préstamos documentados de empresas relacionadas	15.970
Pago de préstamos (menos)	(79.276)
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	(16.820)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>1.115.559</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	
Incorporación de activos fijos (menos)	(108.131)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(4.798)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(2.134)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>(115.063)</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>	<b>1.007.349</b>
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(36.352)
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>970.997</b>
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	9.611
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>980.608</b>

**STEL CHILE S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**(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 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 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

a) Período

Los estados financieros consolidados cubren el período comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007.

b) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 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 primaría la norma impartida 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 2007, 7,4%.

d) Bases de consolidación

Los presentes estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la Sociedad Matriz y sus Filiales.

Se incluyen los saldos de las empresas filiales en las que las participaciones son superiores al 50% de los respectivos patrimonios o en que la sociedad ejerce influencia significativa. Todas las transacciones y saldos significativos ínter compañías han sido eliminados en la consolidación, como asimismo los resultados no realizados.

Las empresas que se incluyen en esta consolidación y la participación directa e indirecta de la Sociedad Matriz, son las siguientes:

	<u>% Directo</u>	<u>% Total</u>
Stel Access S.A.	99,9	99,9
Pentagon S.A.	99,9	99,9

e) Bases de conversión

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

- 2007     \$ 496.89

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: 1) la adquisición y desarrollo de un softswitch, y desarrollo, instalación, operación y explotación de un sistema de punto, y 2) la adquisición de una concesión de telefonía pública. Dichos activos serán amortizados una vez en que entre en marcha el proyecto desarrollado.

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) 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 los establecido por la administración de la sociedad, que será el plazo máximo estimado en que se recuperará la inversión realizada

n) 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.

ñ) 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.

### NOTA 4 - VALORES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el detalle de los valores negociables es el siguiente:

<b>Instrumentos</b>	<b>31.12.07</b>
	<b>M\$</b>
Cuotas de fondos mutuos	304.328
Depósitos a plazo	636.611
<b>Total Valores Negociables</b>	<b>940.939</b>

## NOTA 5 - DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

La composición de los deudores de corto y largo plazo, al 31 de diciembre de 2007, se detalla a continuación:

RUBRO	Circulantes			Total circulante (neto)	Largo Plazo
	Hasta 90 días	Mas de 90 hasta 1 año	Subtotal		
	31.12.07 M\$	31.12.07 M\$	31.12.07 M\$		
Deudores por Ventas	144.030	-	144.030	88.061	-
Est. ds. incobrables			55.969		
Deudores varios	1.639	-	1.639	1.639	-
				Total deudores largo plazo	-

## NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

En los cuadros siguientes, se muestran los saldos y transacciones con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2007:

### d. Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo 31.12.07 M\$
96982410-8	STEL S.A.	5.558
99536190-6	SIP REDES S.A.	307
<b>TOTALES</b>		<b>5.865</b>

### e. Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo 31.12.07 M\$
77747380-8	EYCO ASESORIAS LTDA.	299
<b>TOTALES</b>		<b>299</b>

f. Transacciones

La totalidad de las transacciones efectuadas con partes relacionadas durante el ejercicio 2007, se detalla en el cuadro siguiente.

Las mencionadas transacciones son en pesos, de corto plazo y no devengan intereses ni son reajustables.

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.07	
				Monto MS	Efecto en resultados (cargo) / abono M\$
STEL S.A.	96982410-8	ACCIONISTA	PAGO A PROVEEDORES A CUENTA	4.428	
STEL S.A.	96982410-8	ACCIONISTA	ARRIENDO DE OFICINAS	6.117	
STEL S.A.	96982410-8	ACCIONISTA	DESARROLLO DE PROYECTO	116.894	
STEL S.A.	96982410-8	ACCIONISTA	COMPRA DE CONCESIÓN	2.380	
SIP REDES S.A.	99536190-6	ACCIONISTA COMUN	PAGOS A PROVEED POR CUENTA	122	
INV. SPIRIDON LTDA.	78308470-8	ACCIONISTA COMUN	PAGOS A PROVEED POR CUENTA	2.237	
INV. SPIRIDON LTDA	78308470-8	ACCIONISTA COMUN	OBTENCION DE PRESTAMOS	15.000	
INV. SPIRIDON LTDA	78308470-8	ACCIONISTA COMUN	DEVOLUCON DE PAGOS A PROVEEDOR	3.109	
INV. SPIRIDON LTDA	78308470-8	ACCIONISTA COMUN	COMPRA DE ACCIONES	699	
STEL SA	96982410-8	ACCIONISTA	COMPRA DE ACCIONES	1.000	
STEL SA	96982410-8	ACCIONISTA	PAGOS DE IVA Y OTROS	20.247	
INV. SPIRIDON	78308470-8	ACCIONISTA COMÚN	INTERESES DEVENGADOS	658	(658)
EYCO ASESORIAS LTDA	77747380-8	ACCIONISTA COMÚN	COMPRA DE ACCIONES	299	

