



MEMORIA ANUAL 2010

STEL CHILE S.A.

INDICE

1.- CARTA DEL PRESIDENTE.....	3
2.- RESUMEN FINANCIERO.....	4
3.- IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD.....	7
4.- ANTECEDENTES LEGALES.....	7
5.- PROPIEDAD Y CONTROL.....	10
5.1 – Distribución de accionistas al 31 de Diciembre.....	10
5.2.- Grupo Controlador.....	10
5.3.- Aumento de Capital.....	11
6.- ADMINISTRACION Y PERSONAL.....	12
6.1.- Descripción de la Organización.....	12
6.2.- Directorio.....	12
6.3.- Remuneración del Directorio.....	12
6.4.- Organigrama.....	13
7.- ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA COMPAÑIA.....	14
7.1.- Reseña Histórica de la Compañía.....	14
7.2.- Actividades y Negocios.....	15
7.3.- Factores de Riesgo.....	16
7.4.- Políticas de Inversión y Financiamiento.....	16
7.5.- Información Filiales.....	16
7.6.- Descripción de la Industria en que se desempeña.....	17
7.7.- Estrategia de la Compañía y Oportunidades de Crecimiento.....	18
7.8.- Política de Dividendos.....	18
8.- INFORME DE GESTION.....	18
9.- ESTADOS FINANCIEROS DE STEL CHILE.....	19
9.1.- Estados Financieros Stel Chile Individual.....	21
9.2.- Estados Financieros Stel Chile Consolidado.....	37
9.3.- Estados Financieros Filiales.....	52
9.3.1.- Estados Financieros Stel Access.....	52
9.3.2.- Estados Financieros Pentagon.....	63
10.- Declaración de Responsabilidad.....	75

CARTA DEL PRESIDENTE

Señores Accionistas:

Me es grato dirigirme a ustedes para comentarles de la evolución de Stel Chile, durante el 2010.

El negocio principal de la compañía es la prestación de servicios de banda ancha, a través de su filial Stel Access. Durante el primer semestre de 2010 se continuó con el mejoramiento técnico de la Red, ajustando los parámetros y ubicaciones de las radio estaciones (antenas) que la componen.

Somos la única red inalámbrica pública en Chile y durante el año 2010 hemos logrado entregar un servicio de calidad, estable y en las mismas condiciones técnicas que el que otorga la competencia a través del cableado.

Hoy contamos con una red que ilumina la totalidad de la comuna de Maipú, que cuenta con 140.000 hogares y con un mercado potencial de 84.000 hogares aproximadamente.

El año 2010 fue un año de grandes desafíos. Nuestra infraestructura resistió sin problemas el terremoto de Febrero y realizamos el lanzamiento del 100% de la cobertura de nuestra red en la comuna de Maipú, con la presencia del Subsecretario de Telecomunicaciones, el Alcalde de la I. Municipalidad de Maipú y otras autoridades.

Con el objeto de capitalizar nuestra infraestructura tecnológica, a mediados del 2010 el Directorio decidió modificar la administración de la compañía dándole una orientación más comercial y así potenciar el desarrollo del negocio. Ello nos permitió finalizar el año con una clara tendencia de crecimiento en número de abonados mensuales, disminución de la morosidad y un menor costo promedio de venta.

En diciembre del 2010, se llevó a cabo una junta de accionistas, donde se aprobó un aumento de capital y se presentó el plan de desarrollo para el 2011, con la finalidad de alcanzar el punto de equilibrio operacional y con esto el despegue definitivo de Stel y la proyección a expandirnos a otras comunas de la Región Metropolitana.

Respecto a los resultados de la compañía, les informo que los ingresos provenientes de Stel Chile se han mantenido relativamente constantes y del orden de MM\$408 anuales. Su filial, Stel Access ha incrementado sus ingresos con respecto al año anterior en un 226%. Tenemos aun un largo camino que recorrer para la obtención de beneficios que nos permitan consolidar nuestro negocio así como también proveer los recursos para garantizar un desarrollo equilibrado de la compañía. Estimamos que esta situación se revertirá antes del término del ejercicio 2011.

Finalmente, quiero agradecer al personal de Stel Chile y Stel Access, por su dedicación y esfuerzo en el desarrollo de este proyecto, único en Chile y con tecnología de punta, que permite llegar a segmentos de más escasos recursos y disminuir la brecha digital del país.

También agradecer a nuestros accionistas que han confiado a este directorio que presido, el desarrollo de esta empresa que, estamos ciertos, se transformará en breve plazo en un referente tecnológico y un emprendimiento avanzado de la tecnología digital.

