



# **MEMORIA ANUAL 2009**

**STEL CHILE S.A.**

## **INDICE**

<b>1.- CARTA DEL PRESIDENTE.....</b>	<b>3</b>
<b>2.- RESUMEN FINANCIERO.....</b>	<b>4</b>
<b>3.- IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD.....</b>	<b>7</b>
<b>4.- ANTECEDENTES LEGALES.....</b>	<b>7</b>
<b>5.- PROPIEDAD Y CONTROL.....</b>	<b>10</b>
<b>5.1 – Distribución de accionistas al 31 de Diciembre.....</b>	<b>10</b>
<b>5.2.- Grupo Controlador.....</b>	<b>10</b>
<b>5.3.- Aumento de Capital.....</b>	<b>11</b>
<b>6.- ADMINISTRACION Y PERSONAL.....</b>	<b>12</b>
<b>6.1.- Descripción de la Organización.....</b>	<b>12</b>
<b>6.2.- Directorio.....</b>	<b>12</b>
<b>6.3.- Remuneración del Directorio.....</b>	<b>12</b>
<b>6.4.- Organigrama.....</b>	<b>13</b>
<b>7.- ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA COMPAÑÍA.....</b>	<b>14</b>
<b>7.1.- Reseña Histórica de la Compañía.....</b>	<b>14</b>
<b>7.2.- Actividades y Negocios.....</b>	<b>15</b>
<b>7.3.- Factores de Riesgo.....</b>	<b>16</b>
<b>7.4.- Políticas de Inversión y Financiamiento.....</b>	<b>16</b>
<b>7.5.- Información Filiales.....</b>	<b>16</b>
<b>7.6.- Descripción de la Industria en que se desempeña.....</b>	<b>17</b>
<b>7.7.- Estrategia de la Compañía y Oportunidades de Crecimiento.....</b>	<b>18</b>
<b>7.8.- Política de Dividendos.....</b>	<b>18</b>
<b>8.- INFORME DE GESTION.....</b>	<b>18</b>
<b>9.- ESTADOS FINANCIEROS DE STEL CHILE.....</b>	<b>19</b>
<b>9.1.- Estados Financieros Stel Chile Individual.....</b>	<b>21</b>
<b>9.2.- Estados Financieros Stel Chile Consolidado.....</b>	<b>38</b>
<b>9.3.- Estados Financieros Filiales.....</b>	<b>52</b>
<b>9.3.1.- Estados Financieros Stel Access.....</b>	<b>52</b>
<b>9.3.2.- Estados Financieros Pentagon.....</b>	<b>63</b>
<b>10.- Declaración de Responsabilidad.....</b>	<b>75</b>

## **CARTA DEL PRESIDENTE**

Señores Accionistas:

El foco de la compañía durante el año, se ha dirigido principalmente a resolver cuestiones técnicas relacionadas con la solución inicialmente prevista para prestar el servicio de Internet inalámbrica en la comuna de Maipú.

Este proceso se prolongó hasta el tercer trimestre del año, más de lo previsto al variar de manera sustancial las velocidades de acceso a Internet y el tráfico generado por los suscriptores originalmente previstos. Luego fue posible obtener una solución compatible con el tipo de demanda del mercado objetivo, todo esto obligó a la compañía a cambiar sustancialmente la solución de red originalmente prevista.

Una vez alcanzado este objetivo, en el cuarto trimestre se extendió la red de acceso a más de 40 mil hogares y el abonamiento a más de 1700 clientes, descontada una parte importante de retiros que inicialmente se experimentaron, originados en los ajustes anteriormente explicados. Hoy se cuenta con una infraestructura de red última tecnología que permite abordar con tranquilidad el crecimiento previsto.

La compañía espera el segundo trimestre del 2010 alcanzar el 100% de cobertura de la comuna de Maipú la más extensa y con la mayor tasa de crecimiento del país, hasta alcanzar el cubrimiento de unos 140.000 hogares lo que permitirá incrementar sustancialmente la cantidad de abonados y abordar el mercado de negocios e instituciones..

En cuanto a la competencia se destaca en la comuna la presencia de los competidores Movistar, Telmex y VTR que mediante soluciones cableadas pueden ofrecer TRIPLE PACK a los segmentos de mayores recursos. STEL en cambio tiene las ofertas más económicas en servicios de telefonía e INTERNET desnudos y también en combinación DUO.

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. Los resultados después de impuesto han alcanzado a M \$ -418.313 comparados con M\$ -316.380 del año anterior, donde el factor dominante ha sido las pérdidas de la filial relacionada Stel Access por, el aumento de gastos relacionados con la implementación del proyecto de banda ancha inalámbrica y telefonía local, efecto que se mantendrá a mediano plazo hasta alcanzar la masa crítica de suscriptores que permita el equilibrio económico de la compañía.

Atentamente,

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

## 2.- RESUMEN FINANCIERO

### Estados Financieros Individuales

#### BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (Cifras en miles de pesos)

	31.12.09 M\$	31.12.08 M\$
ACTIVOS CIRCULANTES	595.606	779.951
ACTIVOS FIJOS	613.054	418.728
OTROS ACTIVOS	196.953	211.572
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.405.613</b>	<b>1.410.251</b>
PASIVOS CIRCULANTES	156.974	303.679
PASIVOS A LARGO PLAZO	29.158	133.495
PATRIMONIO	1.219.481	973.077
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1.405.613</b>	<b>1.410.251</b>

#### ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS EJERCICIOS AL EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (Cifras en miles de pesos)

	31.12.09 M\$	31.12.08 M\$
MARGEN DE EXPLOTACION	276.662	101.077
RESULTADO DE EXPLOTACION	33.852	-241.163
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	-436.310	-116.671
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	-402.458	-357.834
IMPUESTO A LA RENTA	-15.855	41.454
<b>PERDIDA UTILIDAD DEL PERIODO</b>	<b>-418.313</b>	<b>-316.380</b>

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO – METODO INDIRECTO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008  
(Cifras en miles de pesos)**

	<b>31.12.09</b>	<b>31.12.08</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	-66.788	-47.761
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	665.718	-55.117
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	-848.411	-445.811
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO		
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	6.752	-62.119
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-242.729	-610.808
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	431.117	1.041.925
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>188.388</b>	<b>431.117</b>

**Estados Financieros Consolidados:**

**BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008  
(Cifras en miles de pesos)**

	<b>31.12.09</b>	<b>31.12.08</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>535.333</b>	<b>650.113</b>
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<b>729.448</b>	<b>431.135</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>196.953</b>	<b>211.572</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.461.734</b>	<b>1.292.820</b>
<b>PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>156.974</b>	<b>303.679</b>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>29.158</b>	<b>133.495</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1.219.481</b>	<b>973.077</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1.405.613</b>	<b>1.410.251</b>

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS  
POR LOS EJERCICIOS AL EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
(Cifras en miles de pesos)

	31.12.09 M\$	31.12.08 M\$
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>197.658</b>	<b>86.600</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>-406.701</b>	<b>-335.562</b>
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>	<b>4.782</b>	<b>-22.272</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>-401.919</b>	<b>-357.834</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>-16.394</b>	<b>41.454</b>
<b>PERDIDA UTILIDAD DEL PERIODO</b>	<b>-418.313</b>	<b>-316.380</b>

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO – METODO INDIRECTO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
(Cifras en miles de pesos)

	31.12.09 M\$	31.12.08 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	-511.402	-194.680
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	672.775	-55.117
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	-411.379	-299.105
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	-250.006	-548.902
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	6.798	-62.287
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-243.238	-611.189
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	432.131	1.043.320
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>188.388</b>	<b>432.131</b>

### **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 2009, y revalorizado al término del referido ejercicio asciende a M \$ 1.993.494 y el sobreprecio de acciones propias asciende a M \$ 18.584, dividido en 140.757 acciones.
Duración:	Indefinida
Domicilio:	Agustinas 1490. Piso 10. Santiago Centro
Teléfono:	5732000
R.U.T.:	96.966.130-6
E-mail:	info@stel.cl
Dirección Internet:	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 quórum para sesionar y tomar los acuerdos.
  - Se modifican los estatutos en lo referente a la convocatoria y funcionamiento de las Juntas Generales de Accionistas, quedando estas regidas por las normas que la Ley de Sociedades Anónimas y su Reglamento establecen para ellas.
  - Se modifican los estatutos en lo referente a la fiscalización de la administración. Se establece la obligación de la Junta Ordinaria de nombrar anualmente auditores externos independientes.

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

2. Por escritura pública otorgada ante el Notario de Santiago Andrés Allende Vial, suplente del titular don René Benavente Cash, con fecha 24 de enero del 2003, a que se redujo el acta de la Segunda Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 24 de diciembre de 2002, se modificó la Sociedad sólo en cuanto:
  - Se modificó la razón social de Tenderini S.A. por la de Stel Chile S.A.
  - Se modificó el objeto social en el sentido de especificar que aquellas otras actividades de la sociedad, relacionadas con su giro principal, dicen relación con la inversión en negocios relacionados con los servicios de telecomunicaciones.
  - Se aumentó el capital social de 1.009.000 pesos dividido en 100 acciones a la cantidad de 71.009.000 pesos mediante la emisión de 28.000 acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma serie y de igual valor. En conclusión, el capital social queda dividido en 18.100 acciones de esas mismas características. Sin perjuicio de lo anterior, se incurrió en un vicio de nulidad en la publicación del extracto de esta modificación, el cual fue saneado por escritura pública otorgada ante el notario Rene Benavente Cash, con fecha 8 de Septiembre del año 2003.
  - Se renueva el directorio en su totalidad y se modifica la frecuencia de sus sesiones, debiendo celebrarse estos a lo menos una vez al mes.