NOTA 7 - EXISTENCIAS

Las Existencias al 31 de Diciembre de 2007, corresponde a equipos telefónicos, valorizados de acuerdo a la nota 2 l)



NOTA 8 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

- c. El detalle de los saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Conceptos	31.12.07			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Diferencias Temporarias</b>				
Provisión cuentas incobrables	10.212	-	-	-
Provisión de vacaciones	891	-	-	-
Otros eventos	184	-	-	-
Pérdida tributaria acumulada	7.891			
<b>Otros</b>				
Provisión de valuación	8.153	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>11.025</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

- d. El detalle del abono en resultados por impuesto a la renta, al 31 de diciembre de 2007, se detalla a continuación:

Item	31.12.07 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	5.321
<b>Totales</b>	<b>5.321</b>

## NOTA 9 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 2007, el detalle del activo fijo es el siguiente:

<b>Rubro</b>	<b>31.12.07 M\$</b>
Maquinarias y equipos:	
Muebles y útiles	10.159
Equipos de computación	11.998
Equipos telefónicos	51.198
Red banda ancha	122.838
	<hr/>
Total maquinarias y equipos	196.193
Otros activos fijos:	
Remodelación bienes en arriendo	4.529
Vehículos	3.572
	<hr/>
Total otros activos	8.101
Total valor bruto	204.294
Total depreciación acumulada	(31.033)
	<hr/>
<b>Total valor neto</b>	<b>173.261</b>

En el rubro Maquinarias y Equipos se encuentra registrado, bajo la cuenta Red Banda Ancha, los costos de construcción y desarrollo del Proyecto Red Banda Ancha, el que no se encuentra depreciado, hasta que se encuentre totalmente terminado y comience su etapa de explotación

## NOTA 10 - MENOR VALOR DE INVERSIONES

El detalle del rubro, al 31 de diciembre de 2007, se muestra a continuación:

<b>RUT</b>	<b>Sociedad</b>	<b>31.12.07</b>	
		<b>Monto amortizado en el periodo M\$</b>	<b>Saldo menor valor M\$</b>
99589130-1	STEL ACCESS SA	18	218
99545410-6	PENTAGON SA	2.351	29.003
		<hr/>	<hr/>
<b>TOTAL</b>		<b>2.369</b>	<b>29.221</b>

## NOTA 11 - INTANGIBLES

Con fecha 1 de marzo de 2007 se suscribió un contrato entre Stel S.A., accionista de la compañía y Stel Chile S.A. a fin de ejecutar dos proyectos, uno por el desarrollo de un softswitch, cuyo monto asciende a U.F. 3.500 y otro por el desarrollo de proyecto de instalación, operación y explotación de un sistema punto - multipunto en la banda 2.4 2.85 MHZ, también por un monto de U.F. 3.500.

Con fecha 02 de abril de 2007, la sociedad Stel S.A. vende la concesión de telefonía pública a la sociedad filial Stel Access S.A. en M\$ 2.134

Al 31 de diciembre de 2007 el saldo de los costos capitalizados ascienden a M\$ 122.739, los que se encuentran valorizados de acuerdo a la nota 2g)

## NOTA 12 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO

El detalle del rubro, al 31 de diciembre de 2007, se muestra en el siguiente cuadro:

RUT	Banco o Institución Financiera	TOTALES	
		\$ no reajustables 31.12.07 M\$	31.12.07 M\$
	Corto Plazo		
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	-	-
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	12.020	12.020
97053000-2	BANCO SECURITY	-	-
97036000-K	BANCO SANTANDER	2.193	2.193
	<b>TOTALES</b>	<b>14.213</b>	<b>14.213</b>
	<b>Monto capital adeudado</b>	<b>14.176</b>	<b>14.176</b>
		TOTALES	
		\$ no reajustables 31.12.07	31.12.07
	Tasa int. prom. anual	9,92%	
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)		
	Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	100	

## NOTA 13 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

El detalle del rubro, al 31 de diciembre de 2007, se muestra en el siguiente cuadro:

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda e Índice de reajuste	Más de 1 año hasta 2 años M\$	Fecha cierre periodo		
				actual	anterior	
				Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo a cierre de los estados financieros M\$
97053000-2	BANCO SECURITY	\$ no reajustables	19.462	19.462	9,92%	-
<b>TOTALES</b>			<b>19.462</b>	<b>19.462</b>		<b>-</b>
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)					
	Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	100				

## NOTA 14 - PROVISIONES Y CASTIGOS

El detalle de las provisiones y castigos, al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

Concepto	31.12.07 M\$
Prov. Servicios de telecomunicaciones	137.611
Prov. para vacaciones	5.661
Otras provisiones	2.728
<b>Total valor neto</b>	<b>146.000</b>

## NOTA 15 - INTERES MINORITARIO

El saldo de la cuenta Interés Minoritario es de M\$ (41), y corresponde a la participación de 0,01% que tiene la empresa Inversiones Spiridon Ltda. en las sociedades filiales Stel Access S.A. y Pentagon S.A.

