



# **MEMORIA ANUAL 2011**

**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>6</b>
<b>4.- ANTECEDENTES LEGALES.....</b>	<b>7</b>
<b>5.- PROPIEDAD Y CONTROL.....</b>	<b>11</b>
5.1 – Distribución de accionistas al 31 de Diciembre.....	11
5.2.- Grupo Controlador.....	11
5.3.- Aumento de Capital.....	11
<b>6.- ADMINISTRACION Y PERSONAL.....</b>	<b>12</b>
6.1.- Descripción de la Organización.....	12
6.2.- Directorio.....	12
6.3.- Remuneración del Directorio.....	12
6.4.- Organigrama.....	12
<b>7.- ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA COMPAÑIA.....</b>	<b>14</b>
7.1.- Reseña Histórica de la Compañía.....	14
7.2.- Actividades y Negocios.....	15
7.3.- Factores de Riesgo.....	15
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.....	17
7.8.- Política de Dividendos.....	18
<b>8.- INFORME DE GESTION.....</b>	<b>19</b>
<b>9.- ESTADOS FINANCIEROS DE STEL CHILE.....</b>	<b>20</b>
9.1- Informe Auditores Raimundo López.....	21
9.2.- Estados Financieros Stel Chile Consolidado.....	22
9.3.- Estados Financieros Filiales.....	23
9.3.1.- Estados Financieros Stel Access.....	24
9.4.- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	29
<b>10.- Declaración de Responsabilidad.....</b>	<b>52</b>

## **CARTA DEL PRESIDENTE**

Señores Accionistas:

Me es grato dirigirme a ustedes para comentarles los resultados, evolución y proyección de Stel Chile, durante el 2011.

En primer lugar, quisiera mencionar la tristeza de este Directorio que presido, por la partida de nuestro socio fundador, Sr. Alejandro Ulloa Azócar, que nos legó este proyecto que con tanto entusiasmo, desarrolló y trabajó por su éxito. Hoy continuamos, más comprometidos que nunca, en desarrollar este proyecto y llevarlo a ser un referente en la industria de las Telecomunicaciones.

El fundamento de negocios de Stel, única red inalámbrica pública en Chile, es la prestación de servicios de banda ancha y telefonía IP a través de su filial Stel Access. A través de la estabilidad de sus parámetros de control la empresa mantiene un servicio de calidad y confiable a sus clientes, en las mismas condiciones técnicas que otorga una red cableada.

Hoy contamos con una red que ilumina la totalidad de la comuna de Maipú, comuna que cuenta con 150.000 hogares aproximadamente siendo en definitiva la más populosa del país. Maipú tiene una penetración de Banda Ancha de aproximadamente del 61% de los hogares y Stel tiene una participación de mercado del orden de 4,4%.

Hemos continuado mejorando nuestras cifras del negocio con una clara tendencia de crecimiento en número de abonados mensuales, disminución de la morosidad, un menor costo promedio de venta y mejoramiento en la permanencia promedio de los clientes. Todo lo anterior no ha sido suficiente para alcanzar el esperado equilibrio, pero las cifras apuntan a que estamos en el camino correcto y optimizando las variables claves del negocio.

Respecto a los resultados de la compañía, les informo que los ingresos provenientes de Stel Chile han decrecido en un 41,57 %. Su filial, Stel Access ha incrementado sus ingresos con respecto al año anterior en un 132,61 %. 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 a todos los colaboradores 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 los segmentos de más escasos recursos, y así disminuir la brecha digital en Chile.

También quiero 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 Consolidados:

#### Balance Consolidado Resumido por los ejercicios terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

<b>BALANCE CONSOLIDADO RESUMIDO</b>		
	31.12.11	31.12.10
	M \$	M \$
<b>ACTIVOS</b>		
ACTIVOS CIRCULANTES	487.478	1.154.663
ACTIVOS FIJOS	1.074.006	948.459
OTROS ACTIVOS	570.166	211.991
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.131.650</b>	<b>2.315.113</b>
<b>PASIVOS</b>		
PASIVOS CIRCULANTES	273.927	131.948
PASIVOS LARGO PLAZO	0	401.116
PATRIMONIO	1.857.723	1.782.050
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>2.131.650</b>	<b>2.315.114</b>

#### EERR Consolidado Resumido por los ejercicios terminados el 31 de Diciembre de 2011, 2010 y 2009

<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL</b>			
	31.12.11	31.12.10	31.12.09
	M \$	M \$	M \$
GANANCIA (PÉRDIDA)	-824.342	-684.995	-418.313
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	-824.324	-684.995	-418.313
RES. ATRIBUIBLE A PROP. DE LA CONTROLADORA	-824.324	-684.995	-418.313
PERDIDA DEL EJERCICIO	-824.324	-684.995	-418.313

**Estados de Flujo Efectivo por los ejercicios terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010**

<b>ESTADO DE FLUJO EFECTIVO INDIRECTO</b>		
	31.12.11	31.12.10
	M \$	M \$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-118.268	-746.817
Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) actividades de inversión	-52.137	-684.085
Flujos de efect procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	833.122	1.214.708
Incremento ento (disminución) en el E y eq. De E antes efecto tasa de c	662.717	-216.194
Efec. Var. tasa de cambio sobre efect. tasa eq. al efectivo	0	4.843
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	-17.736	193.615
Efectos de variación en la tasa de cambio sobre el efect. y eq. al efect.	644.981	-17.736

### **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 2011, y revalorizado al término del referido ejercicio asciende a M \$ 4.093.530 y el sobreprecio de acciones propias asciende a M \$ 19.048, dividido en 265.729 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 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 acciones a \$ 3.128.136.643, esto es en 212.170 acciones.
- 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. Las que fueron totalmente pagadas durante el año 2011.

## 5.-PROPIEDAD Y CONTROL DE LA COMPAÑIA

El capital social de Stel Chile S.A., al 31 de Diciembre de 2011, se encuentra dividido en 265.729 acciones nominativas de un mismo valor y sin valor nominal, todas de una misma serie.

### 5.1.- Distribución de los Accionistas:

Socios	RUT	Acciones Suscritas y Pagadas al 31/03/2012	%
La Cosecha	96.982.410-8	93.006	35,00%
FIP Yervas Buenas	99.508.050-8	63.190	23,78%
Fondo de Inversión Privado Aurora I	76.032.771-9	12.736	4,79%
Finsa Dos Sociedad Colectiva Civil	96.944.390-2	50.454	18,99%
Santana S.A.	90.856.000-0	13.165	4,95%
Inv. Saint Thomas 2 S.A.	79.793.150-0	13.165	4,95%
Inv.y As. Carpe Vitam Ltda.	78.074.280-1	11.768	4,43%
Inv. Chimbote Ltda.	76.048.570-5	2.634	0,99%
As e Inv. Lleu Lleu Ltda.	76.253.860-1	1.001	0,38%
Inv. El Plomo	10.284.887-K	2.305	0,87%
As e Inv. Meteora Ltda.	77.934.470-3	2.305	0,87%
Total Acciones Acciones Suscritas:		265.729	100,00%

### 5.2.- Grupo Controlador:

La compañía no tiene una sociedad o grupo controlador.

Ninguna de las 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.