- Se modifica la frecuencia en que deben efectuarse las reuniones ordinarias del Directorio, estableciéndose que éstas deberán celebrarse por lo menos una vez al mes.

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

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

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

El extracto de la modificación se inscribió a fojas 28333 N°21297 en el Registro de Comercio de Santiago, correspondiente al año 2003, y se publicó en el Diario Oficial de fecha 25 de septiembre de 2003. La protocolización del extracto se efectuó ante el Notario de Santiago don Rene Benavente Cash, con fecha 25 de septiembre de 2003.

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

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

- Aumentar el capital de la sociedad desde ciento un millones ochocientos veinte y ocho mil ciento sesenta y nueve pesos dividido en treinta y cinco mil trescientas cincuenta acciones ordinarias de una misma serie y valor nominal a mil doscientos cuatro millones novecientos setenta y un mil veinte y seis pesos, mediante la emisión de sesenta y cinco mil seiscientas cincuenta nuevas acciones de pago, ordinarias de una misma serie y sin valor nominal.
- En la Séptima Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 9 de Septiembre del año 2009, se acordó lo siguiente:
- Aumentar el capital social en \$ 668.057.143 mediante la emisión de 39.757 acciones de pago, con lo cual el capital social quedó en la suma de \$ 2.028.115.427 dividido en 140.757 acciones.

## 5.-PROPIEDAD Y CONTROL DE LA COMPAÑIA

El capital social de Stel Chile S.A., al 31 de Diciembre de 2009, se encuentra dividido en 140.757 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:

Accionistas	Acciones	Porcentaje
La Cosecha	49.265	35,00%
FIP Yervas Buenas	33.472	23,78%
Finsa Dos	33.472	23,78%
Inv Santana	6.974	4,95%
Inv. Saint Thomas	6.974	4,95%
Inv. Carpe Vitam	5.710	4,06%
Inv. Chimbote	1.395	0,99%
Inv. Lleu Lleu	1.001	0,71%
Ricardo Levy Guarda	1.247	0,89%
As e In. Meteora	1.247	0,89%
Total	140.757	100,00%

### 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 19.38 % 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 58.28 % de las acciones de La Cosecha 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 sobrepeso 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 de la misma serie.

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

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

misma serie y sin valor nominal, a ser colocadas en una sola oportunidad y se suscribirán, enterarán y pagarán aun precio de \$ 16.803,3947 pesos.

En la Séptima Junta General Extraordinaria de Accionistas del 9 de Septiembre de 2009, se acordó aumentar en el capital social a \$ 2.028.115.427, mediante la emisión de 39.757 de nuevas acciones de una misma serie y sin valor nominal, las cuales fueron suscritas y pagadas en su totalidad en octubre de 2009.

## **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.

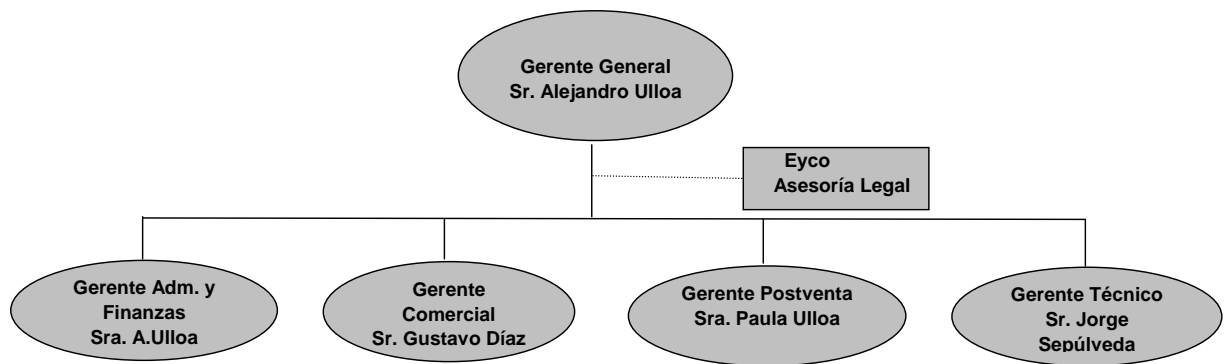
### **6.2.- Directorio:**

<b>Directorio</b>		
Jorge Hurtado Garretón	Presidente	5.200.545-0
José Miguel Barros	Director	9.910.295-0
Carlos Carmona Gallo	Director	6.229.592-9
Christian Bruno Cood Valdés	Director	5.894.140-9
Antonio Larraín Echeverría	Director	15.313.998-9
Alejandro 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 2009, los directores no perciben remuneración alguna.

#### 6.4.- Organigrama:



#### Ejecutivos:

<b>Gerente General</b>	Alejandro Ulloa Azócar Ingeniero Civil Electricista
<b>Gerente Administración y Finanzas</b>	Alejandra Ulloa Troncoso Ingeniero Comercial
<b>Gerente Comercial</b>	Gustavo Díaz Ingeniero Civil Industrial
<b>Gerente de Postventa</b>	Paula Ulloa Arquitecto
<b>Gerente Técnico</b>	Jorge Sepúlveda Técnico Electrónico Universitario

#### *Organización*

Gerentes	5
Profesionales	4
Técnicos	5
Trabajadores	11
Total	25

Remuneraciones totales percibidas el año 2009 por gerentes y principales ejecutivos de la sociedad: M \$ 120.604. No hubo indemnizaciones percibidas por gerentes o ejecutivos en Stel Chile, las indemnizaciones a los gerentes que trabajaban en sus filiales fue de: M\$ 1.460.

## **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.

El año 2009 continúa con su proceso de expansión alcanzando a prestar servicios a 2.000 hogares a través de su filial Stel Access. Para el año 2010 espera abarcar toda la comuna de Maipú.

## 7.2.- Actividades y negocios:

*Propiedades:* no posee propiedades.

*Equipos:* (en miles de pesos)

Muebles y Utiles	19.592
Equipos de Computación	35.919
Equipos Telefónicos	0
Equipos Conmutación	58.911
Equipos de Transmisión	579.683
Vehículos	25.848
<b>Total</b>	<b>719.953</b>

*Seguros:* la compañía tuvo asegurados sus equipos de telecomunicaciones y computacionales durante el 2009 por la suma de UF: 2806. En vehículos: hasta 4.500 UF, personas: 2.200 UF y seguros bancarios hasta: 950 UF.

*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.. Y a través de su filial Stel Access tiene contrato de transporte con GTD Teleductos y con Telmex S.A.

*Marcas y Patentes:* La empresa tiene protegidas la 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 \$ 173.121 en renta fija de corto plazo. Durante el 2009 no mantuvo ningún tipo de deuda bancaria.

### 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 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.

Por otra parte, debido a la baja generalizada en la larga distancia, ha incursionado en el negocio de banda ancha a través de su filial Stel Access, orientado a prestar este servicio en los segmentos C2 y C3, siendo un factor importante el riesgo de la cartera de clientes del sector C3.

### 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. En Septiembre 2009 se produjo la segunda capitalización de Stel Chile a objeto que esta filial pueda seguir desarrollando sus negocios.

### 7.5.- Información Filiales

#### *Pentagon S.A.*

Directorio de Pentagon

Directorio		
Jorge Hurtado Garretón	Presidente	5.200.545-0
José Miguel Barros	Director	9.910.295-0
Carlos Carmona Gallo	Director	6.229.592-9
Christian Bruno Cood Valdés	Director	5.894.140-9
Antonio Larraín Echeverría	Director	15.313.998-9
Alejandro Ulloa Azócar	Gerente General	5.050.606-1

Los directores no perciben remuneraciones

A finales del segundo trimestre del año 2009 se decide poner término a la prestación de servicios de seguridad de esta compañía por lo cual se encuentra en proceso de cierre.

#### *Stel Access S.A.*

Directorio de Stel Access



Directorio		
Jorge Hurtado Garretón	Presidente	5.200.545-0
José Miguel Barros	Director	9.910.295-0
Carlos Carmona Gallo	Director	6.229.592-9
Christian Bruno Cood Valdés	Director	5.894.140-9
Antonio Larraín Echeverría	Director	15.313.998-9
Alejandro Ulloa Azócar	Gerente General	5.050.606-1

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.

A principios del 2009 año Stel Access inicia de lleno 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 2009 el total de líneas de telefonía residencial experimentó un aumento de 1.8 % en relación al 2008, llegando a 3.575.365 a nivel nacional, alcanzando una penetración de 20.8 por cada 100 habitantes, las líneas pertenecientes a la región metropolitana representan el 54.91 % del total nacional, la penetración de líneas en la región metropolitana es de un 20.02 por cada 100 habitantes.
- Banda Ancha: Para el año 2009 a nivel nacional hubo 1.670.805 conexiones dedicadas, con una penetración de 9.79 cada 100 habitantes y una penetración 32.8 % por hogar. Para la Región Metropolitana, nuestro mercado objetivo, hay 882.773 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 11.39 y la penetración por hogar a 48.03 %.
- Larga distancia nacional: ésta ha experimentado una caída de un 6.95 % medido en minutos del año 2009 al 2008.
- Larga distancia internacional: presentó una disminución de un 3.86 % medido en minutos del año 2009 respecto del 2008.