## NOTA16 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 22 de Agosto de 2007, se acordó disminuir el capital social de \$ 282.179.663, dividido en 93.100 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, a la suma de \$ 101.828.169, dividido en 35.350 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, monto este último que corresponde al capital suscrito y pagado de la sociedad al día 31 de diciembre de 2006, más las revalorizaciones de pleno derecho aplicables de conformidad al artículo N 10 de la ley 18.046, más la cantidad de \$ 105.990, correspondiente a la suscripción y pago de 30 acciones, efectuado el día 03 de agosto de 2007.

Además en la misma Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó aumentar el capital social de \$ 101.828.169, dividido en 35.350 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, totalmente suscrito y pagado, a \$ 1.204.971.026, dividido en 101.000 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, esto es, se aumenta el capital en \$ 1.103.142.857, mediante la emisión de 65.650 nuevas acciones de pago, nominativas, de una misma serie y sin valor nominal.

### d. Cambios en el patrimonio

Rubro	31.12.06				
	Capital pagado M\$	Sobrepeso en venta de acciones M\$	Resultados Acumulados M\$	Déficit Período de Desarrollo M\$	Resultado del Ejercicio M\$
Saldo Inicial	99.630	15.929	41.826	(100.412)	-
Distribución resultado ejerc. anterior					
Aumento del capital con emisión de acciones de pago					
Déficit acumulado período de desarrollo			(102.520)	102.520	
Revalorización capital propio	2.092	334	878	(2.108)	
Resultado del ejercicio				-	21.426
<b>Saldo Final</b>	<b>101.722</b>	<b>16.263</b>	<b>(59.816)</b>	<b>-</b>	<b>21.426</b>
<b>Saldos Actualizados</b>	<b>109.249</b>	<b>17.466</b>	<b>(64.243)</b>	<b>-</b>	<b>23.012</b>

Rubro	31.12.07				
	Capital pagado M\$	Sobrepeso en venta de acciones M\$	Resultados Acumulados M\$	Déficit Período de Desarrollo M\$	Resultado del Ejercicio M\$
Saldo Inicial	101.722	16.263	(59.816)	-	21.426
Distribución resultado ejerc. anterior			21.426		(21.426)
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	1.103.249				
Déficit acumulado período de desarrollo					
Revalorización capital propio	43.935	1.203	(2.841)		
Resultado del ejercicio					(13.192)
<b>Saldo Final</b>	<b>1.248.906</b>	<b>17.466</b>	<b>(41.231)</b>	<b>-</b>	<b>(13.192)</b>

e. Número de acciones

SERIE	NRO. ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
SIN SERIE	101.000	101.000	101.000

f. Capital

SERIE	CAPITAL SUSCRITO M\$	CAPITAL PAGADO M\$
SIN SERIE	1.248.906	1.248.906

NOTA 17 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

Al 31 de diciembre de 2007 el saldo los Otros Ingresos Fuera de la Explotación asciende a M\$ 124.

El saldo al 31 de diciembre de 2007, de los Otros egresos fuera de la explotación corresponde a otros egresos varios por M\$ 1.235

NOTA 18 - CORRECCION MONETARIA

El detalle de la corrección monetaria al 31 de diciembre de 2007, se muestra a continuación:

	Indice de reajustabilidad	31.12.07 M\$
<b>ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>		
ACTIVO FIJO	IPC	4.897
MENOR VALOR DE INVERSIONES.	IPC	2.122
INTANGIBLES.	IPC	5.979
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	814
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	16.374
TOTAL ABONOS		30.186
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>		
PATRIMONIO	IPC	(42.297)
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	1.658
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	(16.445)
TOTAL CARGOS		(57.084)
<b>PERDIDA POR CORRECCION MONETARIA</b>		<b>(26.898)</b>

#### NOTA 19 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

La sociedad considera en este estado como efectivo y efectivo equivalente el rubro disponible y valores negociables.

#### NOTA 20 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

El detalle de las contingencias y restricciones es el siguiente:

En los contratos de prestación de servicios entre portadores, se han establecido garantías para dar fiel cumplimiento de los contratos, los cuales se detallan a continuación:

- Se faculta a la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. para compensar de los dineros recaudados por cuenta de Stel Chile S.A., la facturación y cobranza de servicios que deba pagar el portador, si este no lo hiciera dentro de los plazos pactados.
- Se faculta a Manquehue Net S.A. para recuperar los costos involucrados mediante la completa percepción de las cuentas recaudadas por cuenta de Stel Chile S.A.
- En caso de no pago de la factura en la fecha plazo estipulada, se faculta a la Compañía de Teléfonos de Coyhaique S.A. y a la Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A. a suspender el suministro y a cobrar los servicios prestados por los demás medios que la ley autoriza para estos efectos.

