



MEMORIA ANUAL 2008

STEL CHILE S.A.

INDICE

1.- CARTA DEL PRESIDENTE.....	3
2.- RESUMEN FINANCIERO.....	4
3.- IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD.....	7
4.- ANTECEDENTES LEGALES.....	7
5.- PROPIEDAD Y CONTROL.....	10
5.1 – Distribución de accionistas al 31 de Diciembre.....	10
5.2.- Grupo Controlador.....	10
5.3.- Aumento de Capital.....	11
6.- ADMINISTRACION Y PERSONAL.....	12
6.1.- Descripción de la Organización.....	12
6.2.- Directorio.....	12
6.3.- Remuneración del Directorio.....	12
6.4.- Organigrama.....	13
7.- ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA COMPAÑÍA.....	14
7.1.- Reseña Histórica de la Compañía.....	14
7.2.- Actividades y Negocios.....	15
7.3.- Factores de Riesgo.....	16
7.4.- Políticas de Inversión y Financiamiento.....	16
7.5.- Información Filiales.....	16
7.6.- Descripción de la Industria en que se desempeña.....	17
7.7.- Estrategia de la Compañía y Oportunidades de Crecimiento.....	18
7.8.- Política de Dividendos.....	18
8.- INFORME DE GESTION.....	19
9.- ESTADOS FINANCIEROS DE STEL CHILE.....	20
9.1.- Estados Financieros Stel Chile Individual.....	20
9.2.- Estados Financieros Stel Chile Consolidado.....	43
9.3.- Estados Financieros Filiales.....	63
9.3.1.- Estados Financieros Pentagon.....	63
9.3.2.- Estados Financieros Stel Access.....	75
10.- Declaración de Responsabilidad.....	87

CARTA DEL PRESIDENTE

Señores Accionistas:

El proceso de reorientación de la compañía anunciado el año pasado ha tenido como evento más significativo el lanzamiento de los servicios de acceso inalámbrico a Internet y Telefonía Local en la comuna de Maipú en septiembre pasado, evento que fue encabezado por el alcalde de la comuna y cubierto por importantes medios de comunicación. El desarrollo de la infraestructura instalada durante el período, permitió iluminar más de 20 mil hogares y se conectaron inicialmente alrededor de 300 clientes, lo que permitió evaluar la solución de ingeniería adoptada bajo distintas condiciones de carga de tráfico de acceso. Las conclusiones de esta fase preliminar han permitido obtener importantes experiencias para contar con un diseño de red de capacidad suficiente que satisfaga el cuadro de demanda real de tráfico de acceso presente en la zona iluminada.

.En cuanto a los resultados de la compañía, los ingresos provenientes de la provisión de servicios de larga distancia nacional e internacional, han experimentado en términos reales una disminución del 11.1% equivalentes a M \$ 45.190 y una disminución del 22% en el margen de explotación equivalente a M \$ 47.427 originada en el aumento de las tarifas de terminación internacional, cargos de acceso y el mayor valor del dólar. Los resultados después de impuesto han alcanzado a M \$ -323.828 comparados con M\$ -14.366 del año anterior , donde el factor dominante ha sido la disminución del margen de explotación ya mencionada, el aumento de gastos relacionados con la implementación del proyecto de banda ancha inalámbrica y telefonía local y las pérdidas de la filial Stel Access, efecto que se mantendrá a mediano plazo hasta alcanzar la masa crítica de suscriptores que permita el nuevo equilibrio económico de la compañía.

A objeto de compensar la caída de los ingresos por larga distancia, servicio que ha mantenido sus niveles de declinación durante el año por efectos del crecimiento sostenido de la telefonía móvil y la telefonía sobre Internet, la compañía ha incorporado a su cartera de productos y servicios las soluciones de redes privadas, orientadas al segmento empresas utilizando la misma infraestructura de CORE NETWORK que soportan el servicio de Banda Ancha y Telefonía Local. Esperamos que durante 2009 estos servicios superen con creces la disminución de ingresos experimentada en el servicio de larga distancia.

En cuanto al futuro, esperamos que los efectos de la crisis económica que afecta al país tengan un efecto menor en la expansión de la base de clientes de la compañía, dada la estructura de nuestra oferta desagregada de servicios, en lugar de paquetes de los mismos, que a mayor costo ofrece la competencia. Esperamos así un incremento sustantivo de conexiones de banda ancha y telefonía local durante el próximo período.

Atentamente

Jorge Hurtado Garretón
Presidente
Stel Chile S.A.

2.- RESUMEN FINANCIERO

Estados Financieros Individuales

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Cifras en miles de pesos)

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

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS EJERCICIOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Cifras en miles de pesos)

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

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

	31.12.08 M\$	31.12.07 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	-48.887	33.551
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-56.415	1.214.844
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	-456.305	-150.246
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	-561.607	1.098.149
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-63.581	-39.482
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-625.188	1.058.667
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.066.454	7.787
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	441.266	1.066.454

Estados Financieros Consolidados:

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Cifras en miles de pesos)**

	31.12.08 M\$	31.12.07 M\$
ACTIVOS CIRCULANTES	665.418	1.218.214
ACTIVOS FIJOS	441.285	188.681
OTROS ACTIVOS	218.878	167.809
TOTAL ACTIVOS	1.325.581	1.574.704
PASIVOS CIRCULANTES	329.597	233.742
PASIVOS A LARGO PLAZO		
PASIVOS A LARGO PLAZO	-	21.194
INTERÉS MINORITARIO	-	-44
PATRIMONIO	995.984	1.319.812
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.325.581	1.574.704

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Cifras en miles de pesos)**

	31.12.08	31.12.07
	M\$	M\$
MARGEN DE EXPLOTACION	88.638	208.026
RESULTADO DE EXPLOTACION	-343.462	3.900
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	-22.796	-24.078
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	-366.258	-20.178
IMPUESTO A LA RENTA	42.430	5.795
INTERES MINORITARIO	-	17
PERDIDA UTILIDAD DEL PERIODO	-323.828	-14.366

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

	31.12.08	31.12.07
	M\$	M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	-199.263	7.463
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-56.415	1.214.844
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	-306.147	-125.304
EFFECTO INFLACIÓN SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-63.753	-39.587
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	-561.825	1.097.003
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-625.578	1.057.416
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.067.882	10.466
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	442.304	1.067.882

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 2008, y revalorizado al término del referido ejercicio asciende a M \$ 1.360.059 y el sobreprecio de acciones propias asciende a M \$ 19.020, dividido en 101.000 acciones.
Duración:	Indefinida
Domicilio:	Agustinas 1490. Piso 10. Santiago Centro
Teléfono:	5732000
R.U.T.:	96.966.130-6
E-mail:	info@carrier153.cl / info@stel,.cl
Dirección Internet:	www.carrier153.cl / www.stel.cl

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 quórums 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:

La compañía no tiene una sociedad o grupo controlador.

Personas Naturales que participan indirectamente con más del 10 % del control de la sociedad:

Alejandro Ulloa Azócar participa indirectamente con el 22.31 % del control de la sociedad del siguiente modo: Alejandro Ulloa es controlador y dueño del 95% de los derechos sociales de

Inversiones Spiridon Limitada, sociedad que participa en el 67.11% de las acciones de Stel S.A., sociedad esta última que participa a su vez, en un 35% de las acciones de Stel Chile S.A.

Ninguna de las demás sociedades accionistas de Stel Chile S.A. antes mencionadas tiene accionistas en calidad de personas naturales o jurídicas que participen indirectamente con más de un 10 % del control de la sociedad.

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 1° 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 del 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 su gerente general.

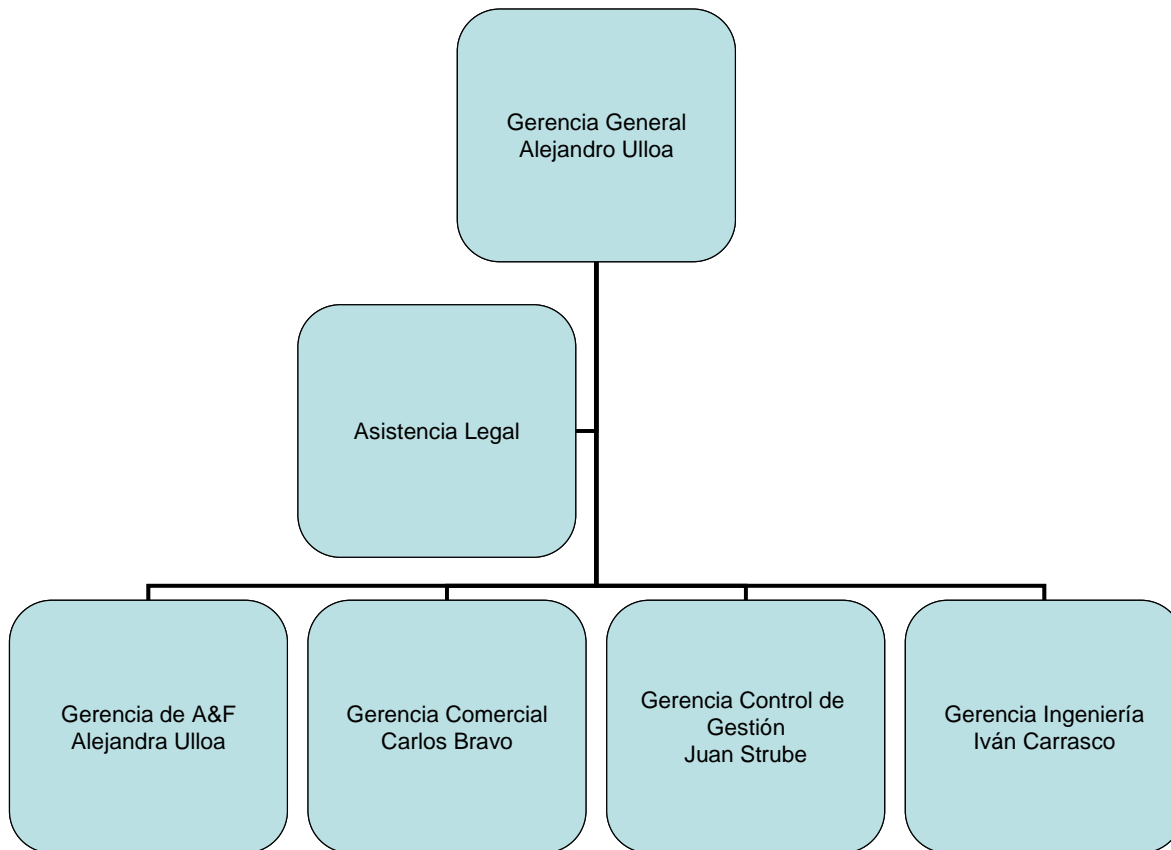
6.2.- Directorio:

Directorio Stel Chile S.A.		
Jorge Osvaldo Hurtado Garretón	Presidente	5.200.545-0
José Miguel Barros Van Hovell Tot Westerfler	Director	9.910.295-0
Carlos Manuel Carmona Gallo	Director	6.229.592-9
Christian Bruno Cood Valdés	Director	5.894.140-9
Nicolás Ibáñez Varela	Director	15.313.998-9
Alejandro Iván Ulloa Azócar	Gerente General	5.050.606-1

6.3.- Remuneración del Directorio

De conformidad a lo aprobado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 29 de Abril de 2008, 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
Gerente Comercial	Carlos Bravo Cassone Ingeniero Comercial
Gerente Control de Gestión	Juan Strube Ellenberg Ingeniero Civil Industrial
Gerente de Ingeniería	Iván Carrasco Quiroz Ingeniero Civil Electricista

Organización

Gerentes	6
Profesionales	3
Técnicos	5
Trabajadores	11
Total	25

Remuneraciones totales percibidas el año 2008 por gerentes y principales ejecutivos de la sociedad: M \$ 94.272. Las indemnizaciones percibidas por gerentes o ejecutivos alcanzan a la suma de: M \$ 2.540.-

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 mediados del año 2008 comienza con prestación de servicios de banda ancha y telefonía a través de su filial Stel Access, en el sector de Maipú, iluminando sectores del estrato socioeconómico C2 y C3 de Maipú.

7.2.- Actividades y negocios:

Propiedades: no posee propiedades.

Equipos: (en miles de pesos)

Muebles y Utiles	14.501
Equipos de Computación	25.726
Equipos Telefónicos	55.755
Equipos de Transmisión	341.972
Vehículos	26.469
Otros activos	25.543
Total activo fijo bruto	489.966
Depreciación Acumulada	-61.381
TOAL ACTIVO FIJO NETO	428.585

Seguros: la compañía tuvo asegurados sus equipos de telecomunicaciones y computacionales durante el 2008 por la suma de UF: 9.809

Contratos: La empresa tiene contratos de interconexión y de facturación a través de las siguientes telefónicas: Telefónica CTC Chile, Manquehue, CMET, Entelphone, Telefónica del Sur y Telefónica Coyhaique. Además tiene contrato de transporte conmutado con Telmex S.A..

Marcas y Patentes: La empresa tiene protegidas las marcas: Carrier 153 en las categorías 38 y Teleauxilio Carrier 153 en las clases: 9, 38 y 45, y a fines del año pasado adquirió la marca Stel de manos de su ex matriz Stel S.A. en las clases 9 y 38.

Actividades financieras: en valores negociables cerró el año con M \$ 439.201, éstos están conformados por renta fija corto plazo M \$ 204.520 y renta fija largo plazo M \$ 234.681. Durante el primer semestre de 2008 la compañía canceló todas las deudas que mantenía con instituciones bancarias

7.3.- Factores de Riesgo:

El negocio de larga distancia se ha visto amenazado por sustitutos, principalmente por la telefonía IP y la utilización de telefonía móvil, lo que ha mermado en la participación de larga distancia de la red fija, que es sobre la cual el carrier presta sus servicios. A fin de contener la baja en minutos de larga distancia, la compañía ha elaborado una estrategia de segmentación de sus clientes a través de distintos planes dependiendo del uso que hacen de la larga distancia.

7.4.- Políticas de Inversión y Financiamiento:

Durante el año 2008 la compañía se ha abocado principalmente a impulsar los negocios de banda ancha y telefonía pública a través de su filial Stel Access S.A., la cual se ha financiado con el capital de Stel Chile. Durante el 2009 se piensa capitalizar esta filial a objeto que pueda seguir desarrollando sus negocios.

7.5.- Información Filiales

Pentagon S.A.

Directorio de Pentagon

Nombre	Cargo	Cédula de Identidad
Jorge Hurtado Garretón	Presidente	5.200.545-0
José Miguel Barros Van Hovell	Director	9.910.295-0
Alejandro Ulloa Azócar	Director	5.050.606-1
Carlos Carmona Gallo	Director	6.229.592-9
Nicolás Ibáñez Varela	Director	15.313998-9
Alejandra Ulloa Troncoso	Gerente General	8.371.869-2

Los directores no perciben remuneraciones.

Esta filial presta servicios de seguridad, relacionado con el monitoreo de alarmas, se encuentra en su fase de desarrollo por lo cual se encuentra con pérdidas del ejercicio, debido a esto su matriz le ha proporcionado recursos para que continúe sus operaciones lo que le ha ocasionado una cuenta por pagar a ella por M \$ 90.703. Durante el año 2009 se destinarán recursos adicionales orientados principalmente a la comercialización de sus servicios a objeto que la sociedad comience a generar utilidades y se capitalizará esta cuenta corriente, a fin de que la empresa cuente con patrimonio positivo.

Pentagon S.A. está valorizada en \$ 1 en los activos de la compañía. por lo cual representa un mínimo porcentaje del activo total de Stel Chile S.A.

Stel Access S.A.

Directorio de Stel Access

Nombre	Cargo	Cédula de Identidad
Jorge Hurtado Garretón	Presidente	5.200.545-0
José Miguel Barros Van Hovell	Director	9.910.295-0
Alejandro Ulloa Azócar	Director	5.050.606-1
Carlos Carmona Gallo	Director	6.229.592-9
Nicolás Ibáñez Varela	Director	15.313998-9
Alejandra Ulloa Troncoso	Gerente General	8.371.869-2

Los directores no perciben remuneraciones.

Esta filial posee una concesión de servicio público telefónico, comenzó la explotación de esta concesión y la prestación de servicios de banda ancha a mediados del año 2008, por lo cual su matriz, Stel Chile ha tenido que solventar sus pérdidas a fin que financiar la comercialización y logística técnica de los productos, lo que ha llevado a que Stel Access haya incurrido durante el año pasado en una deuda de M \$ 130.833 con su matriz.

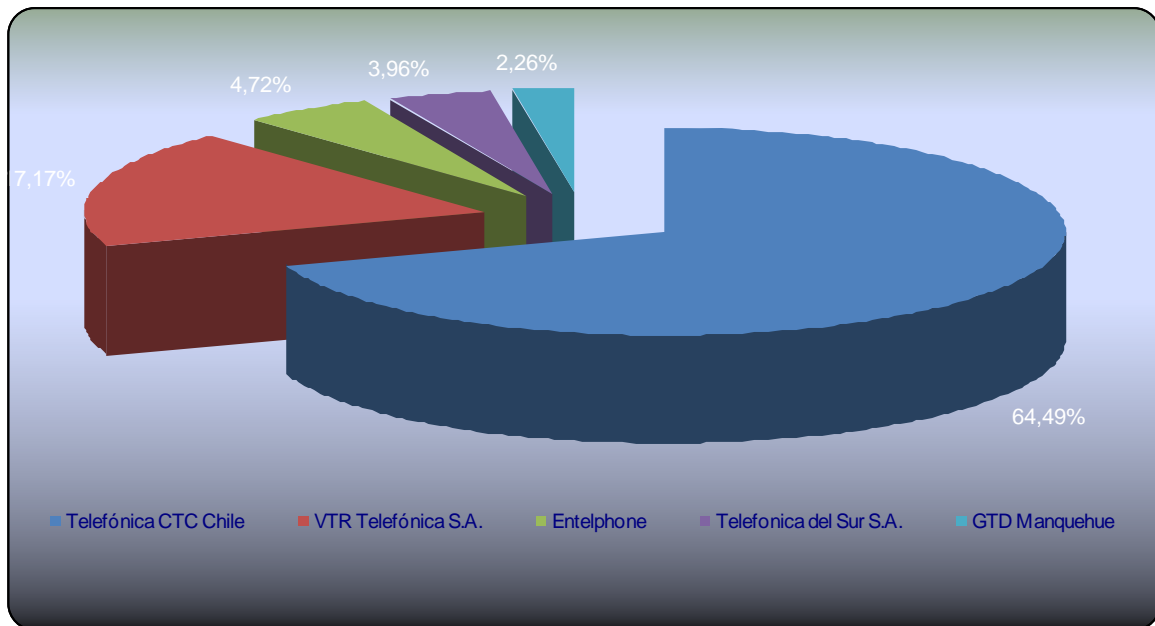
Durante el 2009 año Stel Access comenzaría su operación comercial por lo cual su matriz la continuará apoyando en su financiamiento hasta que ésta cuente con un flujo de caja positivo.

Stel Access S.A. está valorizada en \$ 1 en los activos de Stel Chile S.A. por lo cual representa un mínimo porcentaje del activo total de Stel Chile S.A.

7.6.- Descripción de la Industria en la que se desempeña.

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

- Telefonía: el año 2008 el total de líneas de telefonía residencial experimentó una disminución de 1.8 % en relación al 2007, llegando a 2.264.861 a nivel nacional, alcanzando una penetración de 13.49 por cada 100 habitantes, las líneas pertenecientes a la región metropolitana representan el 51.48 % del total nacional, la penetración de líneas en la región metropolitana es de un 17.26 por cada 100 habitantes. La participación de las principales telefónicas se presenta en el siguiente gráfico:



- Banda Ancha: Para el año 2008 a nivel nacional hay 1.426.358 conexiones dedicadas, con una penetración de 8.47 cada 100 habitantes y una penetración 28.77 % por hogar. Para la Región Metropolitana, nuestro mercado objetivo hay 765.689 conexiones con una penetración en Santiago de 11.29 % por habitante y de un 42.34 % por hogar, sin embargo al considerar las conexiones dedicadas éstas cifras caen a 757.511, la penetración cada 100 habitantes a 9.79 % y la penetración por hogar a 32.5 %.
- Larga distancia nacional: ésta ha experimentado una caída de un 8.8 % medido en minutos del año 2007 al 2008, llegando a la cifra de 1.290.111 en miles de minutos.
- Larga distancia internacional: presentó una disminución de un 5.76 % medido en minutos del año 2007 respecto del 2008, alcanzo la cifra de 181.899 en miles de minutos, cabe notar que el segundo semestre los minutos de larga distancia de salida mostraron una leve alza.