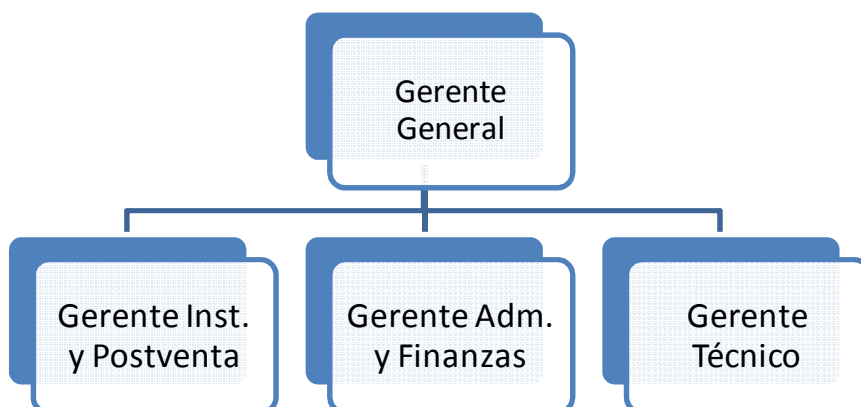
### 6.2.- Directorio:

Directorio Stel Chile S.A		
Jorge Osvaldo Hurtado Garretón	Presidente	5.200.545-0
José Miguel Barros Van Hovell Tot Westerfler	Director	9.910.295-0
Carlos Manuel Carmona Gallo	Director	6.229.592-9
Antonio Larraín Echeverría	Director	10.333.471-3
Ledia Troncoso Azócar	Director	8.371.869-2
Guillermo Christiansen	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 30 de Abril de 2011, los directores no perciben remuneración alguna.

### 6.4.- Organigrama:



**Ejecutivos:**

<b>Gerente General</b>	Guillermo Christiansen Ingeniero Civil Industrial
<b>Gerente Administración y Finanzas</b>	Alejandra Ulloa Ingeniero Comercial
<b>Gerente de Postventa</b>	Paula Ulloa Arquitecto
<b>Gerente Técnico</b>	Marcelo Meneses Técnico en Redes

*Organización*

Gerentes	4
Profesionales	2
Técnicos	4
Trabajadores	8
Total	18

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.

## **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	939.616
Equipos Telefónicos	5.914
Vehículos	26.564
Muebles y Utiles	15.880
Equipos Computacionales	70.298
Total Equipos	1.058.272

*Seguros:* la compañía tuvo asegurados sus vehículos: hasta 2.520 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:* Durante el 2011 utilizó MM \$ 20 a través de sobregiro bancario.

### 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 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 0,44 % 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

<b>Directorio Stel Access S.A.</b>		
Jorge Osvaldo Hurtado Garretón	Presidente	5.200.545-0
José Miguel Barros Van Hovell		
Tot Westerfler	Director	9.910.295-0
Carlos Manuel Carmona Gallo	Director	6.229.592-9
Antonio Larraín Echeverría	Director	10.333.471-3
Ledia Troncoso Azócar	Director	8.371.869-2
Guillermo Christiansen	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 apoyar a esta compañía, realizando aportes de capital, que durante el 2011 alcanzaron la suma de

Durante el 2011 la compañía logra posicionarse como el tercer operador de banda ancha en Maipú, alcanzando los 5.500 clientes. 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 %. Durante el 2011 la Banda Ancha en Maipú creció un 0,44 %.
- Larga distancia nacional: ésta ha experimentado una caída de un 33 % medido en minutos del año 2010 al 2011.
- Larga distancia internacional: presentó una disminución de un 34,7 % medido en minutos del año 2010 respecto del 2011.

A la fecha el negocio de larga distancia continúa decreciendo.

#### **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.

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.

Nuestra oferta de servicios comprende 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 5.500 suscriptores. Al mediano plazo Stel Access pretende expandirse a otras comunas.

#### **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 2011 fueron M \$ 943.596, los cuales muestran un aumento de 78,31 % , comparado con los del año 2010 que alcanzaron a la suma de M\$ 529.165 (comparados en términos reales) esto debido al alto incremento que han experimentado los ingresos de por banda ancha. Los gastos de explotación en el 2011 fueron M \$ 503.386 comparados con los M \$ 351.108 del 2010, estos se explican por el aumento de la actividad en su filial Stel Access . Los gastos de administración y ventas aumentaron en un 16,5% 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 \$ - 824.342, el año 2010 hubo pérdidas por M \$ - 684.995.

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

STEL CHILE S.A.

Estados Financieros (Consolidado)

31 de diciembre de 2011 y 2010

### CONTENIDO

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

## 9.1.- Informe de Auditores de la Compañía



### Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2011.

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 a los estados consolidados de situación financiera de Stel Chile S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y de los correspondientes estados de resultados integrales, de flujo de efectivo y de cambios en el patrimonio neto 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 consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Stel Chile S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, así como los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los períodos iniciados el 1 de enero y terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

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

Santiago, 26 de Marzo de 2012.

## 9.2.- ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE STEL CHILE S.A.

### 9.2.1- BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

STEL CHILE S.A.  
BALANCES GENERALES CONSOLIDADO AL  
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010  
(Cifras en miles de pesos)

---

	31.12.11	31.12.10
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>		
Disponible	¤ 43.498	¤ 13.086
Valores negociables (neto)	0	0
Deudores por venta (neto)	96.033	70.436
Ingresos por facturar CCAA	57.108	0
Deudores varios (neto)	5.419	3.483
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	10.480	971.081
Existencias (neto)	72.035	26.580
Impuestos por recuperar	188.187	65.464
Impuestos diferidos	14.718	4.533
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>487.478</b>	<b>1.154.663</b>
<b>ACTIVOS FIJOS</b>		
Maquinarias y equipos	1.640.732	1.194.475
Otros activos fijos	70.940	30.824
Depreciación acumulada (menos)	(637.666)	(276.840)
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>1.074.006</b>	<b>948.459</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	0	23.231
Menor valor de Inversiones	0	0
Impuestos diferidos	467.080	73.721
Intangibles	103.086	115.039
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>570.166</b>	<b>211.991</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.131.650</b>	<b>2.315.113</b>

**STEL CHILE S.A.**  
**BALANCES GENERALES CONSOLIDADO AL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**  
**(Cifras en miles de pesos)**

---

**PASIVOS**

	<b>31.12.11</b>	<b>31.12.10</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>PASIVOS CIRCULANTES</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	35.930	0
Cuentas por pagar	154.189	85.048
Acreedores varios	3.489	1.316
Provisiones	66.127	41.781
Retenciones	12.060	3.803
Impuesto a la renta	2.129	0
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>273.927</b>	<b>131.948</b>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		
Otros pasivos a largo plazo	0	401.116
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>0</b>	<b>401.116</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	4.160.424	3.260.409
Sobreprecio en venta de acciones propias	19.048	19.048
Pérdidas acumuladas	(1.497.407)	(812.412)
Pérdida del ejercicio	(824.342)	(684.995)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.857.723</b>	<b>1.782.050</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2.131.650</b>	<b>1.405.613</b>

## 9.2.2.- ESTADOS DE RESULTADO CONSOLIDADO

STEL CHILE S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Cifras en miles de pesos)