Atentamente,

Jorge Hurtado Garretón
Presidente

2.- RESUMEN FINANCIERO

Estados Financieros Individuales

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Cifras en miles de pesos)

	31.12.10	31.12.09
	M\$	M\$
ACTIVOS CIRCULANTES	1.154.662	610.497
ACTIVOS FIJOS	948.460	628.380
OTROS ACTIVOS	211.992	201.876
TOTAL ACTIVOS	2.315.114	1.440.753
PASIVOS CIRCULANTES	131.948	160.898
PASIVOS A LARGO PLAZO	401.116	29.887
PATRIMONIO	1.782.050	1.249.968
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.315.114	1.440.753

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS EJERCICIOS AL EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Cifras en miles de pesos)

	31.12.10	31.12.09
	M\$	M\$
MARGEN DE EXPLOTACION	-179.082	34.968
RESULTADO DE EXPLOTACION	230.867	283.578
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	-544.049	-447.218
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	-723.131	-412.520
IMPUESTO A LA RENTA	38.136	-16.251
PERDIDA UTILIDAD DEL PERIODO	-684.995	-428.771

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO – METODO INDIRECTO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Cifras en miles de pesos)**

	31.12.10	31.12.09
	M\$	M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	-232.832	-68.458
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	1.215.608	682.361
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-1.167.635	-869.621
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	-184.859	-255.718
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	4.845	6.922
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-180.014	-248.796
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	193.099	441.895
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	13.085	193.099

Estados Financieros Consolidados:

BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009		
(Cifras en miles de pesos)		
	31.12.10	31.12.09
	M\$	M\$
ACTIVOS CIRCULANTES	444.146	548.717
ACTIVOS FIJOS	1.204.912	747.684
OTROS ACTIVOS	400.798	187.966
TOTAL ACTIVOS	2.049.856	1.484.367
PASIVOS CIRCULANTES	267.806	234.399
PASIVOS A LARGO PLAZO		
PATRIMONIO	1.782.050	1.249.968
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.049.856	1.484.367

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS AL EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**
(Cifras en miles de pesos)

	31.12.10 M\$	31.12.09 M\$
MARGEN DE EXPLOTACION	158.057	202.599
RESULTADO DE EXPLOTACION	-907.161	-416.869
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	-36.643	4.902
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	-943.804	-411.967
IMPUESTO A LA RENTA	258.809	-16.804
PERDIDA UTILIDAD DEL PERIODO	-684.995	-428.771

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 el Registro Especial de Informantes en la SVS con el número 84.
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 2010, y revalorizado al

término del referido ejercicio asciende a M \$ 3.260.409 y el sobreprecio de acciones propias asciende a M \$ 19.048, dividido en 212.170 acciones. Las acciones suscritas ascienden a 265.729.

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 quórums para sesionar y tomar los acuerdos.

- Se modifican los estatutos en lo referente a la convocatoria y funcionamiento de las Juntas Generales de Accionistas, quedando estas regidas por las normas que la Ley de Sociedades Anónimas y su Reglamento establecen para ellas.
- Se modifican los estatutos en lo referente a la fiscalización de la administración. Se establece la obligación de la Junta Ordinaria de nombrar anualmente auditores externos independientes.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Aumentar el capital de la sociedad desde ciento un millones ochocientos veinte y ocho mil ciento sesenta y nueve pesos dividido en treinta y cinco mil trescientas cincuenta acciones ordinarias de una misma serie y valor nominal a mil doscientos cuatro millones novecientos setenta y un mil veinte y seis pesos, mediante la emisión de sesenta y cinco mil seiscientos 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.
- En la Octava Junta Extraordinaria de accionistas de 4 de Febrero de 2010 se acordó aumentar el capital social de 2.028.115.427, dividido en 140.757 a 3.128.136.643, esto es en 212.170.
- En la Décima Junta Extraordinaria de Accionistas de 30 de Diciembre de 2010, se acordó aumentar el capital social en \$ 900.000.000 mediante la emisión de 53.559 acciones, quedando un total de acciones suscritas de 265.729.

5.-PROPIEDAD Y CONTROL DE LA COMPAÑIA

El capital social de Stel Chile S.A., al 31 de Diciembre de 2010, se encuentra dividido en 212.170 acciones nominativas de un mismo valor y sin valor nominal, todas de una misma serie. Adicionalmente, en la Décima Junta Extraordinaria de accionistas se suscriben 53.559 acciones nuevas, siendo el total de acciones suscritas de la sociedad 265.729.

5.1.- Distribución de los Accionistas:

STEL CHILE S.A			
Socios	RUT	Acciones Pagadas al 31/12/2010	Porcentaje
La Cosecha S.A.	96.982.410-8	74.260	35,00%
FIP Yerbas Buenas	99.508.050-8	50.454	23,78%
Finsa Dos Sociedad Colectiva Civil	96.944.390-2	50.454	23,78%
Santana S.A.	90.856.000-0	10.512	4,95%
Inv. Saint Thomas S.A.	79.793.150-0	10.512	4,95%
Inv.y As. Carpe Vitam Ltda.	78.074.280-1	9.114	4,30%
Inv. Chimbote Ltda.	76.048.570-5	2.103	0,99%
As e Inv. Lleu Lleu Ltda.	76.253.860-1	1.001	0,47%
Inv. El Plomo Ltda.	76.069.302-2	1.880	0,89%
As e Inv. Meteora Ltda.	77.934.470-3	1.880	0,89%
Totales		212.170	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 16.73 % 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 50.32 % 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 Octava Junta General Extraordinaria de Accionistas del 4 de Febrero de 2010 se acordó aumentar el capital social a \$ 3.228.115.427, mediante la emisión de 71.413 acciones las cuales fueron suscritas y pagadas en su totalidad en el año 2010. Siendo estas un total de 212.170.

En la Décima Junta General Extraordinaria de Accionistas del 30 de Diciembre de 2010 se acordó aumentar el capital social en M \$ 900.000 con la emisión de 53.559 nuevas acciones.