7.7.- 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.

La compañía logró concretar a mediados del 2008 un proyecto de banda ancha inalámbrica fundamentalmente dirigida al mercado residencial de los estratos socioeconómicos C1, C2 y C3 de la población, en la comuna de Maipú, complementando este negocio con la prestación de telefonía pública a través de su filial Stel Access.

7.8.- 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

Los ingresos auditados del 2008 fueron M \$ 402.716, los cuales muestran una baja de 6.3 %, comparado con los del año 2007 que alcanzaron a la suma de M\$ 428.386 (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 2008 fueron M \$ 299.260 comparados con los M \$ 221.177 del 2007, estos se explican por el aumento de los costos de terminación internacional (nuevos valores y el aumento del valor del dólar durante el 2008) y cargos de acceso y por un aumento en la provisión de gastos ese año. Los gastos de administración de ventas aumentaron en un 93 % a objeto de hacer frente a los nuevos negocios que está desarrollando la compañía. La pérdida del ejercicio después de impuesto fue de M \$ -323.828, el año 2007 hubo pérdidas por M \$ -14.366.

9.- Estados Financieros de la Compañía

9.1 ESTADOS FINANCIEROS STEL CHILE INDIVIDUAL

STEL CHILE S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

Análisis Razonado



Consultores Asociados
CONSULTORES 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 2008 y 2007, y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los períodos iniciados el 1 de enero y terminados en esas fechas. La 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 2008 y 2007, así como los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los períodos iniciados el 1 de enero y terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Domingo Morales Canales
LC Consultores Asociados Ltda.
Registro SVS 549

Febrero 13, 2009

STEL CHILE S.A.
BALANCES GENERALES AL
31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Cifras en miles de pesos)

ACTIVOS		
	31.12.08	31.12.07
	M\$	M\$
ACTIVOS CIRCULANTES		
Disponible	2.064	41.772
Valores negociables (neto)	439.202	1.024.682
Deudores por venta (neto)	81.451	93.885
Deudores varios (neto)	3.967	1.427
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	221.537	63.505
Existencias (neto)	18.689	14.962
Impuestos por recuperar	25.565	15.324
Impuestos diferidos	5.837	12.006
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	798.312	1.267.563
ACTIVOS FIJOS		
Maquinarias y equipos	437.954	212.723
Otros activos fijos	52.012	6.699
Depreciación acumulada (menos)	(61.381)	(32.185)
TOTAL ACTIVOS FIJOS	428.585	187.237
OTROS ACTIVOS		
Menor Valor de Inversiones	28.381	31.822
Impuestos diferidos	49.609	-
Intangibles	138.563	133.662
TOTAL OTROS ACTIVOS	216.553	165.484
TOTAL ACTIVOS	1.443.450	1.620.284

STEL CHILE S.A.
BALANCES GENERALES AL
31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Cifras en miles de pesos)

PASIVOS		
	31.12.08	31.12.07
	M\$	M\$
PASIVOS CIRCULANTES		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	-	15.478
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año	-	19.035
Cuentas por pagar	54.399	33.708
Acreedores varios	832	-
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	-	326
Provisiones	250.668	157.837
Retenciones	4.929	3.184
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	310.828	229.568
PASIVOS A LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	21.194
Otros pasivos a largo plazo	136.638	49.710
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	136.638	70.904
PATRIMONIO		
Capital pagado	1.360.059	1.360.059
Sobreprecio en venta de acciones propias	19.020	19.020
Pérdidas acumuladas	(59.267)	(44.901)
Pérdida del ejercicio	(323.828)	(14.366)
TOTAL PATRIMONIO	995.984	1.319.812
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.443.450	1.620.284

STEL CHILE S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Cifras en miles de pesos)

	31.12.08 M\$	31.12.07 M\$
MARGEN DE EXPLOTACION		
Ingresos de explotación	402.716	428.386
Costos de explotación	(299.260)	(221.177)
MARGEN DE EXPLOTACION	103.456	207.209
Gastos de administración y ventas	(350.297)	(181.373)
RESULTADO DE EXPLOTACION	(246.841)	25.836
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		
Ingresos financieros	38.554	22.791
Otros ingresos fuera de la explotación	4.872	1
Pérdida inversión empresas relacionadas	(86.928)	(17.971)
Amortización menor valor de inversiones	(3.440)	(2.580)
Gastos financieros	(4.935)	(13.689)
Otros egresos fuera de la explotación	(3.959)	(1.344)
Corrección monetaria	(63.581)	(33.205)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	(119.417)	(45.997)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(366.258)	(20.161)
IMPUESTO A LA RENTA	42.430	5.795
PERDIDA UTILIDAD DEL PERIODO	(323.828)	(14.366)

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

	<u>31.12.08</u> M\$	<u>31.12.07</u> M\$
Pérdida del ejercicio	(323.828)	(14.366)
Depreciación del ejercicio	29.396	11.567
Amortización de intangibles	3.959	-
Castigos y provisiones	14.089	16.337
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	86.928	17.971
Amortización menor valor de inversiones	3.440	2.580
Corrección monetaria neta	63.581	33.205
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(42.430)	(5.795)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	-	1.344
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución		
Deudores por ventas	18.980	4.233
Existencias	(3.727)	(3.693)
Otros activos	(13.592)	(14.212)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	114.317	(15.620)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	(48.887)	33.551
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Colocación de acciones de pago	-	1.241.085
Obtención de préstamos	5.000	61.015
Préstamos documentados de empresas relacionadas	-	17.391
Pago de préstamos (menos)	(61.089)	(86.331)
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	(326)	(18.316)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(56.415)	1.214.844
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Incorporación de activos fijos (menos)	(289.414)	(117.755)
Inversiones permanentes (menos)	-	(2.335)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(158.031)	(30.156)
Otros desembolsos de inversión	(8.860)	-
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	(456.305)	(150.246)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	(561.607)	1.098.149
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(63.581)	(39.482)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(625.188)	1.058.667
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.066.454	7.787
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	441.266	1.066.454

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 2008 y 2007.

b) Bases de preparación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, en caso de haber discrepancia 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 2008, 8,9%.

d) Bases de presentación

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

e) Bases de conversión

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

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

f) Activo fijo

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

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

g) Intangibles

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

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

h) Ventas no facturadas

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

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

i) Provisión incobrables

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

j) Estado de flujo efectivo

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

k) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se determina de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. Por las diferencias temporales que se producen entre el resultado financiero y el tributario se reconocen los impuestos diferidos de acuerdo con el Boletín Técnico No.60 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

l) Existencias

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

m) Inversiones en empresas relacionadas

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

n) Menor Valor de Inversiones

El Menor Valor de Inversiones se encuentra determinado, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°72, por la diferencia entre el valor de adquisición de la inversión y 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 2008 y 2007, el detalle de los valores negociables es el siguiente:

Instrumentos	Valor Contable	
	31.12.08	31.12.07
	M\$	M\$
Cuotas de fondos mutuos	439.202	331.413
Depósitos a plazo	-	693.269
Total Valores Negociables	439.202	1.024.682

NOTA 5 - DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

La composición de los deudores de corto y largo plazo, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se detallan a continuación:

RUBRO	Circulantes				Subtotal	Total circulante (neto)		Largo Plazo	
	Hasta 90 días		Mas de 90 hasta 1 año			31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
	31.12.08 M\$	31.12.07 M\$	31.12.08 M\$	31.12.07 M\$		31.12.08 M\$	31.12.07 M\$	31.12.08 M\$	31.12.07 M\$
Deudores por Ventas	104.407	93.885	-	-	104.407	81.451	93.885	-	-
Est. ds. incobrables					22.956				
Deudores varios	3.967	1.427	-	-	3.967	3.967	1.427	-	-
							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 2008 y 2007:

a. Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
		M\$	M\$	M\$	M\$
96982410-8	STEL S.A.	-	8.644	-	-
99545410-6	PENTAGON S.A.	90.703	51.546	-	-
99589130-1	STEL ACCESS S.A.	130.834	2.981	-	-
99536190-6	SIP REDES S.A.	-	334	-	-
TOTALES		221.537	63.505	-	-

b. Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
		M\$	M\$	M\$	M\$
77747380-8	EYCO ASESORIAS LTDA.	-	326	-	-
TOTALES		-	326	-	-

c. Transacciones

La totalidad de las transacciones efectuadas con partes relacionadas durante el ejercicio 2008 y 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	31.12.08		31.12.07	
				Monto MS	Efecto en resultados (cargo) / abono M\$	Monto MS	Efecto en resultados (cargo) / abono M\$
Stel S.A.	96982410-8	Accionista	Pago a proveedores por cuenta	133		4.822	
Stel S.A.	96982410-8	Accionista	Venta de intangibles	10.542		127.298	
Stel S.A.	96982410-8	Accionista	Novación de deuda	2.570			
Stel S.A.	96982410-8	Accionista	Pagos de IVA y otros	4.403		22.049	
Stel S.A.	96982410-8	Accionista	Compra de acciones			1.089	
Stel S.A.	96982410-8	Accionista	Arriendo de oficinas			6.661	
Pentagon S.A.	99545410-6	Filial	Pago de remuneraciones	26.453		3.286	(2.761)
Pentagon S.A.	99545410-6	Filial	Pago a proveedores por cuenta	385			
Pentagon S.A.	99545410-6	Filial	Costo de servicios	6.197	(6.197)	5.749	(5.641)
Pentagon S.A.	99545410-6	Filial	Pagos de IVA y otros	2.235		10.854	
Pentagon S.A.	99545410-6	Filial	Venta de existencias	23.173		2.215	
Pentagon S.A.	99545410-6	Filial	Avances en efectivo			20.201	
Stel Access S.A.	99589130-1	Filial	Pago a proveedores por cuenta	82.459		2.910	
Stel Access S.A.	99589130-1	Filial	Pago de remuneraciones	43.327			
Stel Access S.A.	99589130-1	Filial	Novación de deuda	2.570			
Stel Access S.A.	99589130-1	Filial	Pagos de IVA y otros	1.336			
SIP Redes S.A.	99536190-6	Accionista Común	Pago a proveedores por cuenta	66		133	
Inv. Spiridon Ltda	78308470-8	Accionista Común	Pago a proveedores por cuenta			2.436	
Inv. Spiridon Ltda	78308470-8	Accionista Común	Obtención de préstamos			16.335	
Inv. Spiridon Ltda	78308470-8	Accionista Común	Devolución de pagos a proveedor			3.386	
Inv. Spiridon Ltda	78308470-8	Accionista Común	Compra de acciones			761	
Inv. Spiridon Ltda	78308470-8	Accionista Común	Intereses devengados			717	(717)
EYCO Asesorías Ltda.	77747380-8	Accionista Común	Pago de deuda	323			
EYCO Asesorías Ltda.	77747380-8	Accionista Común	Compra de acciones			326	