	31.12.10 M\$	31.12.10 M\$
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>		
Ingresos de explotación	943.596	529.165
Costos de explotación	(503.386)	(351.108)
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>440.210</b>	<b>178.057</b>
Gastos de administración y ventas	(1.441.119)	(1.085.218)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>(1.800.909)</b>	<b>(907.161)</b>
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>		
Ingresos financieros	13.877	317
Utilidad Inversiones empresas relacionadas	0	6.994
Otros ingresos fuera de la explotación	0	768
Pérdida en Inversión en Empresas Relacionadas	0	0
Amortización menor valor de inversiones	(14.277)	(33.100)
Gastos financieros	0	0
Otros egresos fuera de la explotación	0	(13.195)
Corrección monetaria	(3.089)	8.567
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>	<b>(3.489)</b>	<b>(36.643)</b>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(1.004.398)	(943.804)
IMPUESTO A LA RENTA	180.056	258.809
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>(824.342)</b>	<b>(684.995)</b>



### 9.2.3.- ESTADO DE FLUJO EFECTIVO CONSOLIDADO

STEL CHILE S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO – METODO INDIRECTO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Cifras en miles de pesos)

SVS Estado de Flujo de Efectivo Indirecto	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Ganancia (pérdida)	-824.342	-684.995
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	712.850	244.525
Ajustes por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	0	0
Ajustes por provisiones	12.468	49.296
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	-19.244	167.723
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	-118.268	461.544
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	-523.366
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-118.268	-746.817
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Compras de propiedades, planta y equipo	-52.137	-684.085
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-52.137	-684.085
<b>Flujos de efect procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	833.122	1.216.630
Total importes procedentes de préstamos	833.122	1.216.630
Pagos de préstamos	0	-1.922
Fl de E netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	833.122	1.214.708
Incremento neto (disminución) en el Efect y equivalentes al Efect, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	662.717	-216.194
<b>Efectos de variación en la tasa de cambio sobre el Efect y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de variación en tasa de cambio sobre el Efect y equivalentes al Efect	0	4.843
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	662.717	-211.351
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	-17.736	193.615
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	644.981	-17.736

**9.2.3.- ESTADOS FINANCIERO DE FILIALES.**

<b>STEL ACCESS S.A.</b>		
<b>BALANCE GENERAL CLASIFICADO</b>		
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 - AUDITADO</b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Disponible	35.582	4.483
Valores Negociables	0	0
Deudores por ventas	74.327	46.609
Ingresos x Fact Cargos de Acceso	57.108	0
Deudores varios	974	1.224
Impuestos por recuperar	133.167	132.362
Existencias	45.076	49.401
Cuentas por cobrar relacionadas	0	0
Impuestos diferidos	10.186	10.909
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>356.419</b>	<b>244.988</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>		
Muebles y Utiles	4.870	4.539
Equipos de Computación	20.828	11.944
Equipos Telefónicos	188	121
Equipos Conmutación	0	0
Equipos de Transmisión	0	0
Vehículos	19.222	19.222
Equipos en Tránsito	0	0
Equipos en Comodato	369.087	264.557
Otros Activos	39.602	25.532
Total activo fijo bruto	453.798	325.915
Depreciación Acumulada	(201.433)	(69.523)
<b>TOAL ACTIVO FIJO NETO</b>	<b>252.365</b>	<b>256.392</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Inversiones en Emp. Relacionadas	0	0
Impuestos Diferidos Largo Plazo	227.977	196.594
Otros Activos	2.328	2.328
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>230.305</b>	<b>198.922</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>839.089</b>	<b>700.302</b>

**STEL ACCESS S.A.**  
**BALANCE GENERAL CLASIFICADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 - AUDITADO**

<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Obligaciones con bancos	15.850	6.333
Cuentas por Pagar	109.714	98.144
Acreedores Varios	2.745	2.378
Cuentas por Pagar	0	0
Impuestos por pagar	310	300
Retenciones	9.109	8.706
Provisiones	10.732	19.954
Cuentas por pagar relacionadas	4.991	965.604
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>153.451</b>	<b>1.101.419</b>
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>		
Obligaciones con bancos		
Provisión Patrimonio Negativo	0	0
<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital	2.213.893	613.893
<u>Sobrepeso venta de acciones</u>	0	0
Revalorización Capital Propio	0	0
Resultados Acumulados	(1.015.009)	(513.675)
Dividendos	0	0
Resultado del ejercicio	(513.246)	(501.335)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>685.638</b>	<b>(401.117)</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>839.089</b>	<b>700.302</b>

**STEL ACCESS S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 - AUDITADO**

<b>ESTADOS DE RESULTADO</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ingresos de explotación	755.989	325.004
Costos de explotación	(358.647)	(377.254)
Margen de explotación	397.342	(52.250)
Gastos de Administración y Ventas	(945.038)	(669.490)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>(547.696)</b>	<b>(721.740)</b>
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>		
Ingresos Financieros	0	0
Otros Ingresos fuera de la explotación	0	382
Gastos Financieros	0	0
Otros Egresos fuera de la explotación	0	(16)
Corrección Monetaria	5.977	12.537
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>5.977</b>	<b>12.903</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>(541.719)</b>	<b>(708.837)</b>
IMPUESTO A LA RENTA	28.473	207.503
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>28.473</b>	<b>207.503</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>(513.246)</b>	<b>(501.334)</b>

## **9.5.- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### **2. Criterios contables aplicados**

Para la elaboración de los estados financieros de Stel Chile S.A. y filial se han aplicado las políticas contables que se detallan a continuación, políticas que se aplicarán uniformemente en todos los ejercicios contables a contar de los presentes Estados Financieros los cuales están basados en las NIIF.

#### **Formato de utilizado para la presentación de los Estados de Situación Financiera serán:**

Estado Situación Financiera – Corriente y No Corriente

Estado de Resultados por Función

EFE por método Indirecto

#### 2.1 Estados financieros consolidados

Los Estados Financieros Consolidados han sido preparados explícita y sin reserva de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio el día 27 de marzo de 2012.

#### 2.2. Período cubierto y Bases de Preparación

##### a) Período Cubierto

Estos Estados Financieros, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo reflejan fielmente la situación financiera de Stel Chile S.A. y sus filiales al 31 de diciembre de 2011 y han sido aplicadas uniformemente en todos los ejercicios presentados.

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad matriz y sus filiales. Los estados financieros de las filiales fueron realizados bajo los mismos principios y criterios de la matriz.

En la preparación de los Estados Financieros Consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Compañía, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellos.

##### b) Bases de preparación

Los Estados Financieros han sido preparados explícita y sin reservas de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

#### 2.3. Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.

A la fecha de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos o modificados por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria, por lo que la Sociedad no los ha adoptado con anticipación. Las normativas emitidas que

dicen relación con partidas que el Grupo mantiene en su estado de situación financiera a la fecha de los estados financieros son las siguientes:

<b>NORMA EMITIDA</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF Instrumentos Financieros –Activo	1 de Enero de 2013
CINIIF 19 Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio	1 de Enero de 2011

a) NIIF 9 “Instrumentos financieros”

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2012, se permite la adopción anticipada para los estados financieros de 2010.

b) CINIIF 19 “Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio”

El 26 de noviembre de 2009, fue emitido el CINIIF 19 “Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio”. Esta interpretación proporciona guías sobre como contabilizar la cancelación de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio. El CINIIF concluyó que el emitir instrumentos de patrimonio para extinguir una obligación lo constituye el monto pagado. El monto pagado debe ser medido al valor justo del instrumento de patrimonio emitido, a menos que el valor justo no sea fiablemente determinable, en cuyo caso los instrumentos de patrimonio deberán ser medidos al valor justo de la obligación extinguida.