6.- ADMINISTRACION Y PERSONAL

6.1.- Descripción de la Organización

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

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

En la organización las decisiones son tomadas por el directorio y materializadas a través de su gerente general.

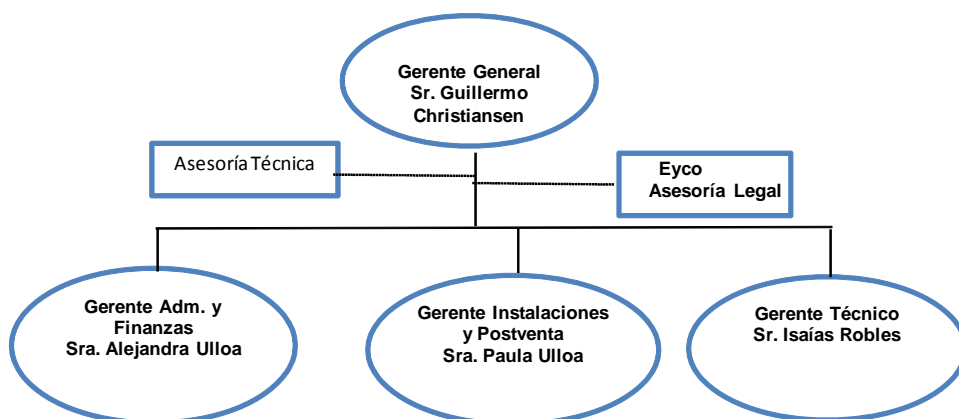
6.2.- Directorio:

Directorio		
Jorge Hurtado Garretón	Presidente	5.200.545-0
José Miguel Barros	Director	9.910.295-0
Carlos Carmona Gallo	Director	6.229.592-9
Alejandro Ulloa Azócar	Director	5.050.606-1
Antonio Larraín Echeverría	Director	15.313.998-9
Guillermo Christiansen Aceto	Gerente General	8.115.480-5

6.3.- Remuneración del Directorio

De conformidad a lo aprobado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de Abril de 2010, los directores no perciben remuneración alguna.

6.4.- Organigrama:



Ejecutivos:

Gerente General Guillermo Christiansen
Ingeniero Civil Industrial

Gerente Administración y Finanzas Alejandra Ulloa
Ingeniero Comercial

Gerente de Postventa Paula Ulloa
Arquitecto

Gerente Técnico Isaías Robles
Ingeniero Civil Eléctrico

Organización

Gerentes	3
Profesionales	3
Técnicos	4
Trabajadores	9
Total	19

Remuneraciones totales percibidas el año 2010 por gerentes y principales ejecutivos de la sociedad: M \$ 97.079. No hubo indemnizaciones percibidas por gerentes o ejecutivos en Stel Chile fueron de M \$ 1.279 y por sus filiales: \$ 5.135.-

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. A comienzos del año 2003 comienza a prestar el servicio de internet conmutado, aumentando la oferta de servicios a sus clientes.

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.

Con el objeto de contar con medios propios de transmisión para explotar con mayor efectividad la concesión de servicios intermedios, durante el año 2004, 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.

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.

Durante el 2010 crece su abonamiento en el área de Maipú en un 226 % logrando consolidar su red y ser reconocida en esta comuna como una de las compañías que prestan servicios de internet.

7.2.- Actividades y negocios:

Propiedades: no posee propiedades.

Equipos:

Equipos	M \$
Red Banda Ancha	992.964
Equipos Telefónicos	62.545
Vehículos	45.716
Muebles y Utiles	31.824
Equipos computacionales	92.710
Total Equipos	1.225.759

Seguros: la compañía tuvo asegurados sus equipos de telecomunicaciones y computacionales durante el 2010 por la suma de UF: 2806. En vehículos: hasta 1.620 UF, personas: 1.200 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 2008 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 \$ 177.449 en renta fija de corto plazo. Durante el 2010 no mantuvo ningún tipo de deuda bancaria.

7.3.- Factores de Riesgo:

Desde el año 2007, 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. De hecho durante el año 2010 el mercado de larga distancia nacional bajó en un 16,6 % y el de larga distancia internacional en 11.04 %, medido en minutos. 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 esta razón la, comenzó 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. Además, la comuna en la cual se emplaza la red, cuenta con una de tasas de penetración de internet más alta del país, siendo de un 59,8 %, por lo que ha sido un importante desafío comercial enfrentarse a la competencia de la zona. La cantidad de conexiones en Maipú experimentó un alza de un 36,11 % respecto del año anterior.

Con el objeto de complementar esta oferta, además hemos incursionado en la telefonía pública a pesar que ésta ha venido decayendo en los últimos años a nivel nacional, de hecho la masa de líneas telefónicas en Maipú es prácticamente la misma desde el año 2007.

7.4.- Políticas de Inversión y Financiamiento:

La política de la empresa ha sido financiar los déficits operacionales de la empresa a través de aumentos de capital a fin que llegue al punto de equilibrio. Posteriormente, se evaluarán otras alternativas de financiamiento.

7.5.- Información Filiales

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
Alejandro Ulloa Azócar	Director	5.050.606-1
Antonio Larraín Echeverría	Director	15.313.998-9
Guillermo Christiansen Aceto	Gerente General	8.115.480-5

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 \$ 965.604. con su matriz.