## **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.

Durante el año 2009 se ofrecieron servicios de banda ancha inalámbrica y telefonía IP al mercado residencial de los estratos socioeconómicos C2 y C3 de la población, a través de la filial Stel Access S.A., en la comuna de Maipú, alcanzando a fines de año un total de 2.000 suscriptores.

## **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 2009 fueron M \$ 378.684, los cuales muestran una baja de 3.7 %, comparado con los del año 2008 que alcanzaron a la suma de M\$ 393.454 (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 2009 fueron M \$ 102.022 comparados con los M \$ 292.377 del 2008, estos se explican por la disminución de la actividad, caída del valor del dólar y disminución de provisiones. Los gastos de administración de ventas disminuyeron en un 29,05 % debido a la menor actividad del carrier. La pérdida del ejercicio después de impuesto fue de M \$ -418.313, el año 2008 hubo pérdidas por M \$ -316.380.

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

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

STEL CHILE S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

#### **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**  
CONSULTORIAS CONTABLES Y TRIBUTARIAS

### **Opinión de los Auditores**

Señores Accionistas y Directores  
de Stel Chile S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Stel Chile S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 2009 y 2008, 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

Febrero 19, 2010

**STEL CHILE S.A.**  
**BALANCES GENERALES AL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
**(Cifras en miles de pesos)**

	<b>31.12.09</b>	<b>31.12.08</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>ACTIVOS</b>		
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>		
Disponibles	15.267	2.017
Valores negociables (neto)	173.121	429.100
Deudores por venta (neto)	89.276	79.577
Deudores varios (neto)	57.391	3.876
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	223.174	216.442
Existencias (neto)	2.000	18.259
Impuestos por recuperar	29.143	24.977
Impuestos diferidos	6.234	5.703
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>595.606</b>	<b>779.951</b>
<b>ACTIVOS FIJOS</b>		
Maquinarias y equipos	694.106	427.881
Otros activos fijos	54.736	50.816
Depreciación acumulada (menos)	(135.788)	(59.969)
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>613.054</b>	<b>418.728</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	15.842	-
Menor valor de Inversiones	24.367	27.728
Impuestos diferidos	32.971	48.468
Intangibles	123.773	135.376
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>196.953</b>	<b>211.572</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.405.613</b>	<b>1.410.251</b>

**STEL CHILE S.A.**  
**BALANCES GENERALES AL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
**(Cifras en miles de pesos)**

<b>PASIVOS</b>		
	<b>31.12.09</b>	<b>31.12.08</b>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
<b>PASIVOS CIRCULANTES</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	997	-
Cuentas por pagar	93.273	53.148
Acreedores varios	663	812
Provisiones	56.788	244.903
Retenciones	4.445	4.816
Impuesto a la renta	808	-
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<u><b>156.974</b></u>	<u><b>303.679</b></u>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		
Otros pasivos a largo plazo	29.158	133.495
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<u><b>29.158</b></u>	<u><b>133.495</b></u>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	1.993.495	1.328.778
Sobreprecio en venta de acciones propias	18.583	18.583
Pérdidas acumuladas	(374.284)	(57.904)
Pérdida del ejercicio	(418.313)	(316.380)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<u><b>1.219.481</b></u>	<u><b>973.077</b></u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<u><b>1.405.613</b></u>	<u><b>1.410.251</b></u>

**STEL CHILE S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
**(Cifras en miles de pesos)**

	31.12.09 M\$	31.12.08 M\$
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>		
Ingresos de explotación	378.684	393.454
Costos de explotación	(102.022)	(292.377)
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>276.662</b>	<b>101.077</b>
Gastos de administración y ventas	(242.810)	(342.240)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>33.852</b>	<b>(241.163)</b>
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>		
Ingresos financieros	13.559	37.667
Otros ingresos fuera de la explotación	525	4.760
Pérdida inversión empresas relacionadas	(444.270)	(84.929)
Amortización menor valor de inversiones	(3.361)	(3.361)
Gastos financieros	(1.618)	(4.821)
Otros egresos fuera de la explotación	(11.604)	(3.868)
Corrección monetaria	10.459	(62.119)
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>	<b>(436.310)</b>	<b>(116.671)</b>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(402.458)	(357.834)
IMPUESTO A LA RENTA	(15.855)	41.454
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>(418.313)</b>	<b>(316.380)</b>

**STEL CHILE S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO – METODO INDIRECTO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
**(Cifras en miles de pesos)**

	31.12.09 M\$	31.12.08 M\$
<b>Pérdida del ejercicio</b>	<b>(418.313)</b>	<b>(316.380)</b>
Depreciación del ejercicio	80.725	28.720
Amortización de intangibles	11.604	3.868
Castigos y provisiones	5.800	13.765
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	444.270	84.929
Amortización menor valor de inversiones	3.361	3.361
Corrección monetaria neta	(10.459)	62.119
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	-	(41.454)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	15.855	-
<b>Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución</b>		
Deudores por ventas	(9.699)	18.543
Existencias	16.259	(3.641)
Otros activos	(57.681)	(13.279)
<b>Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución</b>		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(147.990)	111.688
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(520)	-
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>(66.788)</b>	<b>(47.761)</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Colocación de acciones de pago	664.721	-
Obtención de préstamos	997	4.885
Pago de préstamos (menos)	-	(59.684)
Pago de otros préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	-	(318)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>665.718</b>	<b>(55.117)</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Venta de activos fijos	16.706	-
Incorporación de activos fijos (menos)	(293.936)	(282.758)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(571.181)	(154.396)
Otros desembolsos de inversión	-	(8.657)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>(848.411)</b>	<b>(445.811)</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>	<b>(249.481)</b>	<b>(548.689)</b>
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	6.752	(62.119)
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(242.729)</b>	<b>(610.808)</b>
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	431.117	1.041.925
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>188.388</b>	<b>431.117</b>



**STEL CHILE S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**(En miles de pesos)**

---

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

La sociedad fue constituida como sociedad anónima cerrada mediante escritura pública ante notario de fecha 24 de agosto de 2001 y con fecha 3 de noviembre de 2003, fue inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros con el registro N°810.

El objeto de la sociedad es la prestación de servicios en el área de las telecomunicaciones, tanto en la elaboración de proyectos y ejecución como en asesorías y consultorías dedicadas a tales rubros u otros análogos, la explotación de permisos y concesiones en el área de telecomunicaciones y cualquier otra actividad relacionada con el giro principal de la sociedad.

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

a) Período

Los estados financieros cubren los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 y 2008.

b) Bases de preparación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 2009, 2,3% negativo.

d) Bases de presentación

Los estados financieros del período anterior y sus respectivas notas han sido ajustados en un 2,3% negativo, a fin de permitir la comparación con los estados financieros de 2009.

e) Bases de conversión

Los activos en dólares estadounidenses, se presentan a su valor vigente al cierre del 31 de diciembre de 2009 y 2008, esto es:

2009	\$507,10
2008	\$636,45

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, que se encuentran valorizados a su valor cuota a la fecha de cierre del ejercicio.

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 2009 y 2008, el detalle de los valores negociables es el siguiente:

<b>Instrumentos</b>	<b>Valor Contable</b>	
	<b>31.12.09</b>	<b>31.12.08</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cuotas de fondos mutuos	173.121	429.100
<b>Total Valores Negociables</b>	<b>173.121</b>	<b>429.100</b>

NOTA 5 - DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

La composición de los deudores de corto y largo plazo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se detallan a continuación:

<b>RUBRO</b>	<b>Circulantes</b>				<b>Subtotal</b>	<b>Total circulante (neto)</b>		<b>Largo Plazo</b>	
	<b>Hasta 90 días</b>		<b>Mas de 90 hasta 1 año</b>			<b>31.12.09</b>	<b>31.12.08</b>	<b>31.12.09</b>	<b>31.12.08</b>
	<b>31.12.09</b>	<b>31.12.08</b>	<b>31.12.09</b>	<b>31.12.08</b>		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Deudores por Ventas	115.150	79.577	-	-	115.150	89.276	79.577	-	-
Est. ds. Incobrables					25.874				
Deudores varios	57.391	3.876	-	-	57.391	57.391	3.876	-	-
							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 2009 y 2008:

### a. Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31.12.09 M\$	31.12.08 M\$	31.12.09 M\$	31.12.08 M\$
99545410-6	PENTAGON S.A.	4.526	88.617	-	-
99589130-1	STEL ACCESS S.A.	218.648	127.825	-	-
<b>TOTALES</b>		<b>223.174</b>	<b>216.442</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### b. Transacciones

La totalidad de las transacciones efectuadas con partes relacionadas durante el ejercicio 2009 y 2008, 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	31.12.09		31.12.08	
				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	-		130	
Stel S.A.	96982410-8	Accionista	Venta de intangibles	-		10.300	
Stel S.A.	96982410-8	Accionista	Novación de deuda	-		2.511	
Stel S.A.	96982410-8	Accionista	Pagos de IVA y otros	-		4.302	
Pentagon S.A.	99545410-6	Filial	Pago de remuneraciones	14.404		25.845	
Pentagon S.A.	99545410-6	Filial	Pago a proveedores por cuenta	399		376	
Pentagon S.A.	99545410-6	Filial	Costo de servicios	6.818	(6.818)	6.054	(6.054)
Pentagon S.A.	99545410-6	Filial	Pagos de IVA y otros	66		2.184	
Pentagon S.A.	99545410-6	Filial	Venta de existencias	1.222		22.640	
Pentagon S.A.	99545410-6	Filial	Compra de acciones	93.678		-	
Stel Access S.A.	99589130-1	Filial	Pago a proveedores por cuenta	286.136		80.562	
Stel Access S.A.	99589130-1	Filial	Pago de remuneraciones	224.510		42.330	
Stel Access S.A.	99589130-1	Filial	Novación de deuda	-		2.511	
Stel Access S.A.	99589130-1	Filial	Venta de existencias	42.635		-	
Stel Access S.A.	99589130-1	Filial	Costo de servicios	355	(355)	-	
Stel Access S.A.	99589130-1	Filial	Pagos de IVA y otros	5.228		1.305	
Stel Access S.A.	99589130-1	Filial	Compra de acciones	470.771		-	
SIP Redes S.A.	99536190-6	Accionista Común	Pago a proveedores por cuenta	-		64	
EYCO Asesorías Ltda.	77747380-8	Accionista Común	Pago de deuda	-		316	