NOTA 7 - EXISTENCIAS

Las Existencias al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 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 2008 y 2007 es el siguiente:

Conceptos	31.12.08				31.12.07			
	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\$
Diferencias Temporarias								
Provisión cuentas incobrables	3.902	-	-	-	11.121	-	-	-
Provisión de vacaciones	1.935	-	-	-	773	-	-	-
Otros eventos	-	-	-	-	112	-	-	-
Pérdida tributaria		49.609			-			
Otros								
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	5.837	49.609	-	-	12.006	-	-	-

- b. El detalle del abono en resultados por impuesto a la renta, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se detalla a continuación:

Item	31.12.08 M\$	31.12.07 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(1.363)	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	43.793	5.795
Totales	42.430	5.795

NOTA 9 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el detalle del activo fijo es el siguiente:

Rubro	31.12.07 M\$	31.12.06 M\$
Maquinarias y equipos:		
Muebles y útiles	14.501	10.132
Equipos de computación	25.726	13.066
Equipos telefónicos	55.755	55.755
Red banda ancha	341.972	133.770
Total maquinarias y equipos	437.954	212.723
Otros activos fijos:		
Remodelación bienes en arriendo	25.543	4.932
Vehículos	26.469	1.767
Total otros activos	52.012	6.699
Total valor bruto	489.966	219.422
Total depreciación acumulada	(61.381)	(32.185)
Total valor neto	428.585	187.237

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 se comenzó a depreciar a partir del mes de septiembre de 2008.

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 2008 y 2007.

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	
					31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
99589130-1	Stel Access S.A.	CHILE	PESOS	999	99,90	-	(72.000)	(3.004)	(68.996)	(3.929)	(72.000)	(3.004)	(3.604)	-	(68.996)	(3.925)	-	-	-	-	-	-
99545410-6	Pentagon S.A .	CHILE	PESOS	999	99,90	-	(64.638)	(46.706)	(17.931)	(14.060)	(64.638)	(46.706)	(12.898)	-	(17.931)	(14.046)	-	-	-	-	-	-
TOTALES																	-	-	-	-	-	-

NOTA 14 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

El detalle del rubro, al 31 de diciembre de 2008 y 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		Fecha cierre periodo anterior
				actual	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo a cierre de los estados financieros M\$
97053000-2	Banco Security	\$ no reajustables	-	-	-	21.194
TOTALES			-	-	-	21.194

NOTA 15 - PROVISIONES Y CASTIGOS

El detalle de las provisiones y castigos, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

Concepto	31.12.08 M\$	31.12.07 M\$
Prov. Servicios de telecomunicaciones	230.679	149.858
Prov. para vacaciones	11.383	5.008
Otras provisiones	8.606	2.971
Total valor neto	250.668	157.837

NOTA 16 - OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

La cuenta Otros Pasivos de Largo Plazo al 31 de diciembre de 2008 y 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	31.12.08 M\$	31.12.07 M\$
Prov. Patrimonio negativo Pentagon S.A.	64.638	46.706
Prov. Patrimonio negativo Stel Access S.A.	72.000	3.004
Total	136.638	49.710

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	31.12.07				
	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)
Saldo Final	1.248.906	17.466	(41.231)	-	(13.192)
Saldos Actualizados	1.360.059	19.020	(44.901)	-	(14.366)

Rubro	31.12.08				
	Capital pagado M\$	Sobreprecio en venta de acciones M\$	Resultados Acumulados M\$	Déficit Período de Desarrollo M\$	Resultado del Ejercicio M\$
Saldo Inicial	1.248.906	17.466	(41.231)	-	(13.192)
Distribución resultado ejerc. anterior			(13.192)		13.192
Aumento del capital con emisión de acciones de pago					
Déficit acumulado período de desarrollo					
Revalorización capital propio	111.153	1.554	(4.844)		
Resultado del ejercicio					(323.828)
Saldo Final	1.360.059	19.020	(59.267)	-	(323.828)

b. Número de acciones

SERIE	Nro. de Acciones Suscritas	Nro. de Acciones Pagadas	Nro. de Acciones con Derecho a Voto
SIN SERIE	101.000	101.000	101.000

c. Capital

SERIE	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
SIN SERIE	1.360.059	1.360.059

NOTA18 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el saldo los Otros Ingresos Fuera de la Explotación ascienden a M\$ 4.872 y a M\$ 1, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el saldo los Otros Egresos Fuera de la Explotación ascienden a M\$ 3.959 y a M\$ 1.344, respectivamente.

NOTA 19 - CORRECCION MONETARIA

El detalle de la corrección monetaria al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se muestra a continuación:

	Indice de reajustabilidad	31.12.08 M\$	31.12.07 M\$
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Activo fijo	IPC	24.764	5.188
Menor valor de inversiones	IPC	2.601	2.311
Intangibles	IPC	11.580	6.365
Otros activos no monetarios	IPC	177	850
Cuentas de gastos y costos	IPC	27.484	16.003
Total abonos		66.606	30.717
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Patrimonio	IPC	(107.863)	(46.061)
Pasivos no monetarios	IPC	(2.785)	-
Cuentas de ingresos	IPC	(19.539)	(17/861)
Total cargos		(130.187)	(63.922)
Pérdida por corrección monetaria		(63.581)	(33.205)

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 2008 y 2007.

a. Activos

Rubro	Moneda	31.12.08 M\$	31.12.07 M\$
Activos circulantes			
Disponible	\$ NO REAJUST	1.952	41.772
Disponible	DOLAR	112	-
Valores negociables	\$ NO REAJUST	439.202	1.024.682
Deudores por ventas	\$ NO REAJUST	81.451	93.885
Deudores varios	\$ NO REAJUST	3.967	1.427
Doc. y ctas por pagar empresas relac.	\$ NO REAJUST	221.537	63.505
Existencias	\$ REAJUST	18.689	14.962
Impuestos por recuperar	\$ REAJUST	25.565	15.324
Impuestos diferidos	\$ REAJUST	5.837	12.006
Activo fijo			
Activo fijo neto	\$ REAJUST	428.585	187.237
Otros activos			
Otros activos	\$ REAJUST	216.553	165.484
Total Activos			
	\$ NO REAJUST	748.109	1.225.271
	DOLAR	112	-
	\$ REAJUST	695.229	395.013

b. Pasivos circulantes

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días		90 días a 1 año		
		31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	
		Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$
Oblig. c/bancos e instituciones financieras	\$ NO REAJUST	-	15.478	9,92%		
Oblig. c/bancos e instituciones financieras	\$ NO REAJUST	-	4.569		14.466	9,92%
Cuentas por pagar	\$ NO REAJUST	54.399	33.708			
Ctas. por pagar empresas relacionadas	\$ NO REAJUST	832	326			
Provisiones	\$ NO REAJUST	250.668	157.837			
Retenciones	\$ NO REAJUST	4.929	3.184			
Total pasivos circulantes	\$ NO REAJUST	310.828	215.102		14.466	-

c. Pasivos a largo plazo

RUBRO	Moneda	1 a 3 años			
		31-12-08		31-12-07	
		Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual
Obligaciones con Bancos	\$ NO REAJUST	-		21.194	
Otros pasivos largo plazo	\$ NO REAJUST	136.638		49.710	
Total pasivos a largo plazo	\$ NO REAJUST	136.638		70.904	

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 2008, 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.

ANÁLISIS RAZONADO (individual)**1. BALANCE GENERAL**

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

	Diciembre		Diciembre	
	2008	%	2007	%
Activos circulantes	799.795	55,31	1.267.563	78,23
Activos fijos	430.486	29,77	187.237	11,56
Otros activos	<u>215.772</u>	14,92	<u>165.484</u>	10,21
Total activos	<u>1.446.053</u>	<u>100,00</u>	<u>1.620.284</u>	<u>100,00</u>
Pasivos circulantes	310.828	21,49	229.568	14,17
Pasivo Largo Plazo	136.638	9,45	70.904	4,37
Patrimonio	<u>998.587</u>	69,06	<u>1.319.812</u>	81,46
Total pasivos	<u>1.446.053</u>	<u>100,00</u>	<u>1.620.284</u>	<u>100,00</u>

2. INDICADORES FINANCIEROS

Concepto	Enero-Septiembre 2008	Enero-Septiembre 2007
Índices de liquidez		
Liquidez Corriente (Activo Circ./Pasivo Circ.)	2,57	5,52
Razón Ácida (Activo Disp./Pasivo Circ.)	2,53	5,47
Índices de Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento (Pasivo Exigible/Patrimonio)	0,31	0,17
Porción deuda a corto plazo (Deuda corto plazo/Deuda total)	1,00	1,00
Porción Deuda Largo Plazo (Pasivo L.Plazo/Pasivo Exigible)	0,00	0,00
Endeudamiento		
Cobertura de Gastos Financieros (Resultados Antes de Int. e Imp./Gastos Financieros)	(0,021)	1,89
Actividad		
Permanencia de Inventario (Inventario Prom./Costo Vta. x 360)	0,9	1,0
Resultados		
Resultado Operacional	-244.940	25.836
Gastos Financieros	-4.935	-13.689
Resultado no Operacional	-119.417	-45.997
Utilidad / (Pérdida) Después de Impuesto	-321.225	-14.366
Rentabilidad del activo		
Utilidad (Pérdida) por Acción	(3,180)	(0,407)

3. ANÁLISIS ECONÓMICO

1. Liquidez corriente

Mejora producto de la capitalización del 22 de Agosto de 2007, en que la mayoría de los recursos quedan dentro del activo circulante

2. Razón ácida

Disminuye debido que se comienzan a utilizar los recursos provenientes de la capitalización de Agosto de 2007 en el desarrollo del proyecto de red

3. Razón de endeudamiento

Aumenta debido al aumento en la provisión de gastos

4. Porción deuda a corto plazo

Constituye el 100 % del pasivo y actualmente es sólo deuda con proveedores

5. Porción deuda largo plazo

Lo que figura como pasivos de largo plazo es el reconocimiento del patrimonio negativo de las filiales por lo tanto no constituye deuda

6. Margen operacional

Baja producto de la caída en los ingresos de larga distancia, provocada fundamentalmente por la sustitución del servicio hacia VOIP y celulares.