Su aplicación es efectiva para períodos anuales que comiencen después del 1 de enero de 2011, con opción de aplicación anticipada. La Compañía estima que la aplicación de esta norma no tiene un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

Las normativas mejorada y/o modificada que dicen relación con partidas que el Grupo mantiene en su estado de situación financiera a la fecha de los estados financieros son las siguientes:

Normativa Mejorada y/o Modificada

<b>NORMA EMITIDA</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 1 Adopción por Primera vez de las NIIF	1 de Enero de 2011
NIIF 3 Combinación de Negocios	1 de Enero de 2011
NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de Enero de 2011
NIC 1 Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2011
NIC 12 Impuesto a las Ganancias	1 de Enero de 2012
NIC 24 Partes Relacionadas	1 de Enero de 2011
NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados	1 de Enero de 2011
NIC 32 Instrumentos Financieros y Presentación	1 de Enero de 2011
NIC 34 Información Financiera Intermedia	1 de Enero de 2011
NIC 13 Programa de Fidelización de Clientes	1 de Enero de 2011
NIC 14 Prepago de Requisitos Mínimos de Financiación	1 de Enero de 2011

**c) NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”**

En mayo de 2010, el IASB emitió modificaciones a NIIF 1. Dichas modificaciones tratan acerca de los cambios en la política contable durante el año de adopción y principalmente acerca del uso del costo atribuido para las operaciones que son objeto de regulaciones de tasas. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011. La Compañía estima que la aplicación de esta norma no tendrá un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

**d) NIIF 3 “Combinaciones de Negocio”**

Las modificaciones a NIIF 3 emitidas por el IASB en mayo de 2010 hacen más claros los principios de medición de los intereses de minoritarios, y efectúa algunas especificaciones acerca de los incentivos con pagos basados en acciones (llamadas ahora “transacciones” en lugar de “incentivos”). Agrega además requerimientos de transición para los pagos contingentes de una combinación de negocios ocurrida antes de la fecha efectiva de revisión de las NIIF. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La Compañía estima que la aplicación de esta norma no tendrá un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

**e) NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones”**

Las modificaciones a NIIF 7 emitidas en mayo de 2010 por el IASB incorporan algunas aclaraciones a las revelaciones a los estados financieros, principalmente respecto de la naturaleza y alcance de los riesgos derivados de los estados financieros, así como respecto de la interacción entre las revelaciones cuantitativas y cualitativas. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La Compañía estima que la aplicación de esta norma no tendrá un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

**f) NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”**

Previo a la emisión de las modificaciones a NIC 1, la norma requería que la entidad presentara una reconciliación de los cambios en cada componente de patrimonio. En las modificaciones a NIIF emitidas en mayo de 2010, el IASB aclara que las entidades pueden presentar las reconciliaciones requeridas para cada componente de otros resultados integrales, ya sea en el estado de cambios en el patrimonio o en las notas a los estados financieros. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La Compañía estima que la aplicación de esta norma no tendrá un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

**g) NIC 12 - Impuesto a las ganancias**

Con fecha 20 de diciembre de 2010, el IASB emitió el documento .Impuesto diferido: recuperación de activos subyacentes (modificación a NIC 12). que regula la determinación del impuesto diferido de las entidades que utilizan el valor razonable como modelo de valorización de las Propiedades de inversión de acuerdo a la NIC 40 Propiedades de Inversión. Además, la nueva regulación incorpora la SIC-21 .Impuesto a la Ganancias-Recuperación de Activos no Depreciables. en el cuerpo de la NIC 12. Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012.

La Compañía estima que la aplicación de esta norma no tendrá un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

**h) NIC 24 “Partes Relacionadas”**

En noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24. La norma revisada simplifica los requerimientos de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva.

La Compañía estima que la aplicación de esta norma no tendrá un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

**i) NIC 27 “Estados Financieros Consolidados y Separados”**

Las modificaciones a NIC 27 emitidas en mayo de 2010 por el IASB, especifica algunos requerimientos de transición para las modificaciones que surjan como resultado de dicha normativa. Estas modificaciones están relacionadas a NIC 21 “Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera”, donde se señala que las modificaciones deben ser aplicadas prospectivamente, situación que antes no era mencionada en la norma. Una situación similar ocurre con NIC 28 “Inversión en Asociadas” y NIC 31 “Participaciones en Negocios conjuntos”. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La Compañía estima que la aplicación de esta norma no tendrá un efecto significativo en los estados financieros consolidados.



**j) NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”**

En octubre 2009, el IASB publicó el documento “Clasificación de emisiones de derechos preferentes”. Esto cambió ciertas secciones de NIC 32 relacionadas con emisiones de derechos preferentes. De acuerdo con las modificaciones los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de NIC 32, emitidos para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio no derivados propios de una entidad por un monto fijo en cualquier moneda, se clasifican como instrumentos de patrimonio siempre que la oferta sea realizada a prorrata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados propios de la entidad. Su aplicación es efectiva para períodos anuales que comienzan el o después del 1 de febrero de 2010, su adopción anticipada es permitida.

La Compañía estima que la aplicación de esta norma no tendrá un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

**k) NIC 34 “Información Financiera Intermedia”**

En las mejoras a NIIF emitidas en mayo de 2010, el IASB abordó las solicitudes de aclaración de las revelaciones requeridas por NIC 34, cuando se consideraba que esta norma estaba en contra de los cambios en los requerimientos de revelación de otras NIIF. NIC 34 establece los principios de revelación para determinar qué información debería ser revelada en un informe interino. El IASB concluyó que la modificación de NIC 34 mejoraría la información financiera intermedia, haciendo mayor hincapié en los principios y la inclusión de ejemplos adicionales relativos a requisitos de información más recientes. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La Compañía estima que la aplicación de esta norma no tendrá un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

**l) CINIIF 13 “Programa de Fidelización de Clientes”**

En las modificaciones a NIIF emitidas en mayo 2010, el IASB abordó la redacción poco clara que podría dar lugar a interpretaciones divergentes del término “valor justo”. El IASB pensó que se podría interpretar que el valor justo de los “créditos-premio” es igual al valor justo del “canje de premios”, debido a que el término “valor justo” es usado para referirse a ambos, el valor de los créditos-premio y el valor de los premios por los cuales los créditos pueden ser canjeados. La modificación aclara que cuando el valor justo de un crédito-premio es medido sobre la base del valor de los premios por los cuales estos pudieron ser canjeados, el valor justo de los créditos-premio debería tomar en cuenta las retenciones esperadas, como también los descuentos o incentivos que serían de otra manera ofrecidos a los clientes, quienes no han ganado un crédito-premio por la venta inicial. Su obligación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La Compañía no posee programas de fidelización a clientes, por lo que estima que la aplicación de esta norma no tendrá un efecto en los estados financieros.