## NOTA 7 - EXISTENCIAS

Las Existencias al 31 de Diciembre de 2009 y 2008, corresponden a equipos telefónicos, valorizados de acuerdo a la nota 2 I)

## 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 2009 y 2008 es el siguiente:

Conceptos	31.12.09				31.12.08			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Diferencias Temporarias</b>								
Provisión cuentas incobrables	4.399	-	-	-	3.812	-	-	-
Provisión de vacaciones	1.835	-	-	-	1.891	-	-	-
Pérdida tributaria		32.971			-	48.468		
<b>Otros</b>								
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>6.234</b>	<b>32.971</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.703</b>	<b>48.468</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

- b. El detalle del abono en resultados por impuesto a la renta, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se detalla a continuación:

Item	31.12.09 M\$	31.12.08 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(808)	(1.332)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(15.047)	-
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	42.786
<b>Totales</b>	<b>(15.855)</b>	<b>41.454</b>

#### NOTA 9 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el detalle del activo fijo es el siguiente:

Rubro	31.12.09 M\$	31.12.08 M\$
Maquinarias y equipos:		
Muebles y útiles	19.592	14.167
Equipos de computación	35.919	25.134
Equipos telefónicos	58.911	54.473
Red banda ancha	579.684	334.107
<b>Total maquinarias y equipos</b>	<b>694.106</b>	<b>427.881</b>
Otros activos fijos:		
Remodelación bienes en arriendo	28.888	24.956
Vehículos	25.848	25.860
<b>Total otros activos</b>	<b>54.736</b>	<b>50.816</b>
<b>Total valor bruto</b>	<b>748.842</b>	<b>478.697</b>
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>(135.788)</b>	<b>(59.969)</b>
<b>Total valor neto</b>	<b>613.054</b>	<b>418.728</b>

En el rubro Maquinarias y Equipos se encuentra registrado, bajo la cuenta Red Banda Ancha, los costos de construcción y desarrollo del Proyecto Red Banda Ancha, el que 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).

Con fecha 6 de mayo de 2009, en la Cuarta Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad filial Pentagon S.A., se acordó aumentar el Capital Social a M\$ 121.268, con la emisión de 10.000 nuevas acciones, de las cuales fueron suscritas por Stel Chile S.A. con fecha 28 de julio de 2009, un total de 7.830 acciones equivalentes a M\$ 93.960, las cuales fueron pagadas en esa misma fecha.

Con fecha 6 de mayo de 2009, en la Tercera Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad filial Stel Access S.A., se acordó aumentar el Capital Social a M\$ 601.245, con la emisión de 100.000 nuevas acciones, de las cuales fueron suscritas por Stel Chile S.A. con fecha 28 de julio de 2009, un total de 57.300 acciones equivalentes a M\$ 343.800, las cuales fueron pagadas en esa misma fecha. Posteriormente, en el mes de octubre de 2009 se suscribieron y pagaron otras 21.441 acciones equivalentes a M\$ 128.646.

En cuadro siguiente se presenta el detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

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		
					31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08	31.12.09
99589130-1	Stel Access S.A.	CHILE	PESOS	79.740	99,99875	99,90	(20.158)	(70.344)	(429.585)	(67.409)	(20.158)	(70.344)	(429.585)	(67.409)	(429.585)	(67.409)	-	-	-	-	-	-	-
99545410-6	Pentagon S.A .	CHILE	PESOS	8.829	99,98867	99,90	15.842	(63.151)	(14.686)	(17.519)	15.842	(63.151)	(14.686)	(17.519)	(14.686)	(17.519)	15.842	-	-	-	-	15.842	-
<b>TOTALES</b>																15.842	-	-	-	15.842	-		

## NOTA 11 - MENOR VALOR DE INVERSIONES

El detalle del rubro, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se muestra a continuación:

RUT	Sociedad	31.12.09		31.12.08	
		Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo menor valor M\$
99589130-1	Stel Access S.A.	25	182	25	207
99545410-6	Pentagon S.A.	3.336	24.185	3.336	27.521
<b>TOTAL</b>		<b>3.361</b>	<b>24.367</b>	<b>3.361</b>	<b>27.728</b>

## NOTA 12 - INTANGIBLES

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

Estos proyectos se pusieron en marcha en el mes de septiembre de 2008.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el saldo de los costos capitalizados ascienden a M\$ 123.773 y M\$ 135.376 respectivamente, las que se encuentran valorizadas de acuerdo a la nota 2g)

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

El detalle del rubro, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se muestra en el siguiente cuadro:

RUT	Banco o Institución Financiera	\$ no reajustables		TOTALES	
		31.12.09 M\$	31.12.08 M\$	31.12.09 M\$	31.12.08 M\$
	Corto Plazo				
97004000-5	Banco de Chile	997	-	997	-
	<b>Totales</b>	<b>997</b>	<b>-</b>	<b>997</b>	<b>-</b>
	<b>Monto capital adeudado</b>	<b>997</b>	<b>-</b>	<b>997</b>	<b>-</b>
	Tasa int. prom. Anual	12%			



#### NOTA 14 - PROVISIONES Y CASTIGOS

El detalle de las provisiones y castigos, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>31.12.09 M\$</b>	<b>31.12.08 M\$</b>
Prov. Servicios de telecomunicaciones	37.566	225.373
Prov. para vacaciones	10.797	11.121
Otras provisiones	8.425	8.409
<b>Total valor neto</b>	<b>56.788</b>	<b>244.903</b>

#### NOTA 15 - OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

La cuenta Otros Pasivos de Largo Plazo al 31 de diciembre de 2009 y 2008, corresponde a la provisión del Patrimonio Negativo de las sociedades filiales Pentagon S.A. y Stel Access S.A., según el siguiente detalle:

<b>Concepto</b>	<b>31.12.09 M\$</b>	<b>31.12.08 M\$</b>
Prov. Patrimonio negativo Pentagon S.A.	-	63.151
Prov. Patrimonio negativo Stel Access S.A.	29.158	70.344
<b>Total</b>	<b>29.158</b>	<b>133.495</b>

#### NOTA 16 - 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.

Con fecha 9 de septiembre de 2009, en la Séptima Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad Stel Chile S.A., se acordó aumentar el Capital Social de la sociedad en \$ 668.060.973, con la emisión de 39.757 nuevas acciones. En consecuencia, el Capital Social de la sociedad queda en \$ 2.028.115.427, dividido en 140.757 acciones, de las cuales fueron suscritas y pagadas por los accionistas durante el mes de octubre.

Los cambios en el patrimonio, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se muestran a continuación:

a. Cambios en el patrimonio

Rubro	31/12/2008			
	Capital pagado M\$	Sobreprecio en venta de acciones M\$	Resultados Acumulados M\$	Resultado del Ejercicio M\$
Saldo Inicial	1.248.906	17.466	(41.231)	(13.192)
Distribución resultado ejerc. anterior			(13.192)	13.192
Revalorización capital propio	111.153	1.554	(4.844)	
Resultado del ejercicio				(323.828)
<b>Saldo Final</b>	<b>1.360.059</b>	<b>19.020</b>	<b>(59.267)</b>	<b>(323.828)</b>
<b>Saldos Actualizados</b>	<b>1.328.778</b>	<b>18.583</b>	<b>(57.904)</b>	<b>(316.380)</b>

Rubro	31/12/2009			
	Capital pagado M\$	Sobreprecio en venta de acciones M\$	Resultados Acumulados M\$	Resultado del Ejercicio M\$
Saldo Inicial	1.360.058	19.020	(59.267)	(323.828)
Distribución resultado ejerc. anterior			(323.828)	323.828
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	668.061			
Déficit acumulado período de desarrollo				
Revalorización capital propio	(34.624)	(437)	8.811	
Resultado del ejercicio				(418.313)
<b>Saldo Final</b>	<b>1.993.495</b>	<b>18.583</b>	<b>(374.284)</b>	<b>(418.313)</b>

b. Número de acciones

SERIE	Nro. de Acciones Suscritas	Nro. de Acciones Pagadas	Nro. de Acciones con Derecho a Voto
SIN SERIE	140.757	140.757	140.757

c. Capital

SERIE	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
SIN SERIE	1.993.495	1.993.495

## NOTA17 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el saldo los Otros Ingresos Fuera de la Explotación ascienden a M\$ 525 y a M\$ 4.760, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el saldo los Otros Egresos Fuera de la Explotación ascienden a M\$ 11.604 y a M\$ 3.868, respectivamente, y corresponde a la amortización de intangibles.