#### NOTA 21 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La sociedad no posee cauciones obtenidas de terceros.

NOTA 22 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

La sociedad presenta los siguientes activos y pasivos en moneda nacional y extranjera al 31 diciembre de de 2007.

d. Activos

<b>Rubro</b>	<b>Moneda</b>	<b>31.12.07 M\$</b>
<b>Activos circulantes</b>		
DISPONIBLE	\$ NO REAJUST	39.669
VALORES NEGOCIABLES	\$ NO REAJUST	940.939
DEUDORES POR VENTAS	\$ NO REAJUST	88.061
DEUDORES VARIOS	\$ NO REAJUST	1.639
DOC Y CTAS POR COBRAR EMP RELAC	\$ NO REAJUST	5865
EXISTENCIAS	\$ REAJUST	16.307
IMPUESTOS POR RECUPERAR	\$ REAJUST	15.149
IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ REAJUST	11.025
<b>Activo fijo</b>		
ACTIVO FIJO NETO	\$ REAJUST	173.261
<b>Otros activos</b>		
OTROS ACTIVOS	\$ REAJUST	154.094
<b>Total Activos</b>	<b>\$ NO REAJUST</b>	<b>1.076.173</b>
	<b>\$ REAJUST</b>	<b>369.836</b>

e. Pasivos circulantes

<b>RUBRO</b>	<b>Moneda</b>	<b>Hasta 90 días</b>		<b>90 días a 1 año</b>	
		<b>31.12.07</b>		<b>31.12.07</b>	
		<b>Monto M\$</b>	<b>Tasa int. prom. anual</b>	<b>Monto M\$</b>	<b>Tasa int. prom. anual</b>
OBLIG CON BANCOS E INST FINANCIERAS	\$ NO REAJUST	14.213	9,92%		
OBLIG CON BANCOS E INST FINANCIERAS PORCION C/ P	\$ NO REAJUST	4.195		13.284	9,92%
CUENTAS POR PAGAR	\$ NO REAJUST	32.845			
ACREEDORES VARIOS	\$ NO REAJUST	71			
CTAS POR PAGAR EMP RELACIONADAS	\$ NO REAJUST	299			
PROVISIONES	\$ NO REAJUST	146.000			
RETENCIONES	\$ NO REAJUST	3.732			
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>\$ NO REAJUST</b>	<b>201.355</b>		<b>13.284</b>	



f. Pasivos a largo plazo

<b>RUBRO</b>	<b>Moneda</b>	<b>Monto M\$</b>	<b>1 a 3 años Tasa int. prom. anual</b>
OBLIGACIONES CON BANCOS	\$ NO REAJUST	19.462	9,92%
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	\$ NO REAJUST	19.462	

NOTA 23 - SANCIONES

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los directores y el gerente general, no han sido objetos de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre de 2007, a la fecha de presentación de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido hechos posteriores que informar.

NOTA 25 - MEDIO AMBIENTE

Por la naturaleza del negocio de Stel Chile S.A., no se ha visto afectada, ya sea en forma directa o indirecta en lo que se refiere a la protección del medio ambiente.

### **9.3.- ESTADOS FINANCIEROS FILIALES**

#### **9.3.1.-ESTADOS FINANCIEROS STEL ACCESS S.A.**

Estados Financieros

31 de diciembre de 2007

#### CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros



*Consultores Asociados*  
CONSULTORIAS CONTABLES Y TRIBUTARIAS

### **Opinión de los Auditores**


Señores Accionistas  
de Stel Access S.A.

Hemos efectuado una auditoría al balance general de Stel Access S.A. al 31 de diciembre de 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por el período iniciado el 1 de enero y terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Stel Access 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 Access S.A. al 31 de diciembre de 2007, así como el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período iniciado el 1 de enero y terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Los mencionados estados financieros se han preparado con base a criterios contables aplicables a una empresa en marcha. Sin embargo, sus operaciones muestran déficit de capital de trabajo y patrimonial, al 31 de diciembre de 2007, por M\$ 4.892 y M\$ 2.758, respectivamente. Esta situación podría incidir en la continuidad de las operaciones de la sociedad en el evento que sus accionistas o empresas relacionadas no continúen proporcionando el financiamiento de sus operaciones, o que en su defecto no se cumplan los planes de la administración, según se describe en nota 11.