Durante el 2010 la compañía experimenta un explosivo crecimiento en sus ingresos alcanzando un 226 % con respecto al año anterior. 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 consolidados auditados del 2010 fueron M \$ 529.165, los cuales muestran un aumento de 22,21% , comparado con los del año 2009 que alcanzaron a la suma de M\$ 433.003 (comparados en términos reales) esto debido al alto incremento que han experimentado los ingresos de por banda ancha. Los gastos de explotación en el 2010 fueron M \$ 351.108 comparados con los M \$ 230.404 del 2009, estos se explican por el aumento de la actividad en su filial Stel Access . Los gastos de administración y ventas aumentaron en un 75 % debido al desarrollo que ha tenido el negocio de la banda ancha. La pérdida del ejercicio después de impuesto de este período fue de M \$ - 684.995, el año 2009 hubo pérdidas por M \$ - 428.771.

9.- Estados Financieros de la Compañía



9.1 ESTADOS FINANCIEROS STEL CHILE INDIVIDUAL

Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2010.

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

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

Hemos efectuado una auditoría al balance general de Stel Chile S.A. al 31 de diciembre de 2010 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los períodos iniciados el 1 de enero y terminados en esa fecha. 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. Los estados financieros al 31 de Diciembre de 2009 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 19 de febrero de 2010 no contiene observaciones. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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 2010, así como los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los períodos iniciados el 1 de enero y terminados en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

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

Santiago, 28 de Febrero de 2010.

STEL CHILE S.A.

Estados Financieros (Individual)

31 de diciembre de 2010 y 2009

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

STEL CHILE S.A.
BALANCES GENERALES AL
31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Cifras en miles de pesos)

ACTIVOS

	31.12.10	31.12.09
	M\$	M\$
ACTIVOS CIRCULANTES		
Disponibles	13.086	15.649
Valores negociables (neto)	0	177.449
Deudores por venta (neto)	70.436	91.508
Deudores varios (neto)	3.483	58.826
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	971.081	228.753
Existencias (neto)	26.580	2.050
Impuestos por recuperar	65.464	29.871
Impuestos diferidos	4.533	6.390
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	1.154.663	610.496
ACTIVOS FIJOS		
Maquinarias y equipos	1.194.475	711.459
Otros activos fijos	30.824	56.104
Depreciación acumulada (menos)	(276.840)	(139.183)
TOTAL ACTIVOS FIJOS	948.459	628.380
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	23.231	16.238
Menor valor de Inversiones	0	24.976
Impuestos diferidos	73.721	33.795
Intangibles	115.039	126.868
TOTAL OTROS ACTIVOS	211.991	201.876
TOTAL ACTIVOS	2.315.113	1.440.753

STEL CHILE S.A.
BALANCES GENERALES AL
31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Cifras en miles de pesos)

	31.12.10	31.12.09
	M\$	M\$
PASIVOS		
PASIVOS CIRCULANTES		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	0	1.022
Cuentas por pagar	85.048	95.605
Acreedores varios	1.316	679
Provisiones	41.781	58.208
Retenciones	3.803	4.556
Impuesto a la renta	0	828
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	131.948	160.898
PASIVOS A LARGO PLAZO		
Otros pasivos a largo plazo	401.116	29.887
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	401.116	29.887
PATRIMONIO		
Capital pagado	3.260.409	2.043.332
Sobreprecio en venta de acciones propias	19.048	19.048
Pérdidas acumuladas	(812.412)	(383.641)
Pérdida del ejercicio	(684.995)	(428.771)
TOTAL PATRIMONIO	1.782.050	1.249.968
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.405.613	1.440.753

STEL CHILE S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Cifras en miles de pesos)

	31.12.10 M\$	31.12.09 M\$
MARGEN DE EXPLOTACION		
Ingresos de explotación	412.903	388.151
Costos de explotación	(182.036)	(104.573)
MARGEN DE EXPLOTACION	230.867	283.578
Gastos de administración y ventas	(409.949)	(248.880)
RESULTADO DE EXPLOTACION	(179.082)	34.698
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		
Ingresos financieros	317	13.898
Utilidad Inversiones empresas relacionadas	6.994	0
Otros ingresos fuera de la explotación	0	538
Pérdida inversión empresas relacionadas	(501.334)	(445.377)
Amortización menor valor de inversiones	(33.117)	(3.445)
Gastos financieros	0	(1.658)
Otros egresos fuera de la explotación	(13.179)	(11.894)
Corrección monetaria	(3.730)	(10.720)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	(544.049)	(447.218)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(723.131)	(412.520)
IMPUESTO A LA RENTA	38.136	(16.251)
PERDIDA DEL EJERCICIO	(684.995)	(428.771)

STEL CHILE S.A.
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO – METODO INDIRECTO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Cifras en miles de pesos)