## NOTA 18 - CORRECCION MONETARIA

El detalle de la corrección monetaria al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se muestra a continuación:

	<b>Indice de reajustabilidad</b>	<b>31.12.09 M\$</b>	<b>31.12.08 M\$</b>
<b>ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
Existencias	IPC	(686)	-
Activo fijo	IPC	(9.607)	24.194
Menor valor de inversiones	IPC	(654)	2.541
Intangibles	IPC	(3.187)	11.314
Impuestos por recuperar	IPC	(445)	-
Otros activos no monetarios	IPC	(1.275)	173
Cuentas de gastos y costos	IPC	(810)	26.852
Total (cargos) / abonos		(16.664)	65.074
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
Patrimonio	IPC	26.250	(105.382)
Pasivos no monetarios	IPC	-	(2.721)
Cuentas de ingresos	IPC	873	(19.090)
Total abonos / (cargos)		27.123	(127.193)
<b>Corrección monetaria neta</b>		<b>10.459</b>	<b>(62.119)</b>

## NOTA 19 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

#### NOTA 20 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

El detalle de las contingencias y restricciones es el siguiente:

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

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

#### NOTA 21 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La sociedad no posee cauciones obtenidas de terceros.

#### NOTA 22 - 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 23 - HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre de 2009, a la fecha de presentación de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido hechos posteriores que informar.

#### NOTA 24 - 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.

# **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**STEL CHILE S.A.**

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2009 y 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 2009 y 2008, 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 2009 y 2008, 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 19, 2010

**STEL CHILE S.A.**  
**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
**(Cifras en miles de pesos)**

---

**ACTIVOS**

	<b>31.12.09</b>	<b>31.12.08</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>		
Disponible	15.772	3.031
Valores negociables (neto)	173.121	429.100
Deudores por venta (neto)	119.106	90.806
Deudores varios (neto)	59.916	4.506
Existencias (neto)	68.107	74.757
Impuestos por recuperar	93.077	42.210
Impuestos diferidos	6.234	5.703
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>535.333</b>	<b>650.113</b>
<b>ACTIVOS FIJOS</b>		
Maquinarias y equipos	798.897	441.153
Otros activos fijos	83.114	52.865
Depreciación acumulada (menos)	(152.563)	(62.883)
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>729.448</b>	<b>431.135</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Menor Valor de Inversiones	24.367	27.728
Impuestos diferidos	32.971	48.468
Intangibles	126.044	137.648
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>183.382</b>	<b>213.844</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.448.163</b>	<b>1.295.092</b>

**STEL CHILE S.A.**  
**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
**(Cifras en miles de pesos)**

<b>PASIVOS</b>		
	<b>31.12.09</b>	<b>31.12.08</b>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
<b>PASIVOS CIRCULANTES</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	8.054	-
Cuentas por pagar	130.146	63.313
Acreedores varios	4.296	913
Provisiones	72.569	250.842
Retenciones	12.270	6.947
Impuesto a la renta	1.347	-
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<u><b>228.682</b></u>	<u><b>322.015</b></u>
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>	-	-
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	1.993.495	1.328.778
Sobreprecio en venta de acciones propias	18.583	18.583
Pérdidas acumuladas	(374.284)	(57.904)
Pérdida del ejercicio	(418.313)	(316.380)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<u><b>1.219.481</b></u>	<u><b>973.077</b></u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<u><b>1.448.163</b></u>	<u><b>1.295.092</b></u>



**STEL CHILE S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**  
**POR EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
**(Cifras en miles de pesos)**

	31.12.09 M\$	31.12.08 M\$
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>		
Ingresos de explotación	422.442	345.658
Costos de explotación	(224.784)	(259.058)
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	197.658	86.600
Gastos de administración y ventas	(604.359)	(422.162)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>(406.701)</b>	<b>(335.562)</b>
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>		
Ingresos financieros	14.505	38.432
Otros ingresos fuera de la explotación	874	4.760
Amortización menor valor de inversiones	(3.361)	(3.361)
Gastos financieros	(2.552)	(4.964)
Otros egresos fuera de la explotación	(11.604)	(3.868)
Corrección monetaria	6.920	(53.271)
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>	<b>4.782</b>	<b>(22.272)</b>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(401.919)	(357.834)
IMPUESTO A LA RENTA	(16.394)	41.454
INTERES MINORITARIO	-	-
<b>PERDIDA UTILIDAD DEL PERIODO</b>	<b>(418.313)</b>	<b>(316.380)</b>

**STEL CHILE S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS – METODO INDIRECTO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
**(Cifras en miles de pesos)**

	<u>31.12.09</u> M\$	<u>31.12.08</u> M\$
<b>Pérdida del ejercicio</b>	<b>(418.313)</b>	<b>(316.380)</b>
Depreciación del ejercicio	94.404	29.815
Amortización de intangibles	11.604	3.868
Castigos y provisiones	31.539	16.646
Amortización menor valor de inversiones	3.361	3.361
Corrección monetaria neta	(6.920)	53.271
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	-	(41.454)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	16.394	-
<b>Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución</b>		
Deudores por ventas	(34.663)	9.281
Existencias	203	(58.939)
Otros activos	(106.277)	(29.645)
<b>Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución</b>		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(111.440)	135.496
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	8.706	-
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	<b>(511.402)</b>	<b>(194.680)</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Colocación de acciones de pago	664.721	-
Obtención de préstamos	8.054	4.885
Pago de préstamos (menos)	-	(59.684)
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	-	(318)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>672.775</b>	<b>(55.117)</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Incorporación de activos fijos (menos)	(411.144)	(290.449)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(235)	-
Otros desembolsos de inversión	-	(8.656)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>(411.379)</b>	<b>(299.105)</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>	<b>(250.006)</b>	<b>(548.902)</b>
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	6.768	(62.287)
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(243.238)</b>	<b>(611.189)</b>
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	432.131	1.043.320
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>188.893</b>	<b>432.131</b>

**STEL CHILE S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**(En miles de pesos)**

---

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

La sociedad 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 2009 y 2008.

b) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 2009, 2,3% negativo.

d) Bases de presentación

Los estados financieros del período anterior y sus respectivas notas han sido ajustados en un 2,3% negativo, a fin de permitir la comparación con los estados financieros de 2009.

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:

	31-12-2009		31-12-2008
	% Directo	% Total	% Total
Stel Access S.A.	99,9999	99,9999	99,90
Pentagon S.A.	99,9887	99,9887	99,90

f) Bases de conversión

Los activos en dólares estadounidenses, se presentan a su valor vigente al cierre del 31 de diciembre de 2009 y 2008, esto es:

2009	\$507,10
2008	\$636,45

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, que se encuentran valorizados a su valor cuota a la fecha de cierre del ejercicio.

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 2009 y 2008, el detalle de los valores negociables es el siguiente:

<b>Instrumentos</b>	<b>Valor Contable</b>	
	<b>31.12.09</b>	<b>31.12.08</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cuotas de fondos mutuos	173.121	429.100
<b>Total Valores Negociables</b>	<b>173.121</b>	<b>429.100</b>

### NOTA 5 - DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

La composición de los deudores de corto y largo plazo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se detallan a continuación:

RUBRO	Circulantes				Subtotal	Total circulante (neto)		Largo Plazo	
	Hasta 90 días		Mas de 90 hasta 1 año			31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
	31.12.09 M\$	31.12.08 M\$	31.12.09 M\$	31.12.08 M\$		31.12.09 M\$	31.12.08 M\$	31.12.09 M\$	31.12.08 M\$
Deudores por Ventas	160.343	90.806	-	-	160.343	119.106	90.806	-	-
Est. ds. incobrables					41.237				
Deudores varios	59.916	4.506	-	-	59.916	59.916	4.506	-	-
							Total deudores largo plazo	-	-

#### NOTA 6 - TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

En los cuadros siguientes, se muestran las transacciones con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

##### c. Transacciones

La totalidad de las transacciones efectuadas con partes relacionadas durante el ejercicio 2009 y 2008, 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	31.12.09	31.12.08
				Monto MS	Efecto en resultados (cargo) / abono M\$
Stel S.A.	96982410-8	Accionista	Pago a proveedores por cuenta		130
Stel S.A.	96982410-8	Accionista	Compra de intangibles		10.300
Stel S.A.	96982410-8	Accionista	Pago de IVA y otros		4.302
Stel S.A.	96982410-8	Accionista	Compra de concesión		2.511
SIP REDES S.A.	99536190-6	Común	Pago a proveedores por cuenta		64
EYCO Asesorías Ltda..	77747380-8	Común	Pago de deuda		319

#### NOTA 7 - EXISTENCIAS

Las Existencias al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 2009 y 2008 es el siguiente:

Conceptos	31.12.09				31.12.08			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Diferencias Temporarias</b>								
Provisión cuentas incobrables	7.011	-	-	-	3.812	-	-	-
Provisión de vacaciones	3.353	-	-	-	2.154	-	-	-
Otros eventos	1.733	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida tributaria	-	123.679	-	-	-	70.383	-	-
Amortización existencias	1.096	-	-	-	330	-	-	-
<b>Otros</b>								
Provisión de valuación	(6.959)	(90.708)	-	-	(593)	(21.915)	-	-
<b>Totales</b>	<b>6.234</b>	<b>32.971</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.703</b>	<b>48.468</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

d. El detalle del abono en resultados por impuesto a la renta, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se detalla a continuación:

Item	31.12.09 M\$	31.12.08 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(1.347)	(1.332)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(15.047)	42.786
<b>Totales</b>	<b>(16.394)</b>	<b>41.454</b>

## NOTA 9 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el detalle del activo fijo es el siguiente:

Rubro	31.12.09 M\$	31.12.08 M\$
Maquinarias y equipos:		
Muebles y útiles	23.289	16.982
Equipos de computación	37.617	30.911
Equipos telefónicos	67.866	59.153
Equipos en comodato	90.441	-
Red banda ancha	579.684	334.107
Total maquinarias y equipos	798.897	441.153
Otros activos fijos:		
Remodelación bienes en arriendo	36.439	24.955
Vehículos	46.675	27.910
Total otros activos	83.114	52.865
Total valor bruto	882.011	494.018
Total depreciación acumulada	(152.563)	(62.883)
<b>Total valor neto</b>	<b>729.448</b>	<b>431.135</b>

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 2009 y 2008, se muestra a continuación:

RUT	Sociedad	31.12.09		31.12.08	
		Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo menor valor M\$
99589130-1	STEL ACCESS SA	25	182	25	207
99545410-6	PENTAGON SA	3.336	24.185	3.336	27.521
<b>TOTAL</b>		<b>3.361</b>	<b>24.367</b>	<b>3.361</b>	<b>27.728</b>

#### NOTA 11 - INTANGIBLES

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

Estos proyectos se pusieron en marcha en el mes de septiembre de 2008.