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

Febrero 8, 2008

**Stel Access S.A.**  
**Balance General al 31 de diciembre de 2007**

<b>ACTIVOS</b>		<b>31.12.07</b>
<i>(Cifras en miles de pesos)</i>		<b>M\$</b>
<b>Activo Circulante</b>		
Disponible		998
Impuestos por recuperar		1.077
<b>Total Activo Circulante</b>		<b>2.075</b>
<b>Otros Activos</b>		
Intangibles		2.134
<b>Total Otros Activos</b>		<b>2.134</b>
<b>Total Activo</b>		<b>4.209</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
<b>Pasivo Circulante</b>		
Cuentas por pagar		1.850
Cuentas por pagar empresas relacionadas		5.117
<b>Total Pasivo Circulante</b>		<b>6.967</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital pagado		1.144
Pérdidas acumuladas		(136)
Pérdida del período		(3.766)
<b>Total Patrimonio</b>		<b>(2.758)</b>
<b>Total pasivos y Patrimonio</b>		<b>4.209</b>

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

**Stel Access S.A.**  
**Estado de Resultados**  
**por el período comprendido entre**  
**el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007**

Desde : 01.01.07

Hasta : 31.12.07

*(Cifras en miles de pesos)*

M\$

<b>Resultado de la explotación</b>	
Costos de explotación	(1.114)
<b>Margen de explotación</b>	<u>(1.114)</u>
<b>Gastos de administración y ventas</b>	(2.812)
<b>Resultado operacional</b>	<u>(3.926)</u>
<b>Resultado fuera de la explotación</b>	
Corrección monetaria	160
<b>Total resultado fuera de la explotación</b>	<u>160</u>
<b>Pérdida del ejercicio</b>	<u><u>(3.766)</u></u>

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

**Stel Access S.A.**  
**Estado de Flujo de Efectivo**  
**por el período comprendido entre**  
**el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007**

*(Cifras en miles de pesos)*

Desde : 01.01.07

Hasta : 31.12.07

M\$

<b>Flujo originado por actividades de la operación</b>	
<b>Pérdida del período</b>	(3.766)
<b>Cargos (abonos) a resultados que no significan movimiento de efectivo</b>	
Corrección monetaria	(160)
<b>Disminución (Aumento) de activos, que no afectan el flujo de efectivo</b>	
Impuestos por recuperar	(907)
<b>Aumento (Disminución) de pasivos, que no afectan el flujo de efectivo</b>	
Cuentas por pagar	1.850
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>	<hr/> <b>(2.983)</b>
<b>Flujo originado por actividades de la inversión</b>	
Incorporación de intangibles	(2.134)
<b>Flujo originado por actividades de la inversión</b>	<hr/> <b>(2.134)</b>
<b>Flujo originado por actividades de financiamiento</b>	
Obtención de préstamos empresas relacionadas	5.117
<b>Flujo originado por actividades de la inversión</b>	<hr/> <b>5.117</b>
<b>Flujo neto del período</b>	<hr/> <b>0</b>
<b>Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>(74)</b>
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>1.072</b>

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

STEL ACCESS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

(En miles de pesos)

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

La Sociedad fue constituida mediante escritura pública de fecha 07 de julio de 2004. El objeto de la Sociedad es la prestación de servicios en el área de las telecomunicaciones tales como, transmisión de datos, acceso a Internet, transmisión de televisión, por radio o por cable, y demás relacionados, la explotación de permisos y concesiones en el área de telecomunicaciones, en especial de servicio público telefónico.

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

a) Período

El balance general corresponde al 31 de diciembre de 2007 y los estados de resultados y de flujo de efectivo, corresponden al período de doce meses, iniciados el 1° de enero y finalizado en esa fecha.

b) Bases de preparación

Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo a principios de de contabilidad generalmente aceptados, establecidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G..

c) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido corregidos monetariamente para reconocer los efectos de la variación del poder adquisitivo de la moneda ocurrida durante los respectivos ejercicios. Para estos efectos, se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el patrimonio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que experimentó una variación del 7,4% durante el ejercicio 2007.

d) Bases de conversión

Al 31 de diciembre de 2007 los activos y pasivos en unidades de fomento y moneda extranjera han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a la siguiente paridad:

**31.12.07**



	<u>\$</u>
Dólar Estadounidense	496,89
Unidad de Fomento	19.622,66

e) Intangibles

Corresponde a la adquisición de una concesión de telefonía pública y ha sido valorizado a su costo de adquisición corregido monetariamente. La amortización de dicho bien se realizará a partir de la fecha de explotación del proyecto.

f) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La determinación de las obligaciones tributarias son efectuadas de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance tributario y el balance financiero se registran por todas las diferencias temporales, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

g) Estado de flujos de efectivo

Para efectos de la preparación del Estado de Flujo de Efectivo, se ha considerado como efectivo y efectivo equivalente, el saldo mantenido en caja.

### NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Desde la fecha de constitución de la Sociedad hasta la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros, no se efectuaron cambios en la aplicación de las políticas contables.

### NOTA 4 - CORRECCION MONETARIA

Por la aplicación del mecanismo de corrección monetaria, mencionado en la Nota 2c), se efectuó un abono neto al resultado del ejercicio 2007 ascendente a M\$ 160 según se resume a continuación

<u>RUBRO</u>	<u>(Cargo) abono M\$</u>
Otros Activos (IPC)	33
Intangibles (IPC)	134
Resultados (IPC)	62
Patrimonio (IPC)	(69)
<b>Corrección monetaria neta</b>	<b><u>160</u></b>

## NOTA 5 – IMPUESTOS POR RECUPERAR

Al 31 de diciembre de 2007, el saldo del rubro se detalla a continuación:

	<u>M\$</u>
Pagos provisionales mensuales	3
Remanente crédito fiscal	1.074
Total	<u>1.077</u>

## NOTA 6 – INTANGIBLES

Con fecha 02 de abril de 2007, la sociedad Stel S.A. vende la concesión de telefonía pública a la sociedad Stel Access S.A. en M\$ 2.134, cuyo saldo se encuentra valorizado de acuerdo a lo descrito en Nota 2 e).

## NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

### Cuentas por pagar – corto plazo

<u>Sociedad</u>	<u>M\$</u>
Stel Chile S.A. (Matriz)	2.737
Stel S.A. (Accionista Común)	2.380
Total	<u>5.117</u>

### Transacciones del período

<u>Sociedad</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Descripción de la operación</u>	<u>Monto M\$</u>	<u>Efecto en Resultados (cargo) abono</u>
-----------------	----------------------------------	------------------------------------	------------------	---

				M\$
Stel Chile S.A.	Matriz	Pagos de Proveedores	2.672	--
	Accionist	Compra de concesión		
Stel S.A.	a Común	de	2.380	--
		Telefonía pública		

Las transacciones descritas en el cuadro anterior son en pesos, de corto plazo y no devengan intereses ni son reajustables .

#### NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

##### a) Obligaciones tributarias

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad no provisionó impuesto a la renta por haber determinado una pérdida tributaria acumulada de M\$ 3.902

##### b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos contabilizados conforme al criterio descrito en Nota 2 f) se componen como sigue:

RUBRO	M\$
Pérdida tributaria acumulada	663
Provisión de valuación	(663)
<b>Total</b>	<b>-</b>

#### NOTA 9 – CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Las variaciones del patrimonio al 31 de diciembre de 2007 son:

Movimiento	Capital pagado M\$	Pérdidas Acumuladas M\$	Resultado del Período M\$	Déficit Patrimonial M\$
<i>Período 01-01-07 al 31-11-2007</i>				
Saldos al inicio	1.065	(96)	(30)	939
Distribución resultado período 2006		(30)	30	--
Corrección monetaria	79	(10)		69
Pérdida del Período			(3.766)	(3.766)

**Saldos al 31-12-07**

<b>1.144</b>	<b>(136)</b>	<b>(3.766)</b>	<b>(2.758)</b>
--------------	--------------	----------------	----------------

El capital de la Sociedad alcanza la suma de M\$ 1.144 equivalente a 1.000 acciones y se encuentra íntegramente suscrito y pagado.

## NOTA 10 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

### a) Asuntos legales

Al cierre del ejercicio la Sociedad no tiene situaciones legales pendientes que informar, que pudieran alterar la interpretación de los presentes estados financieros.

### b) Avales

Al 31 de Diciembre de 2007, la Sociedad no se ha constituido como aval de obligaciones con accionistas o terceros ajenos a la sociedad

## NOTA 11 – DÉFICIT PATRIMONIAL Y CONTINUIDAD DE LAS OPERACIONES

A partir del día 02 de enero de 2007, la sociedad cuenta con decreto aprobado por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, para explotar una concesión de telefonía pública. Además durante el presente año ha solicitado a la Subsecretaria de Telecomunicaciones el aumento de la zona de concesión a las comunas de Maipú y La Florida, con lo que espera que a partir del año 2008, poder explotar comercialmente ésta concesión y revertir el déficit patrimonial al 31 de diciembre de 2007.

Sin perjuicio de lo anterior, la sociedad matriz Stel Chile S.A., va a continuar dando apoyo a la sociedad en su financiamiento de capital de trabajo.

## NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros, no se tiene conocimiento de la ocurrencia de hechos de carácter financiero o de otra índole que puedan afectar la interpretación de los mismos.

### **9.3.2.- ESTADOS FINANCIEROS PENTAGON**

PENTAGON S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2007

#### CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros



*Consultores Asociados*  
CONSULTORIAS CONTABLES Y TRIBUTARIAS

### **Opinión de los Auditores**


Señores Accionistas  
de Pentagon S.A.

Hemos efectuado una auditoría al balance general de Pentagon S.A. al 31 de diciembre de 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por el período iniciado el 1 de enero y terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Pentagon 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 Pentagon S.A. al 31 de diciembre de 2007, así como el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período iniciado el 1 de enero y terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Los mencionados estados financieros se han preparado con base a criterios contables aplicables a una empresa en marcha. Sin embargo, sus operaciones muestran déficit de capital de trabajo y patrimonial, al 31 de diciembre de 2007, por M\$ 44.215 y M\$ 42.889, respectivamente. Esta situación podría incidir en la continuidad de las operaciones de la sociedad en el evento que sus accionistas no continúen proporcionando el financiamiento de sus operaciones o que en su defecto no se cumplan los planes de la administración, según se describe en nota 12.