	31.12.10	31.12.09
	M\$	M\$
Pérdida del ejercicio	(684.995)	(428.771)
Depreciación del ejercicio	141.052	82.743
Amortización de intangibles	13.179	11.894
Castigos y provisiones	13.158	5.945
(Utilidad) Pérdida en Venta de otros Activos	(6.994)	0
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	501.334	455.377
Amortización menor valor de inversiones	33.117	3.445
Corrección monetaria neta	3.730	(10.720)
Diferencia de cambio Neto	(292)	0
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(23.063)	0
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	38.136	16.251
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución		
Deudores por ventas	(21.072)	(9.941)
Existencias	24.530	16.665
Otros activos	(21.608)	(59.123)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(9.362)	(151.690)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(234.482)	(533)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	(232.832)	(68.458)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Colocación de acciones de pago	1.216.630	681.339
Obtención de préstamos	0	1.022
Pago de préstamos (menos)	-	0
Pago de otros préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	(1.022)	
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	1.215.608	682.361
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Venta de activos fijos	0	17.124
Incorporación de activos fijos (menos)	(425.307)	(301.284)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(742.328)	(585.461)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	(1.167.635)	(869.621)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	(184.859)	(255.718)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	4.845	6.922
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(180.014)	(248.796)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	193.099	441.895
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	13.085	193.099

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 2010 y 2009.

b) Bases de preparación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 2010, 2,5%.

d) Bases de presentación

Los estados financieros del período anterior y sus respectivas notas han sido ajustados en un 2,5%, a fin de permitir la comparación con los estados financieros de 2010.

e) Bases de conversión

Los activos en dólares estadounidenses, se presentan a su valor vigente al cierre del 31 de diciembre de 2010 y 2009, esto es:

2010	\$468,01
2009	\$507,1

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.

9.2 ESTADOS FINANCIEROS STEL CHILE CONSOLIDADO



Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2010.

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

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

Hemos efectuado una auditoría al balance general consolidado de Stel Chile S.A. al 31 de diciembre de 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los períodos iniciados el 1 de enero y terminados en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Stel Chile S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 19 de febrero de 2010 no contiene observaciones. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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 2010, así como los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los períodos iniciados el 1 de enero y terminados en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

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

Santiago, 28 de Febrero de 2010.

9.- Informe Auditores Filiales

STEL ACCESS S.A.

Estados Financieros

31 de Diciembre de 2010 y 2009

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores

Accionistas y Directores de
Stel Access S.A.

Presente

Hemos efectuado una auditoría al Balance General de “**STEL ACCESS S.A.**” al 31 de Diciembre de 2010 y a su correspondiente Estado de Resultados y Flujo de Efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros, que incluyen sus correspondientes notas, es responsabilidad de la administración de “**STEL ACCESS S.A.**”. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2009 fueron auditados por otros Auditores, cuya opinión de fecha 19 de febrero de 2010 contiene una observación respecto del principio en marcha de la sociedad.

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 un examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones reveladas 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 sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero 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 2010 y los resultados de sus operaciones y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Como se desprende de la lectura de los estados financieros, la Sociedad presenta al 31 de Diciembre de 2010 un capital de trabajo y un patrimonio negativo de M\$856.431 y M\$401.116 respectivamente, por lo tanto, el pago de sus obligaciones dependerá de la capacidad que tenga la Sociedad de continuar generando flujos de efectivo..

Raimundo López L.
RL Auditores Consultores Asociados Ltda.
Inscripción N° 25
Registro de Empresas de Auditoría Externa S.V.S.

Santiago, 28 de Febrero de 2011

STEL ACCESS S.A.
BALANCES GENERALES

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2010	2009
	[M\$]	[M\$]
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	4.483	70
Deudores por ventas	46.609	30.576
Deudores varios	1.224	2.114
Impuestos por recuperar	132.362	63.774
Existencias	49.401	50.817
Cuentas por cobrar relacionadas	0	0
Impuestos diferidos	10.909	0
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	244.988	147.351
ACTIVO FIJO		
Muebles y Utiles	4.539	2.857
Equipos de Computación	11.944	1.741
Equipos Telefónicos	121	7.808
Vehículos	19.222	19.222
Equipos en Comodato	264.557	92.702
Otros Activos	25.532	7.739
Depreciación Acumulada	(69.523)	(13.339)
TOAL ACTIVO FIJO NETO	256.392	118.730
OTROS ACTIVOS		
Impuestos Diferidos Largo Plazo	196.594	0
Otros Activos	2.328	2.328
TOTAL OTROS ACTIVOS	198.922	2.328
TOTAL ACTIVOS	700.302	268.409

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

STEL ACCESS S.A.
BALANCES GENERALES

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2010	2009
	[M\$]	[M\$]
PASIVO CIRCULANTE		
Obligaciones con bancos	6.333	7.234
Cuentas por Pagar	98.144	44.819
Acreedores Varios	2.378	3.723
Impuestos por pagar	300	992
Retenciones	8.706	0
Provisiones	19.954	16.474
Cuentas por pagar relacionadas	965.604	225.054
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	<u>1.101.419</u>	<u>298.296</u>
 PASIVO LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos L/Plazo	0	0
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	<u>0</u>	<u>0</u>
 PATRIMONIO		
Capital	613.893	483.788
Resultados Acumulados	(513.675)	(73.350)
Resultado del ejercicio	(501.335)	(440.325)
TOTAL PATRIMONIO	<u>(401.117)</u>	<u>(29.887)</u>
 TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>700.302</u>	<u>268.409</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

STEL ACCESS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS

POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 01 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE

	2010	2009
	[M\$]	[M\$]
ESTADOS DE RESULTADOS		
Ingresos de explotacion	325.004	99.914
Costos de explotacion	(377.254)	(173.476)
Margen de explotacion	(52.250)	(73.562)
Gastos de Administracion y ventas	(669.490)	(363.653)
RESULTADO OPERACIONAL	<u>(721.740)</u>	<u>(437.215)</u>
INGRESOS FINANCIEROS		
Ingresos financieros	-	971
Otros ingresos fuera de la explotacion	382	359
Gastos financieros	-	(1.868)
Otros egresos fuera de la explotacion	(16)	-
Correccion monetaria	12.537	(2.020)
RESULTADO NO OPERACIONAL	<u>12.903</u>	<u>(2.558)</u>
RESULTADO ANTES IMPUESTO A LA RENTA	<u>(708.837)</u>	<u>(439.773)</u>
IMPUESTO A LA RENTA	207.503	(552)
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>(501.334)</u>	<u>(440.325)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

STEL ACCESS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
por los períodos comprendidos entre
el 1 de enero y el 31 de diciembre de

	2010	2009
	M\$	M\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Pérdida del período	(501.335)	(440.325)
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimiento de efectivo		
Depreciaciones	56.816	13.049
Provisiones y castigos	35.338	30.253
Corrección monetaria	(12.536)	2.019
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(31.124)	-
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	207.503	-
Disminución (Aumento) de activos, que no afectan el flujo de efectivo		
Deudores por ventas	(16.033)	(25.437)
Existencias	(1.416)	(17.302)
Otros activos	(68.588)	(51.054)
Aumento (Disminución) de pasivos, que no afectan el flujo de efectivo		
Cuentas por pagar	53.325	27.384
Otros acreedores	(1.345)	12.403
IVA y otros similares por pagar	9.006	-
Flujo neto originado por actividades de la operación	(270.389)	(449.010)
Flujo originado por actividades de la inversión		
Incorporación de intangibles	-	-
Incorporación de activo fijo	(192.945)	(124.186)
Flujo originado por actividades de la inversión	(192.945)	(124.186)
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Colocación acciones de pago	128.028	-
Obtención de préstamos	-	7.233
Obtención de préstamos empresas relacionadas	340.500	565.322
Pago de préstamos	(901)	-
Flujo originado por actividades de la inversión	467.627	572.555
Flujo neto del período	4.293	(641)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	120	9
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	70	702
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	4.483	70

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

STEL ACCESS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(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 2010 y 2009, 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 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 2,9% durante el ejercicio 2010.

d) Bases de presentación

Los Estados Financieros del período anterior y sus respectivas notas han sido corregidos en un 2,5%, a fin de permitir la comparación con los estados financieros de 2010.

e) Bases de conversión

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los activos y pasivos en unidades de fomento y moneda extranjera han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a la siguiente paridad:

	31.12.10	31.12.09
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Dólar Estadounidense	468,01	507,10
Unidad de Fomento	21.455,55	20.942,88

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 es efectuada de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

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

j) Estado de flujos de efectivo

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

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

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

NOTA 4 - CORRECCIÓN MONETARIA

Por la aplicación del mecanismo de corrección monetaria mencionado en Nota 2c), el efecto en los resultados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se resume a continuación

RUBRO	2010 (Cargo) abono M\$	2009 (Cargo) abono M\$
Otros Activos (IPC)	3.2	(6
	78	98)
Activo fijo (IPC)	4.3	(5
	80	82)
Intangibles (IPC)	-	(5
		4)
Patrimonio (IPC)	(1.	19
	822)	
Resultados (IPC)	5.7	(7
	01	05)
Corrección monetaria neta	12.	(2
	537	.020)

NOTA 5 – IMPUESTOS POR RECUPERAR

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo del rubro se detalla a continuación:

	2010 M\$	2009 M\$
Pagos provisionales mensuales	--	3
Remanente crédito fiscal	132.362	63.774
Total	132.362	63.774

NOTA 6 – EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo de las existencias por M\$ 49.401 y M\$50.817, respectivamente, corresponde a equipos telefónicos y de comunicaciones.

NOTA 7 – INTANGIBLES

Con fecha 02 de abril de 2007, la sociedad Stel S.A. vende la concesión de telefonía pública a la sociedad Stel Access S.A. en M\$ 2.328, cuyo saldo se encuentra valorizado de acuerdo a lo descrito en Nota 2 g).

NOTA 8 - SALDOS CON EMPRESAS RELACIONADAS

Los saldos con empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

Cuentas por pagar – corto plazo

Sociedad	2010 M\$	2009 M\$
Stel Chile S.A. (Matriz)	96 4.604	22 5.0254
Total	96 4.604	22 5.054

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

a) Obligaciones tributarias

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad no provisionó impuesto a la renta por haber determinado una pérdida tributaria acumulada de M\$ 679.426 y M\$ 475.500, respectivamente.

b) Impuestos diferidos

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

RUBRO	2010 M\$	2009 M\$
Provisión incobrables	7.5	2.6
	17	14
Provisión obsolescencia existencia	-	1.1
		23
Provisiones varias	1.5	
	68	
Provisión para feriado legal	1.8	1.5
	25	22
Pérdida tributaria acumulada	19	80.
	6.593	835
Provisión de valuación	-	(86.
		094)
Total	20 7.503	-

NOTA 10 – CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Las variaciones del patrimonio al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son:

Movimiento	Capital pagado M\$	Pérdidas Acumulada s M\$	Resultado del Período M\$	Déficit Patrimonia l M\$
Saldos al 01.01.2009	1.245	(1.249)	(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)
Saldos al 31-12-2009	471.988	(71.561)	(429.585)	(29.158)
Saldos actualizados	483.788	(73.350)	(440.325)	(29.887)
Saldos al 01.01.2010	471.988	(71.561)	(429.585)	(29.158)
Distribución resultado período 2009		(429.585)	429.585	--
Aumento de capital	127.554			127.554
Corrección monetaria	14.351	(12.529)		1.822
Pérdida del Ejercicio			(501.335)	(501.335)
Saldos al 31-12-2010	613.893	(513.675)	(501.335)	(401.117)

NOTA 11 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

a) Asuntos legales

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

b) Avales

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, 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 Subsecretaría de Telecomunicaciones el aumento de la zona de concesión a las comunas de Maipú y La Florida y le fue concedido, con lo que espera que a partir del año 2009, poder explotar comercialmente ésta concesión y revertir el déficit patrimonial al 31 de diciembre de 2008.

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

NOTA 13 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de Diciembre de 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros, 23 de Febrero de 2011, no se tiene conocimiento de la ocurrencia de hechos de carácter financiero o de otra índole que puedan afectar la interpretación de los mismos.

PENTAGON S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes
Balances generales
Estados de Resultados
Estados de Flujo de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores

Accionistas y Directores de
Pentagon S.A.

Presente

Hemos efectuado una auditoría al Balance General de “**PENTAGON S.A.**” al 31 de Diciembre de 2010 y a su correspondiente Estado de Resultados y Flujo de Efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros, que incluyen sus correspondientes notas, es responsabilidad de la administración de “**PENTAGON S.A.**”. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2009 fueron auditados por otros Auditores, cuya opinión de fecha 19 de febrero de 2010 contiene una observación respecto del principio en marcha de la sociedad.

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 un examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones reveladas 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 sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero 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 2010 y los resultados de sus operaciones y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

La sociedad dejó de prestar sus servicios de monitoreo remoto, por lo cual esta situación podría incidir en la continuidad de las operaciones de la sociedad.

Raimundo López L.
RL Auditores Consultores Asociados Ltda.
Inscripción N° 25
Registro de Empresas de Auditoría Externa S.V.S.

Santiago, 28 de Febrero de 2011

PENTAGON S.A.
BALANCE GENERAL CLASIFICADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

ACTIVO CIRCULANTE	2010	2009	PASIVO CIRCULANTE	2010	2009
	M\$	M\$		M\$	M\$
Disponible	697	448	Obligaciones con bancos	0	0
Valores Negociables	0	0	Cuentas por Pagar	44	0
Deudores por ventas	2.062	0	Acreedores Varios	0	0
Deudores Varios	0	474	Impuestos por pagar	0	0
Imppto. por recuperar	1.311	1.759	Prov. y Retenciones	0	260
Existencias	11.453	13.515	CxP Relacionadas	5.477	4.639
CxC Relacionadas	0	940			
Impuestos diferidos	55	0			
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	15.578	17.136	TOTAL PASIVO CIRCULANTE	5.521	4.899
ACTIVO FIJO			PASIVO LARGO PLAZO		
Muebles y Útiles	932	932	Obl. con bancos	0	0
Eq. de Computación	0	0			
Equipos Telefónicos	0	4.798			
Vehículos	0	2.126			
Otros activos	0	0			
Total activo fijo bruto	932	7.856			
Dep. Acumulada	(872)	(3.856)			
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	60	4.000	TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	0	0
OTROS ACTIVOS			PATRIMONIO		
Inv. en Emp. Relac. Menor Valor de Inv.	0	0	Capital	97.290	97.290
Imppto.Diferidos LP	13.115	0	Rev. Cap. Propio	0	0
Otros Activos	0	0	Res. Acumulados	(81.052)	(66.000)
			Dividendos	0	0
			Resultado del ejercicio	6.994	(15.053)
TOTAL OTROS ACTIVOS	13.115	0	TOTAL PATRIMONIO	23.232	16.237
TOTAL ACTIVOS	28.753	21.136	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	28.753	21.136

**Las notas explicativas de la N° 1 a la N° 12 forman parte
Integral de estos estados financieros**

**PENTAGON S.A.
Estado de Resultados
Ejercicio entre el 01-01-2010 al 31-12-2010**

	M\$ 2010	M\$ 2009
Resultado Operacional		
Ingresos de Explotación	1.804	7.221
Costo de Explotación	(6.582)	(2.566)
Margen de Explotación	(4.778)	4.655
Gastos de Administración	(1.564)	(18.100)
Resultado Operacional	(6.342)	(13.445)
Resultado no Operacional		
Ingresos financieros	0	
Otros Ingresos	386	
Otros Gastos	0	
Utilidad Inv. Emp. Relacionadas	0	
Corrección Monetaria	(219)	(1.608)
Resultado No Operacional	167	(1.608)
Utilidad antes de impuesto renta	(6.175)	(15.053)
Impuesto a la Renta	13.170	
Pérdida Neta del ejercicio	6.994	(15.053)

**Las notas explicativas de la N° 1 a la N° 12 forman parte
Integral de estos estados financieros**

Estados de Flujo de Efectivo
por los períodos comprendidos entre
el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras en miles de pesos)