Con fecha 02 de abril de 2007, la sociedad Stel S.A. vendió la concesión de telefonía pública a la sociedad filial Stel Access S.A. en M\$ 2.324.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el saldo de los costos capitalizados asciende a M\$ 126.044 y M\$ 141.516, las que se encuentran valorizadas de acuerdo a la nota 2h)

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

El detalle del rubro, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se muestra en el siguiente cuadro:

RUT	Banco o Institución Financiera	\$ no reajustables		TOTALES	
		31.12.09 M\$	31.12.08 M\$	31.12.09 M\$	31.12.08 M\$
	Corto Plazo				
97004000-5	Banco de Chile	8.054	-	8.054	-
	<b>TOTALES</b>	<b>8.054</b>	<b>-</b>	<b>8.054</b>	<b>-</b>
	<b>Monto capital adeudado</b>	<b>8.054</b>	<b>-</b>	<b>8.054</b>	<b>-</b>
	Tasa int. prom. anual	12%		12%	

#### NOTA 12 - 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.

Con fecha 9 de septiembre de 2009, en la Séptima Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad Stel Chile S.A., se acordó aumentar el Capital Social de la sociedad en \$ 668.060.973, con la emisión de 39.757 nuevas acciones. En consecuencia, el Capital Social de la sociedad queda en \$ 2.028.115.427, dividido en 140.757 acciones, de las cuales fueron suscritas y pagadas por los accionistas durante el mes de octubre.

Los cambios en el patrimonio, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se muestran a continuación:

d. Cambios en el patrimonio

Rubro	31/12/2008			
	Capital pagado M\$	Sobreprecio en venta de acciones M\$	Resultados Acumulados M\$	Resultado del Ejercicio M\$
Saldo Inicial	1.248.906	17.466	(41.231)	(13.192)
Distribución resultado ejerc. anterior			(13.192)	13.192
Revalorización capital propio	111.153	1.554	(4.844)	
Resultado del ejercicio				(323.828)
<b>Saldo Final</b>	<b>1.360.059</b>	<b>19.020</b>	<b>(59.267)</b>	<b>(323.828)</b>
<b>Saldos Actualizados</b>	<b>1.328.778</b>	<b>18.583</b>	<b>(57.904)</b>	<b>(316.380)</b>
Rubro	31/12/2009			
	Capital pagado M\$	Sobreprecio en venta de acciones M\$	Resultados Acumulados M\$	Resultado del Ejercicio M\$
Saldo Inicial	1.360.058	19.020	(59.267)	(323.828)
Distribución resultado ejerc. anterior			(323.828)	323.828
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	668.061			
Déficit acumulado período de desarrollo				
Revalorización capital propio	(34.624)	(437)	8.811	
Resultado del ejercicio				(418.313)
<b>Saldo Final</b>	<b>1.993.495</b>	<b>18.583</b>	<b>(374.284)</b>	<b>(418.313)</b>

e. Número de acciones

<b>SERIE</b>	<b>Nro. de Acciones Suscritas</b>	<b>Nro. de Acciones Pagadas</b>	<b>Nro. de Acciones con Derecho a Voto</b>
SIN SERIE	140.757	140.757	140.757

f. Capital

<b>SERIE</b>	<b>Capital Suscrito M\$</b>	<b>Capital Pagado M\$</b>
SIN SERIE	1.993.495	1.993.495

NOTA 13 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el saldo los Otros Ingresos Fuera de la Explotación asciende a M\$ 874 y M\$ 4.760, respectivamente.

El saldo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, de los Otros Egresos Fuera de Explotación, es de M\$ 11.604 y M\$ 3.868, respectivamente, y corresponde a la amortización de intangibles.

NOTA 14 - CORRECCION MONETARIA

El detalle de la corrección monetaria al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se muestra a continuación:

	<b>Indice de reajustabilidad</b>	<b>31.12.09 M\$</b>	<b>31.12.08 M\$</b>
<b>ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
Existencias	IPC	(687)	1.583
Activo fijo	IPC	(10.294)	24.850
Menor valor de inversiones	IPC	(653)	2.541
Intangibles	IPC	(3.240)	11.499
Impuestos por recuperar	IPC	(1.344)	-
Otros activos no monetarios	IPC	(1.275)	638
Cuentas de gastos y costos	IPC	(1.716)	29.225
Total (cargos) / abonos		(19.209)	70.336
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
Patrimonio	IPC	26.250	(105.382)
Pasivos no monetarios	IPC	(1.185)	1.249
Cuentas de ingresos	IPC	1.064	(19.474)
Total abonos / (cargos)		26.129	(123.607)
<b>Corrección monetaria neta</b>		<b>6.920</b>	<b>(53.271)</b>

#### NOTA 15 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

#### NOTA 16 - 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 17 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La sociedad no posee cauciones obtenidas de terceros.

#### NOTA 18 - 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 19 - HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre de 2009, a la fecha de presentación de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido hechos posteriores que informar.

#### NOTA 20 - MEDIO AMBIENTE

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

## **9.3.- Estados Financieros Filiales**

### **9.3.1.- Estados Financieros Stel Access S.A.**

STEL ACCESS S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

#### CONTENIDO

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



**Consultores Asociados**  
CONSULTORIAS CONTABLES Y TRIBUTARIAS  
**Opinión de los Auditores**

Señores Accionistas  
de Stel Access S.A.

Hemos efectuado una auditoría los balances generales de Stel Access S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 2009 y 2008, así como los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los períodos iniciados el 1 de engro y terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

**Stel Access S.A.**  
**Balances Generales al 31 de diciembre de 2009 y 2008**

<b>ACTIVOS</b>		
<i>(Cifras en miles de pesos)</i>	31.12.09 M\$	31.12.08 M\$
<b>Activo Circulante</b>		
Disponible	68	685
Deudores por ventas	29.830	11.013
Deudores varios	2.062	158
Existencias	49.577	39.144
Impuestos por recuperar	62.219	14.314
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>143.756</b>	<b>65.314</b>
<b>Activo Fijo</b>		
Muebles y útiles	2.788	1.917
Maquinarias y equipos	99.756	2.906
Otros activos fijos	26.304	2.869
Depreciación acumulada	(13.013)	(282)
<b>Total Activo Fijo</b>	<b>115.835</b>	<b>7.410</b>
<b>Otros Activos</b>		
Intangibles	2.271	2.271
<b>Total Otros Activos</b>	<b>2.271</b>	<b>2.271</b>
<b>Total Activo</b>	<b>261.862</b>	<b>74.995</b>

**PASIVO Y PATRIMONIO**

<b>Pasivo Circulante</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	7.057	-
Cuentas por pagar	36.873	10.157
Acreedores varios	3.632	101
Cuentas por pagar empresas relacionadas	219.564	127.824
Retenciones	8.303	1.693
Provisiones	15.591	5.564
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>291.020</b>	<b>145.339</b>

<b>Patrimonio</b>		
Capital pagado	471.988	1.216
Pérdidas acumuladas	(71.561)	(4.151)
Pérdida del período	(429.585)	(67.409)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>(29.158)</b>	<b>(70.344)</b>
<b>Total pasivo y Patrimonio</b>	<b>261.862</b>	<b>74.995</b>

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 2009 y 2008**

Desde : 01.01.09

Desde : 01.01.08

Hasta : 31.12.09

Hasta : 31.12.08

(Cifras en miles de pesos)

M\$

M\$

**Resultado de la explotación**

Ingresos de explotación	97.477	16.354
Costos de explotación	(169.245)	(36.734)
<b>Margen de explotación</b>	<b>(71.768)</b>	<b>(20.380)</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>	<b>(354.783)</b>	<b>(49.580)</b>
<b>Resultado operacional</b>	<b>(426.551)</b>	<b>(69.960)</b>
<b>Resultado fuera de la explotación</b>		
Ingresos financieros	947	764
Otros ingresos	350	-
Gastos financieros	(1.822)	(67)
Corrección monetaria	(1.970)	1.854
<b>Total resultado fuera de la explotación</b>	<b>(2.495)</b>	<b>2.551</b>
<b>Pérdida del ejercicio antes de impuesto a la renta</b>	<b>(429.046)</b>	<b>(67.409)</b>
Impuesto a la renta	(539)	-
<b>Pérdida neta del ejercicio</b>	<b>(429.585)</b>	<b>(67.409)</b>