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

Febrero 8, 2008



**Pentagon S.A.**  
**Balance General al 31 de diciembre de 2007**

**ACTIVOS**

<i>(Cifras en miles de pesos)</i>	<b>31.12.07</b> <b>M\$</b>
<b>Activo Circulante</b>	
Disponible	313
Deudores por ventas	139
Deudores varios	329
Existencias	4.279
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>5.060</b>
<b>Activo Fijo</b>	
Muebles y útiles	855
Otros activos fijos	1.949
Depreciación acumulada	(1.478)
<b>Total Otros Activos</b>	<b>1.326</b>
<b>Total Activo</b>	<b>6.386</b>

**PASIVO Y PATRIMONIO**

<b>Pasivo Circulante</b>	
Acreedores varios	72
Cuentas por pagar empresas relacionadas	47.333
Retenciones	808
Provisiones	1.062
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>49.275</b>
<b>Patrimonio</b>	
Capital pagado	1.164
Pérdidas acumuladas	(26.247)
Pérdida del período	(17.806)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>(42.889)</b>

**Total pasivos y Patrimonio****6.386***Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros*

**Pentagon S.A.**  
**Estado de Resultados**  
**por el período comprendido entre**  
**el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007**

Desde : 01.01.07

Hasta : 31.12.07

*(Cifras en miles de pesos)*

M\$

**Resultado de la explotación**

Ingresos de la explotación

4.964

Costos de explotación

(2.286)

**Margen de explotación**

---

**2.678****Gastos de administración y ventas****(24.147)****Resultado operacional**

---

**(21.469)****Resultado fuera de la explotación**

Otros ingresos

423

Gastos financieros

(193)

Corrección monetaria

3.433

**Total resultado fuera de la explotación**

---

**3.663****Pérdida del ejercicio**

---

**(17.806)**

---

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

**Pentagon S.A.**  
**Estado de Flujo de Efectivo**  
**por el período comprendido entre**  
**el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007**

*(Cifras en miles de pesos)*

Desde : 01.01.07

Hasta : 31.12.07

M\$

<b>Flujo originado por actividades de la operación</b>	
<b>Pérdida del período</b>	(17.806)
<b>Cargos (abonos) a resultados que no significan movimiento de efectivo</b>	
Depreciación del ejercicio	401
Amortizaciones y castigos	1.537
Corrección monetaria	(3.433)
<b>Disminución (Aumento) de activos, que no afectan el flujo de efectivo</b>	
Deudores por ventas	(14)
Existencias	(1.235)
Deudores varios y otros activos	(329)
<b>Aumento (Disminución) de pasivos, que no afectan el flujo de efectivo</b>	
Acreedores varios	(446)
Provisiones y retenciones	1.062
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>	<b>(20.263)</b>
<b>Flujo originado por actividades de financiamiento</b>	
Obtención de préstamos empresas relacionadas	20.222
<b>Flujo originado por actividades de la inversión</b>	<b>20.222</b>
<b>Flujo neto del período</b>	<b>(41)</b>
<b>Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>(25)</b>

<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>379</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>313</b>

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

PENTAGON S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos)

NOTA 1 - CONSTITUCION Y OPERACION DE LA SOCIEDAD

La Sociedad fue constituida mediante escritura pública de fecha 24 de diciembre de 2003. El objeto de la Sociedad es la prestación de servicios de seguridad interior de edificios, casas, conjuntos habitacionales destinados a la habitación, oficinas e industrias.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período

El balance general corresponde al 31 de diciembre de 2007 y los estados de resultados y de flujo de efectivo, corresponden al período de doce meses, iniciados el 1° de enero y finalizado en esa fecha.

b) Bases de preparación

Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo a principios de de contabilidad generalmente aceptados, establecidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G..

c) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido corregidos monetariamente para reconocer los efectos de la variación del poder adquisitivo de la moneda ocurrida durante los respectivos ejercicios. Para estos efectos, se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el patrimonio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que experimentó una variación del 7,4% durante el ejercicio 2007

d) Bases de conversión

Al 31 de diciembre de 2007 los activos y pasivos en unidades de fomento y moneda extranjera han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a la siguiente paridad:

	<b>31.12.07</b>
	<u>          \$</u>
Dólar Estadounidense	496,89
Unidad de Fomento	19.622,66

e) Activo fijo

Los bienes del activo fijo han sido valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente. Las depreciaciones han sido calculadas de acuerdo al método lineal, considerando los años de vida útil de los bienes.

f) Vacaciones del personal

El costo de vacaciones del personal se ha reconocido sobre base devengada.

g) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La determinación de las obligaciones tributarias son efectuadas de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance tributario y el balance financiero se registran por todas las diferencias temporales, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

h) Estado de flujos de efectivo

Para efectos de la preparación del Estado de Flujo de Efectivo, se ha considerando como efectivo y efectivo equivalente el saldo de caja y bancos.

### NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Desde la fecha de constitución de la Sociedad hasta la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros, no se efectuaron cambios en la aplicación de las políticas contables.