7. Rentabilidad neta de patrimonio

El factor de rentabilidad neta del patrimonio se ve afectado por los resultados negativos de la matriz y sus filiales.

8. Rentabilidad neta de la inversión

Es negativa producto de las pérdidas por la baja en carrier y el aumento en gastos de administración y ventas para el desarrollo del nuevo proyecto.

9. Rentabilidad operacional

Baja producto de la caída en los ingresos de larga distancia y el aumento en los costos tanto de explotación como de administración y ventas.

10. Actividad

A finales del tercer trimestre se inició la prestación de servicios de banda ancha y telefonía pública en Maipú a través de la filial Stel Access.

11. Rentabilidad del activo

Disminuye producto de la caída en los resultados

A: Activos:

En el total de activos se incorporan equipos a la compañía a fin de poder explotar las concesiones obtenidas.

B: Variables del estado de resultado:

Las variaciones en resultado entre el año 2008 y 2007 se deben a la disminución de los ingresos y aumento tanto en los costos de explotación como de administración y ventas.

A continuación se explican algunos conceptos:

Volumen de ventas

Los ingresos por servicios de larga distancia han disminuido básicamente por dos factores: en la larga distancia nacional por el desarrollo de la telefonía celular en desmedro del uso de la red fija, y en la larga distancia internacional por el uso de la voz sobre IP.

Costos e incidencia entre fijo y variable

En los períodos informados los costos se encuentran en función de los ingresos de la sociedad y de la actividad operativa alcanzada. Los costos fijos aumentan principalmente por los gastos en administración y ventas para hacer frente a los nuevos servicios.

Resultado Operacional

El resultado operacional se ha disminuido producto de la caída en los ingresos, aumentos en los costos de explotación y gastos de administración y ventas

Gastos financieros

Sólo sucedieron en el primer trimestre, posteriormente no se cuenta con deuda bancaria.

Pérdida después de impuestos

Asciende a la suma de -321.225

Resultado no operacional

Esta conformada por los gastos financieros, incobrables, corrección monetaria, reconocimiento de resultados de las filiales y otros indirectos de operación.

4. DIFERENCIAS ENTRE VALORES LIBROS Y DE MERCADO

No tenemos diferencias importantes entre los valores libros y de mercado, y de existir utilizamos el criterio más conservador.

5. FLUJO DE EFECTIVO DE LA SOCIEDAD

Como efectivo y efectivo equivalente se incluyen los saldos de caja y banco. El concepto de operación considerado en la clasificación del flujo de efectivo, esta referido al conjunto de actividades propias del giro de la empresa que incluye recaudación por la cobranza de clientes, deudores, documentos por cobrar, entre otros. Pagos de obligaciones a proveedores, acreedores y documentos por pagar, entre otros.

9.2.-

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

STEL CHILE S.A.

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2008

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 a los balances generales consolidados de Stel Chile S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y a los correspondientes estados consolidados 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 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 2008 y 2007, así como los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los períodos iniciados el 1 de enero y terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Domingo Morales Canales
LC Consultores Asociados Ltda.
Registro SVS 549

Febrero 13, 2009

STEL CHILE S.A.

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

	31.12.08	31.12.07
	M\$	M\$
ACTIVOS		
ACTIVOS CIRCULANTES		
Disponible	3.102	43.200
Valores negociables (neto)	439.202	1.024.682
Deudores por venta (neto)	92.944	95.898
Deudores varios (neto)	4.612	1.785
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	-	6.387
Existencias (neto)	76.517	17.758
Impuestos por recuperar	43.204	16.498
Impuestos diferidos	5.837	12.006
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	665.418	1.218.214
ACTIVOS FIJOS		
Maquinarias y equipos	451.538	213.654
Otros activos fijos	54.110	8.822
Depreciación acumulada (menos)	(64.363)	(33.795)
TOTAL ACTIVOS FIJOS	441.285	188.681
OTROS ACTIVOS		
Menor Valor de Inversiones	28.381	31.822
Impuestos diferidos	49.609	-
Intangibles	140.888	135.987
TOTAL OTROS ACTIVOS	218.878	167.809
TOTAL ACTIVOS	1.325.581	1.574.704

STEL CHILE S.A.
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL
31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Cifras en miles de pesos)

PASIVOS		
	31.12.08	31.12.07
	M\$	M\$
PASIVOS CIRCULANTES		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	-	15.478
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año	-	19.035
Cuentas por pagar	64.804	35.768
Acreedores varios	935	77
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	-	326
Provisiones	256.747	158.994
Retenciones	7.111	4.064
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	329.597	233.742
PASIVOS A LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	21.194
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	-	21.194
INTERÉS MINORITARIO	-	(44)
PATRIMONIO		
Capital pagado	1.360.059	1.360.059
Sobreprecio en venta de acciones propias	19.020	19.020
Pérdidas acumuladas	(59.267)	(44.901)
Pérdida del ejercicio	(323.828)	(14.366)
TOTAL PATRIMONIO	995.984	1.319.812
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.325.581	1.574.704

STEL CHILE S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Cifras en miles de pesos)

	31.12.08 M\$	31.12.07 M\$
MARGEN DE EXPLOTACION		
Ingresos de explotación	353.795	428.882
Costos de explotación	(265.157)	(220.856)
MARGEN DE EXPLOTACION	<u>88.638</u>	<u>208.026</u>
Gastos de administración y ventas	(432.100)	(204.126)
RESULTADO DE EXPLOTACION	<u>(343.462)</u>	<u>3.900</u>
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		
Ingresos financieros	39.337	22.791
Otros ingresos fuera de la explotación	4.872	135
Amortización menor valor de inversiones	(3.440)	(2.580)
Gastos financieros	(5.081)	(13.787)
Otros egresos fuera de la explotación	(3.959)	(1.345)
Corrección monetaria	(54.525)	(29.292)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	<u>(22.796)</u>	<u>(24.078)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(366.258)	(20.178)
IMPUESTO A LA RENTA	42.430	5.795
INTERES MINORITARIO	-	17
PERDIDA UTILIDAD DEL PERIODO	<u>(323.828)</u>	<u>(14.366)</u>

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

	31.12.08 M\$	31.12.07 M\$
Pérdida del ejercicio	(323.828)	(14.366)
Depreciación del ejercicio	30.517	12.003
Amortización de intangibles	3.959	-
Castigos y provisiones	17.038	18.011
Amortización menor valor de inversiones	3.440	2.580
Corrección monetaria neta	54.525	29.292
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(42.430)	(5.795)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	-	1.326
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución		
Deudores por ventas	9.500	4.082
Existencias	(60.327)	(5.554)
Otros activos	(30.343)	(15.385)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	138.686	(18.731)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	(199.263)	7.463
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Colocación de acciones de pago	-	1.241.085
Obtención de préstamos	5.000	61.015
Préstamos documentados de empresas relacionadas	-	17.391
Pago de préstamos (menos)	(61.089)	(86.331)
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	(326)	(18.316)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(56.415)	1.214.844
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Incorporación de activos fijos (menos)	(297.287)	(117.755)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	-	(5.225)
Otros desembolsos de inversión	(8.860)	(2.324)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	(306.147)	(125.304)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	(561.825)	1.097.003
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(63.753)	(39.587)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(625.578)	1.057.416
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.067.882	10.466
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	442.304	1.067.882

STEL CHILE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de pesos)

NOTA 1 - CONSTITUCION Y OPERACION DE LA SOCIEDAD

La sociedad matriz 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 matriz 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 los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

b) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, en caso de haber discrepancia 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 2008, 8,9%.

d) Bases de presentación

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

e) 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:

	31-12-2008		31-12-2007
	% Directo	% Total	% Total
Stel Access S.A.	99,9	99,9	99,9
Pentagon S.A.	99,9	99,9	99,9

f) Bases de conversión

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

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

g) 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.

h) 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.

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

i) 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

j) 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.

k) 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.

l) 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.

m) 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.

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 2008 y 2007, el detalle de los valores negociables es el siguiente:

Instrumentos	Valor Contable	
	31.12.08	31.12.07
	M\$	M\$
Cuotas de fondos mutuos	439.202	331.413
Depósitos a plazo	-	693.269
Total Valores Negociables	439.202	1.024.682

NOTA 5 - DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

La composición de los deudores de corto y largo plazo, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se detallan a continuación:

RUBRO	Circulantes				Subtotal	Total circulante (neto)		Largo Plazo	
	Hasta 90 días		Mas de 90 hasta 1 año			31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
	31.12.08 M\$	31.12.07 M\$	31.12.08 M\$	31.12.07 M\$		31.12.08 M\$	31.12.07 M\$	31.12.08 M\$	31.12.07 M\$
Deudores por Ventas	115.900	95.898	-	-	115.900	92.944	95.898	-	-
Est. ds. incobrables					22.956				
Deudores varios	4.612	1.785	-	-	4.612	4.612	1.785	-	-
							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 2008 y 2007:

d. Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31.12.08 M\$	31.12.07 M\$	31.12.08 M\$	31.12.07 M\$
96982410-8	STEL S.A.	-	6.053	-	-
99536190-6	SIP REDES S.A.	-	334	-	-
TOTALES		-	6.387	-	-

e. Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31.12.08 M\$	31.12.07 M\$	31.12.08 M\$	31.12.07 M\$
77747380-8	EYCO ASESORIAS LTDA.	-	326	-	-
TOTALES		-	326	-	-

f. Transacciones

La totalidad de las transacciones efectuadas con partes relacionadas durante el ejercicio 2008 y 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	31.12.08		31.12.07	
				Efecto en resultados (cargo) / abono		Efecto en resultados (cargo) / abono	
				Monto MS	M\$	Monto MS	M\$
Stel S.A.	96982410-8	Accionista	Pago a proveedores por cuenta	133		4.822	
Stel S.A.	96982410-8	Accionista	Venta de intangibles	10.542		127.298	
Stel S.A.	96982410-8	Accionista	Novación de deuda	2.570			
Stel S.A.	96982410-8	Accionista	Pago de IVA y otros	4.403		22.049	
Stel S.A.	96982410-8	Accionista	Compra de acciones			1.089	
Stel S.A.	96982410-8	Accionista	Arriendo de oficinas			6.661	
SIP REDES S.A.	99536190-6	Accionista Común	Pago a proveedores por cuenta	66		133	
Inv. Spiridon Ltda.	78308470-8	Accionista Común	Pago a proveedores por cuenta			2.436	
Inv. Spiridon Ltda.	78308470-8	Accionista Común	Obtención de préstamos			16.335	
Inv. Spiridon Ltda.	78308470-8	Accionista Común	Devolución de pagos a proveedor			3.386	
Inv. Spiridon Ltda..	78308470-8	Accionista Común	Compra de acciones			761	
Inv. Spiridon Ltda..	78308470-8	Accionista Común	Intereses devengados			717	(717)
EYCO Asesorías Ltda..	77747380-8	Accionista Común	Pago de deuda	323			
EYCO Asesorías Ltda..	77747380-8	Accionista Común	Compra de acciones			326	

NOTA 7 - EXISTENCIAS

Las Existencias al 31 de diciembre de 2008 y 2007, corresponde a equipos telefónicos y de comunicaciones, valorizados de acuerdo a la nota 2m)

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 2008 y 2007 es el siguiente:

Conceptos	31.12.08				31.12.07			
	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\$
Diferencias Temporarias								
Provisión cuentas incobrables	3.902	-	-	-	11.121	-	-	-
Provisión de vacaciones	2.205	-	-	-	970	-	-	-
Otros eventos	-	-	-	-	200	-	-	-
Pérdida tributaria		72.040			-	8.593		
Amortización existencias	337							
Otros								
Provisión de valuación	(607)	(22.431)	-	-	(285)	(8.593)	-	-
Totales	5.837	49.609	-	-	12.006	-	-	-

- d. El detalle del abono en resultados por impuesto a la renta, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se detalla a continuación:

Item	31.12.08 M\$	31.12.07 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(1.363)	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	43.793	5.795
Totales	42.430	5.795

NOTA 9 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el detalle del activo fijo es el siguiente:

Rubro	31.12.08 M\$	31.12.07 M\$
Maquinarias y equipos:		
Muebles y útiles	17.382	11.063
Equipos de computación	31.638	13.065
Equipos telefónicos	60.546	55.755
Red banda ancha	341.972	133.771
Total maquinarias y equipos	451.538	213.654
Otros activos fijos:		
Remodelación bienes en arriendo	25.543	4.932
Vehículos	28.567	3.890
Total otros activos	54.110	8.822
Total valor bruto	505.648	222.476
Total depreciación acumulada	(64.363)	(33.795)
Total valor neto	441.285	188.681

En el rubro Maquinarias y Equipos se encuentran registrados, bajo la cuenta Red Banda Ancha, los costos de construcción y desarrollo del Proyecto Red Banda Ancha, el que se comenzó a depreciar a partir del mes de septiembre de 2008

NOTA 10 - MENOR VALOR DE INVERSIONES

El detalle del rubro, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se muestra a continuación:

NOTA 14 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

El detalle del rubro, al 31 de diciembre de 2008 y 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		Fecha cierre periodo 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	-	-	-	21.194
TOTALES			-	-	-	21.194

NOTA 15 – INTERES MINORITARIO

El saldo de la cuenta Interés Minoritario al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es de M\$ 0 y de M\$ (44), respectivamente, 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	31.12.07				
	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)
Saldo Final	1.248.906	17.466	(41.231)	-	(13.192)
Saldos Actualizados	1.360.059	19.020	(44.901)	-	(14.366)

Rubro	31.12.08				
	Capital pagado M\$	Sobreprecio en venta de acciones M\$	Resultados Acumulados M\$	Déficit Período de Desarrollo M\$	Resultado del Ejercicio M\$
Saldo Inicial	1.248.906	17.466	(41.231)	-	(13.192)
Distribución resultado ejerc. anterior			(13.192)		13.192
Aumento del capital con emisión de acciones de pago					
Déficit acumulado período de desarrollo					
Revalorización capital propio	111.153	1.554	(4.844)		
Resultado del ejercicio					(323.828)
Saldo Final	1.360.059	19.020	(59.267)	-	(323.828)

e. Número de acciones

SERIE	Nro. de Acciones Suscritas	Nro. de Acciones Pagadas	Nro. de Acciones con Derecho a Voto
SIN SERIE	101.000	101.000	101.000

f. Capital

SERIE	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
SIN SERIE	1.360.059	1.360.059

NOTA17 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el saldo los Otros Ingresos Fuera de la Explotación asciende a M\$ 4.872 y M\$ 135, respectivamente.

El saldo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, de los Otros Egresos Fuera de Explotación, corresponde a otros egresos varios por M\$ 3.959 y M\$ 1.345, respectivamente.

NOTA 18 - CORRECCION MONETARIA

El detalle de la corrección monetaria al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se muestra a continuación:

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	Indice de reajustabilidad	31.12.08 M\$	31.12.07 M\$
Existencias	IPC	1.620	-
Activo fijo	IPC	25.435	5.333
Menor valor de inversiones	IPC	2.601	2.311
Intangibles	IPC	11.770	6.511
Otros activos no monetarios	IPC	653	886
Cuentas de gastos y costos	IPC	29.913	17.831
Total abonos		71.992	32.872
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Patrimonio	IPC	(107.863)	(46.061)
Pasivos no monetarios	IPC	1.278	1.806
Cuentas de ingresos	IPC	(19.932)	(17.909)
Total cargos		(126.157)	(62.164)
Pérdida por corrección monetaria		(54.525)	(29.292)

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 matriz y filiales presenta los siguientes activos y pasivos en moneda nacional y extranjera al 31 diciembre de de 2008 y 2007.

d. Activos

Rubro	Moneda	31.12.08 M\$	31.12.07 M\$
Activos circulantes			
Disponible	\$ NO REAJUST	2.990	43.200
Disponible	DOLAR	112	-
Valores negociables	\$ NO REAJUST	439.202	1.024.682
Deudores por ventas	\$ NO REAJUST	92.944	95.898
Deudores varios	\$ NO REAJUST	4.612	1.785
Docs. y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ NO REAJUST	-	6.387
Existencias	\$ REAJUST	76.517	17.758
Impuestos por recuperar	\$ REAJUST	43.204	16.498
Impuestos diferidos	\$ REAJUST	5.837	12.006
Activo fijo			
Activo fijo neto	\$ REAJUST	441.285	188.681
Otros activos			
Otros activos	\$ REAJUST	218.878	167.809
Total Activos			
	\$ NO REAJUST	539.748	1.171.952
	DOLAR	112	-
	\$ REAJUST	785.721	402.752

e. Pasivos circulantes

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días		90 días a 1 año	
		31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
		Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual
Obligaciones c/bancos e Inst. financieras	\$ NO REAJUST	-	15.478	9,92%	
Obligaciones c/bancos e Inst. financieras	\$ NO REAJUST	-	4.569		14.466 9,92%
Cuentas por pagar	\$ NO REAJUST	64.804	35.768		
Acreedores varios	\$ NO REAJUST	935	77		
Ctas. por pagar empresas relacionadas	\$ NO REAJUST	-	326		
Provisiones	\$ NO REAJUST	256.747	158.994		
Retenciones	\$ NO REAJUST	7.111	4.064		
Total pasivos circulantes	\$ NO REAJUST	329.597	219.276		14.466 -

f. Pasivos a largo plazo

RUBRO	Moneda	1 a 3 años	
		31-12-08	31-12-07
		Monto M\$	Tasa int. prom. anual
Obligaciones con Bancos	\$ NO REAJUST	-	21.194
Total pasivos a largo plazo	\$ NO REAJUST	-	21.194

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 2008, 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.

ANÁLISIS RAZONADO (consolidado)

1. BALANCE GENERAL

Los principales rubros de activos y pasivos al 30 de septiembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

	Diciembre		Diciembre	
	2008	%	2007	%
Activos circulantes	666.901	50,21	1.218.214	76,35
Activos fijos	443.186	33,37	188.681	11,83
Otros activos	<u>218.097</u>	16,42	<u>188.681</u>	11,83
Total activos	<u>1.328.184</u>	<u>100,00</u>	<u>1.595.576</u>	<u>100,01</u>
Pasivos circulantes	329.597	23,43	233.742	14,92
Pasivo Largo Plazo	0	0,00	21.194	1,35
Patrimonio	<u>1.077.015</u>	76,57	<u>1.311.830</u>	83,73
Total pasivos	<u>1.406.612</u>	<u>100,00</u>	<u>1.566.766</u>	<u>100,00</u>

2. INDICADORES FINANCIEROS

Concepto	Diciembre 2008	Diciembre 2007
Índices de liquidez		
Liquidez Corriente (Activo Circ./Pasivo Circ.)	2,02	5,21
Razón Ácida (Activo Disp./Pasivo Circ.)	1,99	5,16
Índices de Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento (Pasivo Exigible/Patrimonio)	0,31	0,18
Porción deuda a corto plazo (Deuda corto plazo/Deuda total)	1,00	1,00
Porción Deuda Largo Plazo (Pasivo L.Plazo/Pasivo Exigible)	0,00	0,00
Endeudamiento		
Cobertura de Gastos Financieros (Resultados Antes de Int. e Imp./Gastos Financieros)	(45,819)	0,11
(Costo de Venta/Inventario Prom.)	1,0	1,0
Actividad		
Permanencia de Inventario (Inventario Prom./Costo Vta. x 360)	0,9	1,0
Resultados		
Resultado Operacional	-341.561	3.900
Gastos Financieros	-5.081	-13.787
Resultado no Operacional	-22.796	-24.078
Utilidad / (Pérdida) Después de Impuesto	-321.225	-14.366
Rentabilidad del activo		
Utilidad (Pérdida) por Acción	(3,180)	(0,407)
Retorno de Dividendos	N/A	N/A

3. ANÁLISIS ECONÓMICO

1. Liquidez corriente

Baja producto de las adquisiciones en activo fijo

2. Razón ácida

Baja producto de las adquisiciones en activo fijo y el aumento de existencias

3. Razón de endeudamiento

Mejora producto que se cancelan todas las deudas bancarias.