	Desde : 01.01.10 Hasta : 31.12.10 M\$	Desde : 01.01.09 Hasta : 31.12.09 M\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Resultado del período	6.994	(15.053)
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimiento de efectivo		
Depreciación del ejercicio	344	972
Amortizaciones y castigos	1.229	3.800
Corrección monetaria	219	1.608
Otros	0	
Disminución (Aumento) de activos, que no afectan el flujo de efectivo	(10.348)	
Deudores por ventas	(2.062)	(222)
Existencias	2.062	845
Deudores varios y otros activos	1.189	1.243
Aumento (Disminución) de pasivos, que no afectan el flujo de efectivo		
Cuentas por pagar	44	(9)
Provisiones y retenciones	(260)	9.575
Flujo neto originado por actividades de la operación	(589)	(7.392)
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Obtención de préstamos empresas relacionadas	838	8.434
Préstamo EERR		(940)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	838	7.494

Flujo originado por actividades de la inversión		
Activo fijo	0	
Flujo neto originado por actividades de inversión	0	
	<hr/>	<hr/>
Flujo neto del período	249	101
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	0	9
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	448	337
	<hr/>	<hr/>
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	<u>697</u>	<u>448</u>

Las notas explicativas de la N° 1 a la N° 12 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 2010 y 2009, 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 2,5% durante el ejercicio 2010.

d) Bases de presentación

Los Estados Financieros del período anterior y sus respectivas notas han sido corregidos en un 2,5%, a fin de permitir la comparación con los estados financieros de 2009.

e) Bases de conversión

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los activos y pasivos en unidades de fomento y moneda extranjera han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a la siguiente paridad:

	31.12.10	31.12.09
	\$	\$
Dólar Estadounidense	468,01	507,10
Unidad de Fomento	21.455,55	20.942,88

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 es efectuada de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

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

i) Estado de flujos de efectivo

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

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

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

NOTA 4 - CORRECCION MONETARIA

Por la aplicación del mecanismo de corrección monetaria mencionado en Nota 2c), el efecto en los resultados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se resume a continuación

		2010	2009
RUBRO		(Cargo) abono \$	(Cargo) abono \$
Activos		17.6 87	(119.547)
Oros activos		65.2 11	(68.244)
Ingresos		104. 577	0
Gastos		(10. 730)	0
Patrimonio		(396 .136)	(1.486.660)
Corrección monetaria neta		(219 .391)	(1.6 74.451)

NOTA 5 – EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los saldos de las existencias por M\$11.453 y M\$13.515, 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 2010 y 2009, son los siguientes:

Cuentas por pagar – corto plazo

Sociedad	2010 M\$	2009 M\$
Stel Chile S.A. (Matriz)	5. 477	4. 639
Total	5. 477	4. 639

NOTA 7 - RETENCIONES

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

	2010 M\$	2009 M\$
Impuestos por pagar	0	2 60
Total	0	2 60

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

a) Obligaciones tributarias

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad provisionó impuesto a la renta por haber determinado una pérdida tributaria diferida que asciende a M\$13.170

b) Impuestos diferidos

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

	Base	Impuesto
Amortización acumulada existencias	5.327	906
Provisión Incobrables	320	55
Perdida Tributaria		
Total Provision Impto Diferido		961

NOTA 9 – CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Las variaciones del patrimonio al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son:

Movimiento	Capital pagado M\$	Pérdidas Acumuladas M\$	Resultado del Periodo M\$	Déficit Patrimonial M\$
Período 01-01-09 al 31-12-09				
Saldos al inicio	1.268	(47.974)	(17.931)	(64.637)
Distribución resultado 2008		(17.931)	17.931	0
Corrección monetaria	(29)	(1.516)	0	(1.545)
Pérdida del Período			(14.686)	(14.686)
Capitalización	93.678	3.031		
Saldos al 31-12-09	94.917	(64.390)	(14.686)	15.841
Saldos actualizados	97.290	(66.000)	15.053	16.237

Período 01-01-10 al 31-12-10				
Saldos al inicio	94.917	(64.390)	(14.686)	15.841
Distribución resultado 2009		(14.686)	14.686	--
Corrección monetaria	2.373	(1.977)		396
Pérdida del Período			6.994	6.994
Saldos al 31-12-08	97.290	(81.053)	6.994	23.231

NOTA 10 - 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 2010, la Sociedad no se ha constituido como aval de obligaciones con accionistas o terceros ajenos a la sociedad

NOTA 11 – DÉFICIT PATRIMONIAL Y CONTINUIDAD DE LAS OPERACIONES

En el último tercio del año 2010, la sociedad matriz Stel Chile S.A., comenzó a explotar comercialmente su concesión de banda ancha inalámbrica, y a través de su sociedad filial Stel Access S.A., la concesión de telefonía pública, con lo cual aprovechando las sinergias de los servicios descritos anteriormente, podrá incorporar con una mayor cobertura el servicio propio de Pentagon S.A., que es el de seguridad domiciliaria, con lo que espera revertir el déficit patrimonial al 31 de diciembre de 2010.

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

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

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

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 2010

Nombre:	Cargo:	R.U.T.
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
Ibáñez Varela, Nicolás	Director	15.313.998-9
Ulloa Azócar, Alejandro	Director	5.050.606-1
Christiansen Aceto, Guillermo	Gerente General	8.115.480-5