### NOTA 4 - CORRECCION MONETARIA

Por la aplicación del mecanismo de corrección monetaria mencionado en Nota 2c), se efectuó un abono neto a resultados del ejercicio 2007 ascendente a M\$ 3.433 según se resume a continuación

<u>RUBRO</u>	<u>(Cargo) abono M\$</u>
Otros Activos (IPC)	14
Activo fijo (IPC)	119
Patrimonio (IPC)	1.728
Resultados (IPC)	1.572
<b>Corrección monetaria neta</b>	<b>3.433</b>

#### NOTA 5 – EXISTENCIAS

**Al 31 de diciembre de 2007, el saldo de las existencias por M\$ 4.279, corresponde a equipos de alarmas domiciliarias**

#### NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2007, son los siguientes:

##### **Cuentas por pagar – corto plazo**

<u>Sociedad</u>	<u>M\$</u>
Stel Chile S.A. (Matriz)	47.333
<b>Total</b>	<b>47.333</b>

##### **Transacciones del período**

<u>Sociedad</u>	<u>Naturaleza de la</u>	<u>Descripción de la</u>	<u>Monto</u>	<u>Efecto en</u>
<u>M\$</u>	<u>Resultados</u>	<u>(cargos)</u>		

	<b>relación</b>	<b>operación</b>		<b>abono</b>
				<b>M\$</b>
Stel Chile S.A.	Matriz	Servicios de personal	3.017	2.535
		Avances en efectivo	18.550	--
		Compra de existencias	2.034	--
		Costo de servicios	5.279	5.180
		Pagos de IVA y otros	9.967	--

Las transacciones descritas en el cuadro anterior son en pesos, de corto plazo y no devengan intereses ni son reajustables .

#### NOTA 7 - RETENCIONES

Al cierre del ejercicio, la composición del rubro retenciones es la siguiente:

	<b>M\$</b>
Impuestos por pagar	452
Instituciones de previsión	356
<b>Total</b>	<b>808</b>

#### NOTA 8 – PROVISIONES

El saldo al 31 de Diciembre de 2007 corresponde al saldo de la provisión de feriado legal, que asciende a \$ 1.062

#### NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

##### a) Obligaciones tributarias

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad no provisionó impuesto a la renta por haber determinado una pérdida tributaria acumulada de M\$ 42.516

##### b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos contabilizados conforme al criterio descrito en Nota 2 g) se componen como sigue:

<b>RUBRO</b>	<b>M\$</b>
Provisión para feriado legal	181

Provisión para obsolescencia de inventarios	81
Pérdida tributaria acumulada	7.228
Provisión de valuación	(7.490)
<b>Total</b>	<b>-</b>

#### NOTA 10 – CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Las variaciones del patrimonio al 31 de diciembre de 2007 son:

Movimiento	Capital pagado M\$	Pérdidas Acumuladas M\$	Resultado del Período M\$	Déficit Patrimonial M\$
<i>Período 01-01-07 al 31-12-07</i>				
Saldos al inicio	1.084	(48.154)	23.715	(23.355)
Distribución resultado período 2006		23.715	(23.715)	--
Corrección monetaria	80	(1.808)		(1.728)
Pérdida del Período			(17.806)	(17.806)
<b>Saldos al 31-12-07</b>	<b>1.164</b>	<b>(26.247)</b>	<b>(17.806)</b>	<b>(42.889)</b>

El capital de la Sociedad alcanza la suma de M\$ 1.164 equivalente a 1.000 acciones y se encuentra íntegramente suscrito y pagado.

#### NOTA 11 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

##### b) Asuntos legales

Al cierre del ejercicio la Sociedad no tiene situaciones legales pendientes que informar, que pudieran alterar la interpretación de los presentes estados financieros.

##### b) Avales

Al 31 de Diciembre de 2007, la Sociedad no se ha constituido como aval de obligaciones con accionistas o terceros ajenos a la sociedad



## NOTA 12 – DÉFICIT PATRIMONIAL Y CONTINUIDAD DE LAS OPERACIONES

A partir del año 2008, la sociedad matriz Stel Chile S.A., comenzará a explotar comercialmente su concesión de banda ancha inalámbrica, y a través de su sociedad filial Stel Access S.A., explotará la concesión de telefonía pública, con lo cual aprovechando las sinergias de los servicios descritos anteriormente, podrá incorporar con una mayor cobertura el servicio propio de Pentagon S.A., que es el de seguridad domiciliaria, con lo que espera revertir el déficit patrimonial al 31 de diciembre de 2007.

Sin perjuicio de lo anterior, la sociedad matriz Stel Chile S.A., va a continuar dando apoyo a la sociedad en su financiamiento de capital de trabajo.

## NOTA 13 - HECHOS POSTERIORES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros no se tiene conocimiento de la ocurrencia de hechos de carácter financiero o de otra índole que puedan afectar la interpretación de los mismos.