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 2009 y 2008**

(Cifras en miles de pesos)

	Desde : 01.01.09 Hasta : 31.12.09	Desde : 01.01.08 Hasta : 31.12.08
	M\$	M\$
<b>Flujo originado por actividades de la operación</b>		
<b>Pérdida del período</b>	(429.585)	(67.409)
<b>Cargos (abonos) a resultados que no significan movimiento de efectivo</b>		
Corrección monetaria	1.970	(1.854)
Provisiones y castigos	29.515	1.180
Depreciaciones	12.731	282
<b>Disminución (Aumento) de activos, que no afectan el flujo de efectivo</b>		
Impuestos por recuperar	(47.905)	(13.168)
Deudores por ventas	(24.817)	(11.013)
Otros deudores	(1.904)	(158)
Existencias	(16.880)	(39.144)
<b>Aumento (Disminución) de pasivos, que no afectan el flujo de efectivo</b>		
Cuentas por pagar	26.716	8.188
Otros acreedores	12.100	6.178
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>	<b>(438.059)</b>	<b>(116.917)</b>
<b>Flujo originado por actividades de la inversión</b>		
Incorporación de intangibles	-	-
Incorporación de activo fijo	(121.156)	(7.693)
<b>Flujo originado por actividades de la inversión</b>	<b>(121.156)</b>	<b>(7.693)</b>
<b>Flujo originado por actividades de financiamiento</b>		
Obtención de préstamos bancarios	7.057	-



Obtención de préstamos empresas relacionadas	551.534	124.311
<b>Flujo originado por actividades de la inversión</b>	<b>558.591</b>	<b>124.311</b>
<b>Flujo neto del período</b>	<b>(624)</b>	<b>(299)</b>
<b>Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>7</b>	<b>(77)</b>
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>685</b>	<b>1.061</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>68</b>	<b>685</b>

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

STEL ACCESS S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos)

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

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

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

#### a) Período

Los balances generales corresponden al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 2,3% negativo durante el ejercicio 2009.

d) Bases de presentación

Los Estados Financieros del período anterior y sus respectivas notas han sido corregidos en un 2,3% negativo, a fin de permitir la comparación con los estados financieros de 2009.

e) Bases de conversión

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los activos y pasivos en unidades de fomento y moneda extranjera han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a la siguiente paridad:

	<b>31.12.09</b>	<b>31.12.08</b>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Dólar Estadounidense	510,07	636,45
Unidad de Fomento	20.942,88	21.452,57

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 flujo 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 2009 y 2008 se resume a continuación

<b>RUBRO</b>	<b>2009 (Cargo) abono M\$</b>	<b>2008 (Cargo) abono M\$</b>
Otros Activos (IPC)	(68 1)	2 31
Activo fijo (IPC)	(56 8)	1 57
Intangibles (IPC)	(53)	1 86
Patrimonio (IPC)	19	2 40
Resultados (IPC)	(68 7)	1. 040
<b>Corrección monetaria neta</b>	<b>(1.9 70)</b>	<b>1. 854</b>

### NOTA 5 – IMPUESTOS POR RECUPERAR

**Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el saldo del rubro se detalla a continuación:**

	<b>2009 M\$</b>	<b>2008 M\$</b>
Remanente crédito fiscal	62.219	14.314

### NOTA 6 – EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el saldo de las existencias es por M\$ 49.577 y M\$ 39.144, respectivamente y corresponde a equipos telefónicos y de comunicaciones, el que se encuentra registrado neto de la provisión de obsolescencia de M\$ 6.447 y de M\$ 0, por los ejercicios 2009 y 2008

### NOTA 7 – INTANGIBLES

Con fecha 02 de abril de 2007, la sociedad La Cosecha S.A. (ex Stel S.A), vendió la concesión de telefonía pública a la sociedad Stel Access S.A., cuyo saldo al cierre de ambos ejercicios es de M\$ 2.271, el que 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 2009 y 2008, son los siguientes:

### Cuentas por pagar – corto plazo

Sociedad	2009 M\$	2008 M\$
Stel Chile S.A. (Matriz)	21 9.564	12 7.824
<b>Total</b>	<b>21</b> <b>9.564</b>	<b>12</b> <b>7.824</b>

### Transacciones

#### a) Año 2009

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	5.229	--
		Pago de remuneraciones	224.510	--
		Pago a proveedores	286.438	--
		Venta de existencias y servicios	42.280	--355

#### b) Año 2008

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	80.562	--
		Pago de remuneraciones	42.330 1.305	--
		Pago de IVA y otros	2.511	--
		Novación de deuda		

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 2009 y 2008, la Sociedad no provisionó impuesto a la renta por haber determinado una pérdida tributaria acumulada de M\$ 463.902 y M\$ 70.324, respectivamente. Sin embargo en el 2009 la sociedad determinó un impuesto de M\$ 539, por gastos rechazados, el que se encuentra registrado bajo el rubro Retenciones en el Pasivo Circulante

##### b) Impuestos diferidos

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

RUBRO	2009 M\$	2008 M\$
Provisión incobrables	2.5	-
Provisión obsolescencia de existencias	50	-
Provisión para feriado legal	1.0	20
	96	0
	1.4	
	85	
Pérdida tributaria acumulada	78.	11.
	863	955
Provisión de valuación	(83.	(12.
	994)	155)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### NOTA 10 – CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Las variaciones del patrimonio al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son:

Movimiento	Capital pagado M\$	Pérdidas Acumuladas M\$	Resultado del Período M\$	Déficit Patrimonial M\$
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 Ejercicio			(68.996)	(68.996)
<b>Saldos al 31-12-08</b>	<b>1.245</b>	<b>(4.249)</b>	<b>(68.996)</b>	<b>(72.000)</b>
<b>Saldos actualizados</b>	<b>1.216</b>	<b>(4.151)</b>	<b>(67.409)</b>	<b>(70.344)</b>

Período 01-01-09 al 31-12-09				
Saldos al inicio	1.245	(4.249)	(68.996)	(72.000)
Distribución resultado período 2008		(68.996)	68.996	-
Aumento de Capital	472.446			472.446
Corrección monetaria	(1.703)	1.684		(19)
Pérdida del Ejercicio			(429.585)	(429.585)
<b>Saldos al 31-12-09</b>	<b>471.988</b>		<b>(429.585)</b>	<b>(29.158)</b>
		<b>(71.561)</b>		

Con fecha 06 de mayo de 2009, en la Tercera Junta Extraordinaria de Accionistas de las sociedad Stel Access S.A., se acordó aumentar el Capital Social a M\$ 601.245, con la emisión de 100.000 nuevas acciones, de las cuales fueron suscritas por Stel Chile SA con fecha 28 de julio de 2009, un total de 57.300 acciones equivalentes a M\$ 343.800, las cuales fueron pagadas en esa misma fecha. Posteriormente en el mes de Octubre de 2009 se suscribieron y pagaron otras 21.441 acciones equivalente a M\$ 128.646

En consecuencia el capital de la Sociedad alcanza la suma de M\$ 471.988 equivalente a 79.741 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) Avals

Al 31 de Diciembre de 2009 y 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

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 2010, poder explotar comercialmente ésta concesión y revertir el déficit patrimonial al 31 de diciembre de 2009.

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 Pentagon S.A.**

Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

#### **CONTENIDO**

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







*Consultores Asociados*  
CONSULTORIAS CONTABLES Y TRIBUTARIAS  
**Opinión de los Auditores**

Señores Accionistas  
de Pentagon S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Pentagon S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 2009 y 2008, 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.

**Pentagon S.A.**  
**Balances Generales al 31 de diciembre de 2009 y 2008**

**ACTIVOS**

*(Cifras en miles de pesos)*

	2009 M\$	2008 M\$
<b>Activo Circulante</b>		
Disponible	437	329
Deudores por ventas	-	217
Deudores varios	462	473
Existencias	16.530	17.354
Impuestos por recuperar	1.716	2.918
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	917	-
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>20.062</b>	<b>21.291</b>
<b>Activo Fijo</b>		
Muebles y útiles	909	899
Equipos	1.337	4.682
Otros activos fijos	2.074	2.049
Depreciación acumulada	(3.762)	(2.632)
<b>Total Activo Fijo</b>	<b>558</b>	<b>4.998</b>
<b>Total Activo</b>	<b>20.620</b>	<b>26.289</b>

**PASIVO Y PATRIMONIO**

**Pasivo Circulante**

Cuentas por pagar	-	9
Cuentas por pagar empresas relacionadas	4.526	88.617
Retenciones	61	439
Provisiones	191	374
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>4.778</b>	<b>89.439</b>

**Patrimonio**

Capital pagado	94.917	1.239
Pérdidas acumuladas	(64.389)	(46.871)
Pérdida del período	(14.686)	(17.518)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>15.842</b>	<b>(63.150)</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>20.620</b>	<b>26.289</b>

*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 2009 y 2008**

	Desde : 01.01.09 Hasta : 31.12.09	Desde : 01.01.08 Hasta : 31.12.08
<i>(Cifras en miles de pesos)</i>	M\$	M\$
<b>Resultado de la explotación</b>		
Ingresos de la explotación	7.045	6.213
Costos de explotación	(2.503)	(310)
<b>Margen de explotación</b>	<b>4.542</b>	<b>5.903</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>	<b>(17.659)</b>	<b>(30.368)</b>
<b>Resultado operacional</b>	<b>(13.117)</b>	<b>(24.465)</b>
<b>Resultado fuera de la explotación</b>		
Otros ingresos	-	27
Gastos financieros	-	(73)
Corrección monetaria	(1.569)	6.993
<b>Total resultado fuera de la explotación</b>	<b>(1.569)</b>	<b>6.947</b>
<b>Pérdida del ejercicio</b>	<b>(14.686)</b>	<b>(17.518)</b>