**m) CINIIF 14 “Prepago de Requisitos Mínimos de Financiación”**

En noviembre de 2009 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad modificó la CINIIF 14 para eliminar una consecuencia no pretendida que surge del tratamiento de los pagos anticipados de aportaciones futuras en algunas circunstancias cuando existe una obligación de mantener un nivel mínimo de financiación. Las modificaciones se aplicarán en circunstancias limitadas: cuando una entidad esté sujeta a requerimientos de mantener un

nivel Mínimo de financiación y realice pagos anticipados de aportaciones para cubrir esos requerimientos. Las modificaciones permiten a una entidad tratar el beneficio de este pago anticipado como un activo. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La Compañía estima que la aplicación de esta norma no tendrá un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

## 2.4. Bases de consolidación.

### (i) Filial

Filial es toda aquella entidad sobre la que Stel Chile S.A. tiene control para dirigir las políticas financieras y operativas, el que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si la Compañía controla a otra entidad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercibles o convertibles. La filial se consolida a partir de la fecha en que se transfiere el control y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

La contabilización de la adquisición de filiales utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses no controladores. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Compañía en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor o plusvalía comprada (Goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Los saldos, transacciones y las ganancias no realizadas, celebrados con compañías filiales han sido eliminados en los estados financieros consolidados. El interés no controlador corresponde a algunas filiales en las que no se posee el 100% de tenencia accionaria.

### Transacciones e interés no controlador.

Stel Chile S.A. tiene como política tratar las transacciones con el interés no controlador como si fueran transacciones con accionistas del Grupo. En el caso de adquisiciones de interés no controlador, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en el valor en libros de los activos netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por bajas a favor del interés no controlador, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el patrimonio.

### (ii) Entidad filial.

El siguiente es el detalle de la empresa filial incluida en la consolidación.

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		31/12/2011			31/12/2010
		Directo	Indirecto	Total	Total
99.589.130-1	Stel Access S.A.	99.99 %	0 %	99.99 %	99.99 %

## 2.5. Moneda Funcional y transacciones en moneda extranjera

Los estados financieros han sido preparados utilizando como moneda funcional el peso chileno, es decir, la moneda del entorno económico principal en que opera la compañía, la cual se ha determinado de acuerdo a lo que establecen la NIIF, NIC 21 “Moneda Funcional”. Los estados financieros de la Compañía se presentan en miles de pesos chilenos.

Las transacciones en una divisa distinta de la moneda funcional de la Compañía se consideran transacciones en “moneda extranjera” y se contabilizan en su moneda funcional al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Las transacciones no monetarias, como la depreciación y amortización en el estado de resultados, utilizan tipo de cambio promedio. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados diferencias de cambio, excepto que corresponda su diferimiento en el patrimonio neto, a través de otros resultados integrales, como es el caso de las derivadas de estrategias de coberturas de flujos de efectivo y coberturas de inversiones netas.

Los valores se presentan sin decimales, redondeando al entero siguiente aquellas iguales o superiores a \$ 0,5.

### (i) Tipos de cambio

Los activos y pasivos en moneda extranjera, se presentan a los siguientes tipos de cambios y valores de cierre respectivamente:

Moneda	\$ por unidad	
	31/12/2011	31/12/2010
Dólar estadounidense	519,20	468,01

## 2.6. Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos y pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la sociedad tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos instrumentos financieros se incluyen en activos y pasivos corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a doce meses a partir de la fecha del Estado de Situación Financiera, que se clasifican como activos y pasivos corrientes.

## 2.7. Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensaran los activos con pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea un reflejo del fondo de la transacción.

## **2.8. Efectivo y equivalentes al efectivo**

La Compañía clasifica en el rubro de efectivo y equivalentes aquellos activos financieros líquidos, considerado como equivalentes de efectivo todas aquellas inversiones que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja con vencimiento inferior a 90 días y cuyo riesgo de cambios en su valor es poco significativo, estas inversiones se valúan al costo de adquisición más rendimientos devengados, importe que es similar a su valor de mercado. Para los propósitos del estado de flujo de efectivo consolidado, los efectivos equivalentes consisten en disponible y efectivo equivalente de acuerdo a lo definido anteriormente.

## **2.9. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. La Compañía mantiene inversiones en acciones de Sociedades valorizadas a valor razonable.

## **2.10. Propiedad, planta y equipos**

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición, el cual incluye los costos reales de construcción y financiamiento incurridos por las sociedades hasta que los bienes están en condiciones de ser utilizados, menos la depreciación acumulada y el deterioro acumulado si existiese.

Los costos posteriores (reemplazos, ampliaciones, mejoras, etc.) se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo se determina que van a fluir a la Compañía y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de las reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio o ejercicio en el que se incurren.

La depreciación ha sido calculada en base al método lineal teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes.

La vida útil de los principales bienes son las siguientes:

<b>Vida útil utilizada para depreciación de propiedades plantas y equipos</b>	<b>Vida mínima (en años)</b>	<b>Vida Máxima (en años)</b>
<b>Construcciones y obras de infraestructura</b>		20
<b>Equipos de telecomunicaciones</b>	3	6
<b>Muebles y útiles</b>	3	7
<b>Equipos de computación</b>	3	6
<b>Otros (remodelaciones)</b>		6

Los valores residuales estimados, los métodos y ejercicios de amortización aplicados, son revisados al cierre de cada ejercicio y si procede se aplicaran en forma prospectiva. Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil infinita, por tanto, no son objeto de depreciación.

Si el valor de un grupo de activos pertenecientes a una UGE (Unidad Generadora de Efectivo) es superior al importe recuperable estimado de los flujos futuros, su valor se

reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante la aplicación de pruebas de deterioro.

Al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, no se han identificado indicios de deterioro en la propiedad planta y equipo de la Compañía, realizadas todas las pruebas necesarias de acuerdo a la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

### **2.11. Créditos y cuentas por cobrar**

Los créditos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables que no son transados en un mercado activo formal. Esta categoría comprende principalmente los créditos o cuentas por cobrar otorgados a clientes.

Estos créditos y otras cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a valor justo y no se descuenta. La sociedad ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencia respecto a lo facturado.

La provisión de deudores incobrables se ha constituido al cierre de cada ejercicio, considerando aquellos saldos a más de 90 días.

### **2.12. Costos Financieros**

De acuerdo a lo señalado en la NIC 23 “Costos por Intereses”, se deben capitalizar los intereses asociados al financiamiento de la Inversión en activos aptos.

Stel Chile S.A. y sus filiales han definido como activos aptos o cualificados todos aquellos que superen el periodo de construcción de:

- (i) 12 meses cuando se trate de proyectos de infraestructura, redes, etc.
- (ii) 18 meses cuando se trate de obras civiles y satélites.

### **2.13. Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

El impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta para cuyo cálculo se toman en consideración las diferencias existentes entre el devengo contable y el devengo fiscal de las transacciones y otros sucesos del ejercicio corriente, que hayan sido objeto de reconocimiento en los estados financieros, dando origen así a las diferencias temporarias y el correspondiente reconocimiento de determinados activos y pasivos por impuestos diferidos que aparecen en el Estado de Situación Financiera. Estos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera que sean recuperadas o liquidadas.