4. Porción deuda a corto plazo

Está constituida por deudas con proveedores y provisiones con los mismos

5. Porción deuda largo plazo

No hay

6. Margen operacional

Baja producto de la caída en los ingresos de larga distancia, provocada fundamentalmente por la sustitución del servicio hacia VOIP y celulares y el aumento de los costos de explotación.

7. Rentabilidad neta de patrimonio

El factor de rentabilidad neta del patrimonio se ve afectado por la pérdida del ejercicio 2008, debido a aumentos en los costos de explotación, gastos de administración y ventas, corrección monetaria y pérdida en las filiales.

8. Rentabilidad neta de la inversión

Es negativa producto de los resultados

9. Rentabilidad operacional

Es negativa producto del aumento en gastos de administración y ventas.

10. Actividad

A mediados del tercer trimestre se comenzó a ofrecer servicios de banda ancha y telefonía pública a través de la filial Stel Access

11. Rentabilidad del activo

Es negativa producto de las pérdidas del ejercicio

A: Activos:

En el total de activos se incorporan equipos a la compañía a fin de poder explotar las concesiones obtenidas.

B: Variables del estado de resultado:

Las pérdidas con respecto al mismo período del año anterior se explican por una disminución en los ingresos de larga distancia, aumento en los costos de explotación y aumentos en gastos en administración y ventas para el desarrollo de los servicios que se comenzaron a explotar la red a fin de poder prestar nuevos servicios a partir de la mitad del segundo semestre.

A continuación se explican algunos conceptos:

Volumen de ventas

Los ingresos por servicios de larga distancia han disminuido básicamente por dos factores: en la larga distancia nacional por el desarrollo de la telefonía celular en desmedro del uso de la red fija, y en la larga distancia internacional por el uso de la voz sobre IP.

Costos e incidencia entre fijo y variable

En los períodos informados los costos fijos aumentan principalmente por los gastos en administración y ventas para poder hacer frente a los nuevos negocios.

Resultado Operacional

El resultado operacional se ha disminuido producto de la caída en los ingresos y aumento tanto en los costos de explotación como gastos de administración y ventas.

Gastos financieros

Corresponden a la deuda que se mantenía el primer trimestre, pero que al cierre del año ya no existía.

Pérdida después de impuestos

Asciende a M \$ -218.558

Resultado no operacional

Esta conformada por los gastos financieros, incobrables, corrección monetaria, reconocimiento de resultados de las filiales y otros indirectos de operación.

4. DIFERENCIAS ENTRE VALORES LIBROS Y DE MERCADO

No tenemos diferencias importantes entre los valores libros y de mercado, y de existir utilizamos el criterio más conservador.

5. FLUJO DE EFECTIVO DE LA SOCIEDAD

Como efectivo y efectivo equivalente se incluyen los saldos de caja y banco. El concepto de operación considerado en la clasificación del flujo de efectivo, esta referido al conjunto de actividades propias del giro de la empresa que incluye recaudación por la cobranza de clientes, deudores, documentos por cobrar, entre otros. Pagos de obligaciones a proveedores, acreedores y documentos por pagar, entre otros.

9.3.- Estados Financieros Filiales

9.3.1.- Estados Financieros Pentagon

PENTAGON S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

CONTENIDO

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



Opinión de los Auditores

Señores Accionistas
de Pentagon S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Pentagon S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los períodos iniciados el 1 de enero y terminados en esas fechas. La 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 2008 y 2007, así como los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los períodos iniciados el 1 de enero y terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

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 2008, por M\$ 69.752 y M\$ 64.637, 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 13, 2009

Pentagon S.A.
Balances Generales al 31 de diciembre de 2008 y 2007
ACTIVOS

(Cifras en miles de pesos)

	31.12.08 M\$	31.12.07 M\$
Activo Circulante		
Disponible	337	341
Deudores por ventas	222	151
Deudores varios	484	358
Existencias	17.762	4.660
Impuestos por recuperar	2.987	-
Total Activo Circulante	21.792	5.510
Activo Fijo		
Muebles y útiles	920	931
Equipos telefónicos	4.792	-
Otros activos fijos	2.097	2.122
Depreciación acumulada	(2.694)	(1.609)
Total Activo Fijo	5.115	1.444
Total Activo	26.907	6.954

PASIVO Y PATRIMONIO

Pasivo Circulante

Cuentas por pagar	9	-
Acreeedores varios	-	78
Cuentas por pagar empresas relacionadas	90.703	51.546
Retenciones	449	879
Provisiones	383	1.157
Total Pasivo Circulante	91.544	53.660

Patrimonio

Capital pagado	1.268	1.268
Pérdidas acumuladas	(47.974)	(28.583)
Pérdida del período	(17.931)	(19.391)
Total Patrimonio	(64.637)	(46.706)
Total Pasivos y Patrimonio	26.907	6.954

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Pentagon S.A.
Estados de Resultados
por los períodos comprendidos entre
el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007

	Desde : 01.01.08 Hasta : 31.12.08	Desde : 01.01.07 Hasta : 31.12.07
<i>(Cifras en miles de pesos)</i>	M\$	M\$
Resultado de la explotación		
Ingresos de la explotación	6.359	5.406
Costos de explotación	(317)	(2.490)
Margen de explotación	6.042	2.916
Gastos de administración y ventas	(31.083)	(26.296)
Resultado operacional	(25.041)	(23.380)
Resultado fuera de la explotación		
Otros ingresos	27	460
Gastos financieros	(75)	(210)
Corrección monetaria	7.158	3.739
Total resultado fuera de la explotación	7.110	3.989
Pérdida del ejercicio	(17.931)	(19.391)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Pentagon S.A.
Estados de Flujo de Efectivo
por los períodos comprendidos entre
el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007

(Cifras en miles de pesos)

	Desde : 01.01.08 Hasta : 31.12.08	Desde : 01.01.07 Hasta : 31.12.07
	M\$	M\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Pérdida del período	(17.931)	(19.391)
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimiento de efectivo		
Depreciación del ejercicio	1.121	436
Amortizaciones y castigos	1.508	1.674
Corrección monetaria	(7.158)	(3.739)
Disminución (Aumento) de activos, que no afectan el flujo de efectivo		
Deudores por ventas	(71)	(15)
Existencias	(17.404)	(1.345)
Deudores varios y otros activos	1.189	(358)
Aumento (Disminución) de pasivos, que no afectan el flujo de efectivo		
Cuentas por pagar	(69)	(486)
Provisiones y retenciones	(1.204)	1.157
Flujo neto originado por actividades de la operación	<u>(40.019)</u>	<u>(22.067)</u>
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Obtención de préstamos empresas relacionadas	40.109	22.022
Flujo originado por actividades de la inversión	<u>40.109</u>	<u>22.022</u>
Flujo neto del período	<u>90</u>	<u>(45)</u>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(94)	(27)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	341	413
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	<u><u>337</u></u>	<u><u>341</u></u>

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

Los balances generales corresponden al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los estados de resultados y de flujo de efectivo, corresponden a los períodos de doce meses, iniciados el 1° de enero y finalizados en esas fechas.

b) Bases de preparación

Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo a principios 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 8,9% durante el ejercicio 2008.

d) Bases de presentación

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

e) Bases de conversión

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los activos y pasivos en unidades de fomento y moneda extranjera han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a la siguiente paridad:

	31.12.08	31.12.07
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Dólar Estadounidense	636,45	496,89
Unidad de Fomento	21.452,57	19.622,66

f) 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.

g) Vacaciones del personal

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

h) 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.

i) 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), el efecto en los resultados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se resume a continuación

RUBRO	2008 (Cargo) abono M\$	2007 (Cargo) abono M\$
Otros Activos (IPC)	24	1
	1	5
Existencias (IPC)	1.6	-
	20	
Activo fijo (IPC)	51	1
	0	30
Patrimonio (IPC)	3.8	1.
	17	882
Resultados (IPC)	97	1.
	0	712
Corrección monetaria neta	7.1	3.
	58	739

NOTA 5 – EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos de las existencias por M\$ 17.762 y M\$ 4.660, corresponden 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 2008 y 2007, son los siguientes:

Cuentas por pagar – corto plazo

Sociedad	2008 M\$	2007 M\$
Stel Chile S.A. (Matriz)	90	51.
	.703	546
Total	90	51.
	.703	546

Transacciones

a) Año 2008

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la operación	Monto M\$	Efecto en Resultados (cargo) abono M\$
Stel Chile S.A.	Matriz	Pagos de IVA y otros	2.235	--
		Pago de remuneraciones	26.453	--
		Venta de servicios	6.197	5.208
		Pago a proveedores	385	--
		Compra de existencias	23.170	--

b) Año 2007

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la operación	Monto M\$	Efecto en Resultados (cargo) abono M\$
Stel Chile S.A.	Matriz	Servicios de personal	3.286	2.761
		Avances en efectivo	20.201	--
		Compra de existencias	2.215	--
		Costo de servicios	5.749	5.641
		Pagos de IVA y otros	10.854	--

Las transacciones descritas en los cuadros anteriores son en pesos, de corto plazo y no devengan intereses ni son reajustables.

NOTA 7 - RETENCIONES

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

	2008 M\$	2007 M\$
Impuestos por pagar	3	4 92
Instituciones de previsión	44 6	3 87
Total	44 9	8 79

NOTA 8 – PROVISIONES

El saldo al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 corresponde al saldo de la provisión de feriado legal, que asciende a M\$ 383 y M\$ 1.157, respectivamente.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

a) Obligaciones tributarias

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad no provisionó impuesto a la renta por haber determinado una pérdida tributaria acumulada de M\$ 59.965 y M\$ 42.768, respectivamente.

b) Impuestos diferidos

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

RUBRO	2008 M\$	2007 M\$
Provisión para feriado legal	65	19 7
Provisión para obsolescencia de inventarios	33 7	88
Pérdida tributaria acumulada	10. 194	7.2 70
Provisión de valuación	(10. 596)	(7.5 55)
Total	-	-

NOTA 10 – CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Las variaciones del patrimonio al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son:

Movimiento	Capital pagado M\$	Pérdidas Acumuladas M\$	Resultado del Período M\$	Déficit Patrimonial M\$
Período 01-01-07 al 31-12-07				
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)
Saldos al 31-12-07	1.164	(26.247)	(17.806)	(42.889)
Saldos actualizados	1.268	(28.583)	(19.391)	(46.706)
Período 01-01-08 al 31-12-08				
Saldos al inicio	1.164	(26.247)	(17.806)	(42.889)
Distribución resultado período 2007		(17.806)	17.806	--
Corrección monetaria	104	(3.921)		(3.817)
Pérdida del Período			(17.931)	(17.931)
Saldos al 31-12-08	1.268	(47.974)	(17.931)	(64.637)

El capital de la Sociedad alcanza la suma de M\$ 1.268 equivalente a 1.000 acciones y se encuentra íntegramente suscrito y pagado.