*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 2009 y 2008**

*(Cifras en miles de pesos)*

	Desde : 01.01.09 Hasta : 31.12.09	Desde : 01.01.08 Hasta : 31.12.08
	M\$	M\$
<b>Flujo originado por actividades de la operación</b>		
<b>Pérdida del período</b>	(14.686)	(17.518)
<b>Cargos (abonos) a resultados que no significan movimiento de efectivo</b>		
Depreciación del ejercicio	948	1.094
Amortizaciones y castigos	3.707	1.473
Corrección monetaria	1.569	(6.993)
<b>Disminución (Aumento) de activos, que no afectan el flujo de efectivo</b>		
Deudores por ventas	(217)	(69)
Existencias	824	(17.004)
Deudores varios y otros activos	1.213	1.162
<b>Aumento (Disminución) de pasivos, que no afectan el flujo de efectivo</b>		
Cuentas por pagar	(9)	(67)
Provisiones y retenciones	(561)	(1.176)
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>	<b>(7.212)</b>	<b>(39.098)</b>
<b>Flujo originado por actividades de financiamiento</b>		
Obtención de préstamos empresas relacionadas	8.228	39.186
Préstamos a empresas relacionadas	(917)	
<b>Flujo originado por actividades de financiamiento</b>	<b>7.311</b>	<b>39.186</b>
<b>Flujo neto del período</b>	<b>99</b>	<b>88</b>

<b>Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>9</b>	<b>(92)</b>
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>329</b>	<b>333</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<u><b>437</b></u>	<u><b>329</b></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 2009 y 2008, y los estados de resultados y de flujo de efectivo, corresponden a los períodos de doce meses, iniciados el 1º 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 2,3% negativo durante el ejercicio 2009.

d) Bases de presentación

Los Estados Financieros del período anterior y sus respectivas notas han sido corregidos en un 2,3% negativo, a fin de permitir la comparación con los estados financieros de 2009.

e) Bases de conversión

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los activos y pasivos en unidades de fomento y moneda extranjera han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a la siguiente paridad:

	<b>31.12.09</b>	<b>31.12.08</b>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Dólar Estadounidense	507,10	636,45
Unidad de Fomento	20.942,88	21.452,57

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 flujo 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 2009 y 2008 se resume a continuación

<b>RUBRO</b>	<b>2009 (Cargo) abono M\$</b>	<b>2008 (Cargo) abono M\$</b>
Otros Activos (IPC)	(21 8)	2 35
Existencias (IPC)	-	1. 583
Activo fijo (IPC)	(11 8)	4 98
Patrimonio (IPC)	(1. 205)	3. 729
Resultados (IPC)	(28 )	9 48
<b>Corrección monetaria neta</b>	<b>(1. 569)</b>	<b>6. 993</b>

#### NOTA 5 – EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los saldos de las existencias por M\$ 16.530 y M\$ 17.354, 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 2009 y 2008, son los siguientes:

##### Cuentas por cobrar – corto plazo

<b>Sociedad</b>	<b>2009 M\$</b>	<b>2008 M\$</b>
Stel Access S.A. (accionista común)	91 7	-
<b>Total</b>	<b>91 7</b>	<b>-</b>

##### Cuentas por pagar – corto plazo

<b>Sociedad</b>	<b>2009 M\$</b>	<b>2008 M\$</b>
-----------------	---------------------	---------------------

Stel Chile S.A. (Matriz)	4. 526	88. 617
<b>Total</b>	<b>4. 526</b>	<b>88. 617</b>

## Transacciones

### c) Año 2009

<b>Sociedad</b>	<b>Naturaleza de la relación</b>	<b>Descripción de la operación</b>	<b>Monto M\$</b>	<b>Efecto en Resultados (cargo) abono M\$</b>
Stel Chile S.A.	Matriz	Pagos de IVA y otros	66	-
		Pago de remuneraciones	14.103	-
		Venta de servicios	6.818	5.729
		Pago a proveedores	97	-
		Compra de existencias	1.223	-

### d) Año 2008

<b>Sociedad</b>	<b>Naturaleza de la relación</b>	<b>Descripción de la operación</b>	<b>Monto M\$</b>	<b>Efecto en Resultados (cargo) abono M\$</b>
Stel Chile S.A.	Matriz	Pago de IVA y otros	2.184	-
		Pago de remuneraciones	25.845	-
		Venta de servicios	6.054	5.088
		Pago a proveedores	376	-
		Compra de existencias	22.637	-

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



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

	<b>2009</b> <b>M\$</b>	<b>2008</b> <b>M\$</b>
Impuestos por pagar		3
Instituciones de previsión	61	4 36
<b>Total</b>	<b>61</b>	<b>4 39</b>

#### NOTA 8 – PROVISIONES

El saldo al 31 de Diciembre de 2009 y 2008 corresponde al saldo de la provisión de feriado legal, que asciende a M\$ 191 y M\$ 374, respectivamente.

#### NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

##### a) Obligaciones tributarias

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad no provisionó impuesto a la renta por haber determinado una pérdida tributaria acumulada de M\$ 69.674 y M\$ 58.586, respectivamente.

##### b) Impuestos diferidos

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

<b>RUBRO</b>	<b>2009</b> <b>M\$</b>	<b>2008</b> <b>M\$</b>
Provisión para feriado legal	32	63
Provisión incobrables	62	
Provisión para obsolescencia de inventarios	33 7	- 32
Provisión para pérdida de activo fijo	56 8	9
		-
Pérdida tributaria acumulada	11. 845	9.9 60
Provisión de valuación	(12. 844)	(10. 352)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### NOTA 10 – CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Las variaciones del patrimonio al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son:

Movimiento	Capital pagado M\$	Pérdidas Acumuladas M\$	Resultado del Período M\$	Déficit Patrimonial M\$
<i>Período 01-01-08 al 31-12-08</i>				
Saldos al inicio	1.164	(26.247)		(42.889)
			(17.806)	
Distribución resultado período 2008		(17.806)	17.806	-
Corrección monetaria	104	(3.921)		(3.817)
Pérdida del Período			(17.931)	(17.931)
<b>Saldos al 31-12-08</b>	<b>1.268</b>	<b>(47.974)</b>	<b>(17.931)</b>	<b>(64.637)</b>
<b>Saldos actualizados</b>	<b>1.239</b>	<b>(46.871)</b>	<b>(17.518)</b>	<b>(63.150)</b>
<i>Período 01-01-09 al 31-12-09</i>				
Saldos al inicio	1.268	(47.974)	(17.931)	(64.637)
Distribución resultado período 2008		(17.931)	17.931	-
Aumento de Capital	93.960			93.960
Corrección monetaria	(311)	1.516		1.205
Pérdida del Período			(14.686)	(14.686)
<b>Saldos al 31-12-09</b>	<b>94.917</b>	<b>(64.389)</b>	<b>(14.686)</b>	<b>15.842</b>

Con fecha 06 de mayo de 2009, en la Cuarta Junta Extraordinaria de Accionistas de las sociedad Pentagon S.A., se acordó aumentar el Capital Social a M\$121.268, con la emisión de 10.000 nuevas acciones, de las cuales fueron suscritas por Stel Chile SA con fecha 28 de julio de 2009, un total de 7.830 acciones, equivalentes a M\$ 93.960, las cuales fueron pagadas en esa misma fecha, mediante la capitalización de cuenta corriente.

En consecuencia el capital de la Sociedad alcanza la suma de M\$ 94.917 equivalente a 8.830 acciones y se encuentra íntegramente suscrito y pagado.

#### NOTA 11 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

##### b) Asuntos legales

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

##### b) Avales

Al 31 de Diciembre de 2009, la Sociedad no se ha constituido como aval de obligaciones con accionistas o terceros ajenos a la sociedad

#### NOTA 12 – CONTINUIDAD DE LAS OPERACIONES

El Directorio de la Sociedad Matriz, Stel Chile S.A., resolvió en sesión ordinaria de fecha 1 de septiembre de 2010, que Pentagon S.A. no continúe prestando el servicio de seguridad que realiza mediante el monitoreo remoto de equipos de detección de intrusos, instalados en los domicilios de

sus clientes, denominado “Teleauxilio”. El motivo que originó esta resolución se fundamenta en que el servicio mencionado no logró penetrar en el mercado de la manera esperada, y ha generado pérdidas recurrentes. En la misma sesión se acordó facultar al Gerente General para que comunique a la Superintendencia de Valores y Seguros el término del servicio que se da cuenta, comunicación que se materializó con fecha 8 de septiembre del mismo año

No obstante, la Administración de la Sociedad evaluará la posibilidad de prestar el servicio de guardias de seguridad y vigilancia para empresas, aprovechando que Pentagon S.A. cuenta con el giro apropiado para ello.

Sin perjuicio de lo anterior, la sociedad matriz Stel Chile S.A., va a mantener operativa a la Sociedad y continuará dándole el apoyo necesario 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 significativamente 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 2009.-

<b>Nombre:</b>	<b>Cargo:</b>	<b>R.U.T.</b>	<b>Firma</b>
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	
Larraín Echeverría, Antonio	Director	10.333.471-3	
Ulloa Azócar, Alejandro	Gerente General	5.050.606-1	