### **2.14. Leasing financiero**

La determinación de si un arreglo es, o contiene un leasing está basada en la sustancia del contrato a la fecha de inicio y requiere una evaluación de el cumplimiento con el contrato depende del uso del activo o activos específicos o el contrato otorga el derecho a usar el activo. Se realiza una revalorización después del comienzo del leasing solamente si es aplicable uno de los siguientes puntos:

- (a) Existe un cambio en los términos contractuales, que no sea una renovación o extensión de los arreglos;
- (b) Se ejercita una opción de renovación o se otorga una extensión, a menos que los términos de la renovación o extensión fueran incluidos en la vigencia del leasing;

- (c) Existe un cambio en la determinación de si el cumplimiento es dependiente de un activo específico; o
- (d) Existe un cambio substancial en el activo.

Al efectuar una revalorización, la contabilización del leasing comenzará o cesará desde la fecha cuando el cambio en las circunstancias conllevó a la revalorización de los escenarios a), c) o d) y a la fecha de renovación o ejercicio de extensión para el escenario b). Para contratos suscritos antes del 1 de enero de 2005, la fecha de comienzo es considerada el 1 de enero de 2005 de acuerdo con los requerimientos de transición de IFRIC 4.

### **2.15. Provisiones**

Los pasivos por provisiones se reconocen cuando:

- a) Existe una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado,
- b) es probable que se requiera una salida de recursos económicos para liquidar dicha obligación, y
- c) la obligación puede ser estimada correctamente

Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es significativo el importe de la provisión es el valor presente de los desembolsos, aplicado en estos casos antes de impuestos y reflejan las condiciones de mercado a la fecha de los estados financieros y en su caso, el riesgo del pasivo correspondiente. En estos casos el incremento de la provisión se reconoce como gasto financiero.

La Compañía reconoce pasivos contingentes solo cuando la salida de recursos es probable para su extinción. Asimismo los compromisos solamente se reconocen cuando se genera la pérdida respectiva.

### **2.16. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar**

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su valor razonable. Los saldos por pagar a proveedores son valorados posteriormente en su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

### **2.17. Préstamos y otros pasivos financieros**

Los préstamos, o pasivos con terceros y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado, usando el método de la tasa de interés efectiva y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivos corrientes cuando su plazo es inferior o igual a 12 meses y como pasivo no corrientes cuando su plazo es superior 12 meses. La sociedad no mantiene covenants financieros.

## **2.18. Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos son reconocidos cuando se prestan los servicios y en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y puedan ser confiablemente medidos, según lo establecido en la NIC 18.

Los ingresos son medidos al valor justo del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta o derechos.

La Compañía reconoce los ingresos cuando los servicios son prestados y se registran bajo Deudores por ventas tanto las facturas por cobrar como el monto de los servicios prestados y no facturados, los cuales son determinados a base de los contratos, tráfico, precios y condiciones vigentes del ejercicio.

Los gastos se reconocen en las cuentas de resultado cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

## **2.19. Beneficios a los empleados**

La Compañía no tiene pactado con su personal Indemnización por años de servicio a todo evento, registrándose con cargo a los resultados integrales de cada ejercicio aquellas efectivamente pagadas de acuerdo a lo que establece el Código del Trabajo.

## **2.20. Información por segmentos**

La Compañía presenta la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los Directores de la Compañía, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones, de acuerdo a lo indicado en IFRS 8 "Información financiera por segmentos".

## **2.21. Estimaciones y aplicaciones del criterio profesional**

La preparación de Estados Financieros requiere que la administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos Estados Financieros Consolidados y sus notas relacionadas. Las estimaciones se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria, etc.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la sociedad y/o las cuales requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicación del criterio profesional que producto de su variación podrían originar ajustes sobre los valores libros de activos y pasivos dentro del próximo ejercicio financiero se encuentran relacionados con los siguientes conceptos:

Provisión de cuentas por cobrar

Propiedades, planta y equipo (vida útil, deterioro)

Activos y Pasivos por impuestos diferidos

Contingencias y juicios

Provisión Ingresos

### 3. Cambios contables

Durante los ejercicios cubiertos por estos estados financieros consolidados, los principios contables han sido aplicados consistentemente.

Los pronunciamientos emitidos por el IASB, con efecto a contar de los años 2011 y 2010, no han producido efectos significativos en los resultados, posición financiera y flujo de caja.

### 4. Efectivo y equivalentes al efectivo

Se incluyen bajo el rubro efectivo y equivalentes al efectivo todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados y los ingresos financieros. La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2010 es:

Efectivo y equivalente de efectivo	Moneda	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Efectivo en caja	CLP	165.205	165.205	240.625
Saldos en bancos	CLP	41.282.245	11.503.947	14.134.226
Saldos en bancos	USD	2.051.068	6.596.336	1.396.618
Totales		43.498.518	18.265.488	15.771.469

### 5. Otros activos financieros corrientes

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010 es:

Otros activos financieros, corrientes	Valor razonable	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Fondos Mutuos	0	0	0	173.121.138
Totales	0	0	0	173.121.138

Los instrumentos financieros han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39, es decir, el valor razonable de las acciones, fueron utilizados los precios publicados en la Bolsa de Comercio de Santiago a la fecha de cierre de los estados financieros. Dichas metodologías aplicadas para clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo. En nuestros EEFF se considero este método de Valorización.

No existe diferencia significativa entre el valor razonable y el valor libro que pudiera afectar la interpretación de los estados financieros.

### 6. Otros Activos no financieros Corrientes

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010 es:



Otros activos no financieros, corrientes	Valor razonable	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Gastos pagados por anticipado	1.327.384	1.327.384	5.566.384	375.000
Anticipos a proveedores	0	0	0	0
Cuenta por cobrar personal	744.003	744.003	419.610	862.079
Valores en garantía	2.804.997	2.804.997	2.516.119	2.824.997
<b>Totales</b>	<b>4.876.384</b>	<b>4.876.384</b>	<b>8.502.113</b>	<b>4.062.076</b>

Las cuentas corrientes del personal son de vencimiento inferior a doce meses y no devengan intereses.

Valores en garantía corresponden a garantía por arriendo de espacios, la recuperación de estos conceptos se realizará en los términos y plazos establecidos en los referidos contratos de arriendo.

#### 7. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes

Los saldos presentados en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes no devengan intereses y se encuentran en condiciones comerciales normales o de mercado, donde la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010 es:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, corriente	Moneda	Valor Razonable 31.12.2011 M\$	Valor Razonable 31.12.2010 M\$	Valor Razonable 01.01.2010 M\$
Clientes Nacionales	CLP	153.109.058	118.989.225	118.290.987
Clientes Extranjeros	USD			
Otros Deudores	USD			
<b>Totales</b>		<b>153.109.058</b>	<b>118.989.225</b>	<b>118.290.987</b>

El Detalle por antigüedad al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Antigüedad de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	0-30 días M\$	31-60 días M\$	61-90 días M\$	Deteriorados M\$	Total M\$
Clientes Nacionales	51.036.353	51.036.353	51.036.353	0	51.036.353
Otros Deudores					
<b>Totales</b>	<b>51.036.353</b>	<b>51.036.353</b>	<b>51.036.353</b>	<b>0</b>	<b>51.036.353</b>

Los días promedio de recuperación de las cuentas por cobrar son de 56 días. El riesgo crediticio relacionado a créditos de clientes es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos, controles establecidos por la administración. La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activo financiero.