NOTA 11 - 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 2008, 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

En el último tercio del año 2008, la sociedad matriz Stel Chile S.A., comenzó a explotar comercialmente su concesión de banda ancha inalámbrica, y a través de su sociedad filial Stel Access S.A., 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 2008.

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.

9.3.2.- Estados Financieros Stel Access

STEL ACCESS S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros



Consultores Asociados
CORPORACIÓN CONTABLE Y FISCAL

Opinión de los Auditores

Señores Accionistas
de Stel Access S.A.

Hemos efectuado una auditoría los balances generales de Stel Access S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los períodos iniciados el 1 de enero y terminados en esas fechas. La 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 2008 y 2007, así como los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los períodos iniciados el 1 de enero y terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

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 2008, por M\$ 81.909 y M\$ 72.000, 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 12.



Domingo Morales Canales
I.C Consultores Asociados Ltda.
Registro SVS 549

Febrero 13, 2009

Stel Access S.A.
Balances Generales al 31 de diciembre de 2008 y 2007
ACTIVOS

(Cifras en miles de pesos)

	31.12.08	31.12.07
	M\$	M\$
Activo Circulante		
Disponible	701	1.087
Deudores por ventas	11.272	-
Deudores varios	162	-
Existencias	40.066	-
Impuestos por recuperar	14.651	1.173
Total Activo Circulante	66.852	2.260
 Activo Fijo		
Muebles y útiles	1.962	-
Maquinarias y equipos	2.975	-
Otros activos fijos	2.937	-
Depreciación acumulada	(289)	-
Total Activo Fijo	7.585	-
 Otros Activos		
Intangibles	2.324	2.324
Total Otros Activos	2.324	2.324
 Total Activo	76.761	4.584
PASIVO Y PATRIMONIO		
 Pasivo Circulante		
Cuentas por pagar	10.396	2.015
Acreedores varios	103	-
Cuentas por pagar empresas relacionadas	130.833	5.573
Retenciones	1.733	-
Provisiones	5.696	-
Total Pasivo Circulante	148.761	7.588
 Patrimonio		
Capital pagado	1.245	1.245
Pérdidas acumuladas	(4.249)	(148)
Pérdida del período	(68.996)	(4.101)
Total Patrimonio	(72.000)	(3.004)
 Total pasivo y Patrimonio	76.761	4.584

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Stel Access S.A.
Estados de Resultados
por los períodos comprendidos entre
el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007

	Desde : 01.01.08 Hasta : 31.12.08	Desde : 01.01.07 Hasta : 31.12.07
<i>(Cifras en miles de pesos)</i>	M\$	M\$
Resultado de la explotación		
Ingresos de explotación	16.739	-
Costos de explotación	(37.599)	(1.213)
Margen de explotación	(20.860)	(1.213)
Gastos de administración y ventas	(50.747)	(3.062)
Resultado operacional	(71.607)	(4.275)
Resultado fuera de la explotación		
Ingresos financieros	782	-
Gastos financieros	(69)	-
Corrección monetaria	1.898	174
Total resultado fuera de la explotación	2.611	174
Pérdida del ejercicio	(68.996)	(4.101)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Stel Access S.A.
Estados de Flujo de Efectivo
por los períodos comprendidos entre
el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007

en miles de pesos)

	e : 01.01.08	e : 01.01.07
	a : 31.12.08	a : 31.12.07
	M\$	M\$
originado por actividades de la operación		
al inicio del período	(68.996)	(4.101)
ajustes (abonos) a resultados que no significan movimiento de efectivo		
variación monetaria	(1.898)	(174)
impuestos y castigos	1.208	-
devaluaciones	289	-
disminución (Aumento) de activos, que no afectan el flujo de efectivo		
deudas por recuperar	(13.478)	(988)
gastos por ventas	(11.272)	-
deudores	(162)	-
depreciaciones	(40.066)	-
disminución (Disminución) de pasivos, que no afectan el flujo de efectivo		
deudas por pagar	8.381	2.015
acreedores	6.324	-
resultado neto originado por actividades de la operación	(119.670)	(3.248)
resultado neto originado por actividades de la inversión		
amortización de intangibles	-	(2.324)
amortización de activo fijo	(7.874)	-
resultado neto originado por actividades de la inversión	(7.874)	(2.324)
resultado neto originado por actividades de financiamiento		
emisión de préstamos empresas relacionadas	127.237	5.572
resultado neto originado por actividades de la inversión	127.237	5.572
resultado neto del período	(307)	-
ajuste por efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(79)	(80)
resultado neto inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.087	1.167
resultado neto final de efectivo y efectivo equivalente	701	1.087

Las 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

Los balances generales corresponden al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los estados de resultados y de flujo de efectivo, corresponden a los períodos de doce meses, iniciados el 1° de enero y finalizados en esas fechas.

b) Bases de preparación

Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo a principios 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 8,9% durante el ejercicio 2008.

d) Bases de presentación

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

e) Bases de conversión

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los activos y pasivos en unidades de fomento y moneda extranjera han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a la siguiente paridad:

	31.12.08	31.12.07
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Dólar Estadounidense	636,45	496,89
Unidad de Fomento	21.452,57	19.622,66

f) 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.

g) Intangibles

Corresponde a la adquisición de una concesión de telefonía pública y ha sido valorizado a su costo de adquisición corregido monetariamente. La amortización se determina según el método lineal y de acuerdo a la vida útil estimada, que es de doce años.

h) Vacaciones del personal

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

i) 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.

j) 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), el efecto en los resultados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se resume a continuación

RUBRO	2008 (Cargo) abono M\$	2007 (Cargo) abono M\$
Otros Activos (IPC)	23	3
	6	5
Activo fijo (IPC)	16	-
	1	-
Intangibles (IPC)	19	1
	0	46

Patrimonio (IPC)	24	6
	6	9
Resultados (IPC)	1.0	(7
	65	6)
Corrección monetaria neta	1.8	1
	98	74

NOTA 5 – IMPUESTOS POR RECUPERAR

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el saldo del rubro se detalla a continuación:

	2008	2007
	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	--	3
Remanente crédito fiscal	14.651	1.170
Total	14.651	1.173

NOTA 6 – EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre de 2008, el saldo de las existencias por M\$ 40.066, corresponde a equipos telefónicos y de comunicaciones.

NOTA 7 – 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\$ 2.324, cuyo saldo se encuentra valorizado de acuerdo a lo descrito en Nota 2 g).

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2008 y 2007, son los siguientes:

Cuentas por pagar – corto plazo

Sociedad	2008	2007
	M\$	M\$
Stel Chile S.A. (Matriz)	13	2.9
	0.833	81
Stel S.A. (Accionista común)	--	2.5
		92
Total	13	5.5
	0.833	73

Transacciones

c) Año 2008

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la operación	Monto M\$	Efecto en Resultados (cargo) abono M\$
Stel Chile S.A.	Matriz	Pagos de IVA y otros	1.336	--
		Pago de remuneraciones	43.327	--
		Pago a proveedores	82.459	--
		Novación de deuda	2.570	--

d) Año 2007

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la operación	Monto M\$	Efecto en Resultados (cargo) abono M\$
Stel Chile S.A.	Matriz	Pago de proveedores	2.910	--
		Compra de concesión de telefonía pública	2.592	--

Las transacciones descritas en los cuadros anteriores son en pesos, de corto plazo y no devengan intereses ni son reajustables.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

a) Obligaciones tributarias

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad no provisionó impuesto a la renta por haber determinado una pérdida tributaria acumulada de M\$ 71.980 y M\$ 4.191, respectivamente.

b) Impuestos diferidos

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

2008

2007

RUBRO	M\$	M\$
Provisión para feriado legal	20	--
	5	
Pérdida tributaria acumulada	12.	71
	237	2
Provisión de valuación	(12.	(71
	442)	2)
Total	-	-

NOTA 10 – CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Las variaciones del patrimonio al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son:

Movimiento	Capital pagado M\$	Pérdidas Acumuladas M\$	Resultado del Período M\$	Déficit Patrimonial M\$
Período 01-01-07 al 31-12-07				
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	1.144	(136)	(3.766)	(2.758)
Saldos actualizados	1.245	(148)	(4.101)	(3.004)
Período 01-01-08 al 31-12-08				
Saldos al inicio	1.144	(136)	(3.766)	(2.758)
Distribución resultado período 2007		(3.766)	3.766	--
Corrección monetaria	101	(347)		(246)
Pérdida del Período			(68.996)	(68.996)
Saldos al 31-12-08	1.245	(4.249)	(68.996)	(72.000)

El capital de la Sociedad alcanza la suma de M\$ 1.245 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) Avaes

Al 31 de Diciembre de 2008 y 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 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 y le fue concedido, con lo que espera que a partir del año 2009, poder explotar comercialmente ésta concesión y revertir el déficit patrimonial al 31 de diciembre de 2008.

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.

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Razón Social: Stel Chile S.A.

R.U.T.: 96.966.130-6

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente Complemento de la Memoria Anual 2008

Nombre:	Cargo:	R.U.T.	Firma
Hurtado Garretón, Jorge	Presidente	5.200.545-0	
Barros Van Hovell, José Miguel	Director	9.910.950-0	
Carmona Gallo, Carlos	Director	6.229.592-9	
Cood Valdés, Christian	Director	5.894.140-9	
Ibáñez Varela, Nicolás	Director	15.313.998-9	
Ulloa Azócar, Alejandro	Gerente General	5.050.606-1	