## Provisión de deudores Incobrables

La provisión de incobrables considera aquellos saldos de clientes mayores a 90 días.

Provisión Incobrables	Valor Razonable 31.12.2011 M\$	Valor Razonable 31.12.2010 M\$	Valor Razonable 01.01.2010 M\$
Incobrables Clientes	89.168	81.206	40.874
Incobrables Otros	0	0	0
Totales	89.168	81.206	40.874

El movimiento de la provisión de deudores incobrables es la siguiente:

Movimiento provisión incobrables	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Saldo Inicial	81.206	40.874	22.955
Provisión del ejercicio	52.180	40.332	17.919
Castigos de deudores	52.180	56.176	21.385

## 8. Cuentas por Cobrar y Pagar empresas relacionadas corrientes y no corrientes y su efecto en resultados

La composición de este rubro cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010 es:

RUT	Sociedad	Relación	Corriente 31.12.2011	No Corriente 31.12.2011	Corriente 31.12.2010	No Corriente 31.12.2010	Corriente 01.01.2010	No Corriente 01.01.2010	Moneda	País
99.589.130-1	Stel Access	relacionada	3.042.293	3.042.293	965.603.873	965.603.873	965.603.873	965.603.873	Peso	chile
99.545.410-6	Pentagon	relacionada	5.488.767	5.488.767	3.042.293	3.042.293	3.042.293	3.042.293	Peso	chile

### Conceptos y condiciones ejercicio 2011:

Stel Chile S.A.:

Conceptos del saldo neto: Traspaso en cuenta corriente, servicios recibidos y otorgados.

Condiciones: Cuenta por cobrar exigible en el corto plazo.

Stel Access S.A.: Traspaso en cuenta corriente, servicios recibidos y otorgados

Conceptos: Condiciones: Servicios que son exigibles en el corto y largo plazo.

Pentagon S.A.:

Conceptos: Traspaso en cuenta corriente, servicios recibidos y otorgados.

Condiciones: Exigible en el corto plazo y largo plazo

## Remuneración del Directorio y Comité de Directores

De conformidad a lo aprobado en la última Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 28 de abril de 2010, y al igual de lo que ocurrió durante el ejercicio 2009, los directores no percibieron remuneración en el ejercicio de sus funciones.

El personal clave de la sociedad corresponde a los miembros del Directores, Gerente General y Gerentes de Área, quienes tienen la autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la sociedad de manera directa e indirecta. La Sociedad no tiene dotación al cierre del ejercicio de 2011.

## 9. Activos por Impuestos Corrientes

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010 es:

Cuentas por cobrar por Impuestos corrientes	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Pagos provisionales mensuales y otros créditos	188.187.445	199.137.766	93.077.397
<b>Total</b>	188.187.445	199.137.766	93.077.397

## 10. Propiedades, Planta y Equipo, Neto

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010 es:

PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Remodelación Bienes en Arriendo	31.338.040	30.824.328	28.888.503
Muebles y Útiles	32.414.077	31.823.825	23.289.167
Equipos Telefónicos	63.140.808	62.544.664	63.428.236
Equipos Computacionales	108.989.390	92.710.425	40.600.456
Vehículos	26.494.124	45.716.344	27.921.845
Instalaciones	7.956.183	7.956.183	3.463.764
Equipos en Comodato	369.087.162	264.556.982	90.440.693
Red Banda Ancha	980.994.975	961.370.531	574.124.463
<b>Total Clase de depreciación y deterioro del valor de las propiedades, plantas y equipos</b>	-637.666.274	-347.234.441	-152.562.944

La sociedad ha decidido no capitalizar los intereses de acuerdo a IAS 23, debido a que no cumplen los criterios de activación.

## 11. Otros Activos no financieros, No Corriente

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010 es:

Otros activos no financieros, no corrientes	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Valores en garantías	0	0	0
<b>Total</b>	0	0	0

(1) La Sociedad estima que el plazo de recuperación excede a doce meses

## 12. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010 es:

Otros activos no financieros, no corrientes	Moneda	Tasa	Corriente			No corriente			Fecha vencimientos
			31.12.2011	31.12.201	01.01.201	31.12.201	31.12.2010	01.01.20	
			M\$	0 M\$	0 M\$	1 M\$	M\$	10 M\$	
			Capital			Capital			
			2.124						
<b>Total</b>									

## 13. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010 es:

Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar, Corriente	Moneda	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
<b>Cuentas del personal por pagar</b>	CLP			
<b>Proveedores Extranjeros</b>				
<b>Proveedores Nacionales</b>	CLP	119.262.422	192.688.285	38.245.727
<b>Vacaciones por pagar (1)</b>				
<b>Total</b>		119.262.422	192.688.285	38.245.727

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es de 90 días y no existe diferencia material con su valor razonable.

Las cuentas por pagar no devengan intereses y se encuentran bajo condiciones normales o de mercado.

(1) El movimiento de la provisión de vacaciones es la siguiente:

Movimiento de provisión de vacaciones	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
<b>Saldo Inicial</b>	17.101.872	17.101.872	19.725.269
<b>Constituida</b>			
<b>Utilizada</b>			
<b>Total</b>	17.101.872	17.101.872	19.725.269

## 14. Pasivos por Impuestos Corrientes

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010 es:

Pasivos por impuestos, corrientes	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
<b>Impuesto Único Artículo N<sup>ro</sup> 21</b>	1.815.240	1.072.823	928.732

<b>Total</b>	1.815.240	1.072.823	928.732
--------------	-----------	-----------	---------

## 15. Otros Pasivos no financieros, Corriente

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010 es:

Otros pasivos no financieros, corrientes	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Excedentes por pagar a clientes	0	0	0
Leyes Sociales	11.941.862	13.762.007	12.928.353
Impuestos retenidos	54.989.084	24.175.126	0
<b>Totales</b>	<b>66.930.946</b>	<b>37.937.133</b>	<b>12.928.353</b>

## 16. Patrimonio Neto, Total

a) Capital pagado:

El capital suscrito y pagado, al 31 de diciembre de 2011, asciende a M\$ 4.093.531 se encuentra dividido en 265.729 acciones nominativas de un mismo valor y sin valor nominal.

El Movimiento Accionario al 31 de Diciembre de 2011 es el siguiente	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Nº de acciones (pagadas)	212.170	158.609	140.757
Movimiento de acciones	53.559	17.852	0
<b>Nº de acciones al 31 de Dic' 2011 (Pagadas)</b>	<b>265.729</b>	<b>158.609</b>	<b>140.757</b>

Al 31 de diciembre de 2010 las acciones suscritas eran 212.170, y las pagadas eran 158.609. Las suscritas se pagaron en su totalidad durante el 2011.

b) Política de dividendos:

La política general de reparto de dividendos de la Compañía es destinar a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio al pago de dividendos a los accionistas, una vez cubiertas las pérdidas acumuladas.

Durante el periodo 2011 la sociedad no repartió dividendos, debido a que los resultados de los ejercicios que les precedieron arrojaron pérdidas.

c) Gestión de Capital

El capital incluye acciones, el patrimonio atribuible al patrimonio de la sociedad matriz menos las reservas de ganancias no realizadas. El principal objetivo de la Compañía en cuanto a la administración del capital es asegurarse de que mantiene una fuerte clasificación crediticia y prósperos ratios de capital para apoyar sus negocios y maximizar el valor de los accionistas. La Compañía administra su estructura de capital y realiza ajustes de la misma, a la luz de cambios en las condiciones económicas. No se introdujeron cambios en los objetivos, políticas o procesos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

## 17. Utilidad/pérdida por acción

Los resultados atribuibles a los accionistas de la Sociedad, es el siguiente:

Utilidad/Pérdida por acción	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Resultado disponible para accionistas comunes M\$	-824.342	-684.995	-418.313
Total de acciones, Básica	265.729	158.609	140.757
Resultado básico por acción	-3.102,19	-4.318,76	-2.971,88

Las ganancias o pérdidas por acción han sido calculadas dividiendo el resultado del ejercicio atribuible a controladora, por el número promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el ejercicio. La sociedad no ha emitido deuda convertible u otros valores patrimoniales consecuentemente no existen efectos potencialmente diluyentes de los ingresos por acción de la sociedad.

## 18. Impuesto Diferido

Los activos por impuestos diferidos se originan principalmente por las pérdidas tributarias. Sin embargo, los activos originados por esta última se encuentran totalmente provisionados considerando la nula recuperación.

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Impuestos Diferidos Largo Plazo	481.797.730	298.926.831	39.205.137
Gastos por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	481.797.730	298.926.831	39.205.137

## 19. Segmentos

Stel Chile S.A. y filiales revela información por segmento de acuerdo con lo indicado en IFRS N°8, "Segmentos operativos" que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para productos y servicios. Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por el principal tomador de decisiones para decidir como asignar recursos y para evaluar el desempeño. La Compañía presenta información por segmento que es utilizada por la Administración para propósitos de información interna de toma de decisiones.

La compañía sólo presta servicios al segmento residencial, el cual es atomizado y masivo al cual ofrece, servicios de larga distancia a través del Carrier 153. Y a través de su filial, Stel Access ofrece servicios de banda ancha y telefonía fija. De acuerdo a los estados financieros, los ingresos por larga distancia son reconocidos a medida que se prestan los servicios. Por lo cual no tiene sentido separar los ingresos por segmentos.

Los costos y gastos de explotación se han reconocido en base devengada y en correlación con los ingresos, tomando como referencia los segmentos definidos y presentados.

## **20. Contingencias y Juicios**

### **STEL CHILE S.A.**

1. En cuanto a litigios o probables litigios judiciales, extrajudiciales, que pudieran derivar en pérdidas o ganancias para Stel Chile S.A., no hay conocimiento de que exista alguna situación de esa naturaleza.
2. En cuanto a asuntos de carácter tributario que pudieran eventualmente representar una obligación real o contingente para Stel Chile S.A., no hay conocimiento de que exista alguna situación de esa naturaleza.
3. En cuanto a gravámenes de cualquier naturaleza, sean embargos, hipotecas, prendas, u otros, que afecten los activos de Stel Chile S.A., no hay conocimiento de que exista alguna situación de esa naturaleza.
4. En cuanto a la evaluación de los probables resultados adversos, señalando un rango del monto de la pérdida potencial si ellos es posible, cabe considerar que en atención a las respuestas anteriores, ello resulta improcedente.

### **STEL ACCESS S.A.**

1. En cuanto a litigios o probables litigios judiciales, extrajudiciales, que pudieran derivar en pérdidas o ganancias para Stel Access S.A., no hay conocimiento de que exista alguna situación de esa naturaleza. Sólo existe un sumario administrativo N°1464/2011, de la Secretaría Regional Ministerial de Salud, por hechos ocurridos el día 19 de marzo de 2011, donde resultó accidentado sin consecuencias, el trabajador de la empresa subcontratista “Bernarda Carlier Pacheco”, don Fabián Guerra Ahumada. Sumario que al día 31 de diciembre de 2011, se encontraba en análisis de la documentación aportada por Stel Access S.A.
2. En cuanto a asuntos de carácter tributario que pudieran eventualmente representar una obligación real o contingente para Stel Chile S.A., no hay conocimiento de que exista alguna situación de esa naturaleza.
3. En cuanto a gravámenes de cualquier naturaleza, sean embargos, hipotecas, prendas, u otros, que afecten los activos de Stel Chile S.A., no hay conocimiento de que exista alguna situación de esa naturaleza.
4. En cuanto a la evaluación de los probables resultados adversos, señalando un rango del monto de la pérdida potencial si ellos es posible, cabe considerar que en atención a las respuestas anteriores, ello resulta improcedente.

## **21. Hechos Posteriores**

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los presentes estados financieros.

## **22. Análisis de Riesgos**

En el curso normal de sus operaciones Stel Chile S.A. está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa el valor económico de sus flujos y activos y por ende en sus resultados. La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Gerencia General medidas de mitigación, ejecutarlas y controlar su efectividad. Los riesgos se clasifican según riesgo de crédito, y de mercado.

### **Principales Riesgos que enfrenta la Compañía :**

#### **Riesgo de Crédito**

La Compañía está expuesta a riesgo de crédito principalmente por sus actividades operacionales cuentas por cobrar tanto de su matriz como de las filiales y por las remesas al extranjero para la compra de inventarios.

El riesgo asociado a clientes se monitorea permanentemente por medio de controles establecidos en políticas de administración de riesgo de clientes individuales, tanto al momento de la contratación de los servicios como en el ciclo de facturación de los mismos, suspendiendo tanto el servicio como la facturación ante documentos vencidos. En particular, el riesgo de la cartera de clientes se controla principalmente mediante la provisión de cuentas incobrables, que se define como la cartera con más de 90 días de vencimiento. Esta provisión asegura que el riesgo de incobrabilidad se mantenga bajo control, ya que los plazos involucrados permiten tomar oportunamente un conjunto adecuado de medidas de cobranza.

El riesgo de remesas al exterior relacionado con los importadores está minimizado por la búsqueda de relaciones de largo plazo con los proveedores.

#### **Riesgo de Mercado**

El riesgo de mercado se refiere al conjunto de precios o factores externos a la Compañía que pueden variar de manera que afecten significativamente la operación de la misma. Estos incluyen, el marco Regulatorio, las condiciones macroeconómicas del País, la actividad de la Competencia y los sustitutos de los servicios de larga distancia.

El mayor riesgo que ha enfrentado la compañía es la caída de larga distancia producto del uso de celulares para larga distancia nacional y el crecimiento del uso de voz sobre internet , correo electrónico y facebook para la distancia internacional, que ha hecho bajar sustancialmente las tarifas de larga distancia y caer el tráfico por las vías tradicionales. Adicionalmente a esto, la autoridad piensa eliminar la larga distancia nacional, estableciendo menos zonas primarias, por lo que en los próximos dos años este tráfico debiera disminuir en forma ostensible.

## **23. Empresa en Marcha**

La Sociedad ha elaborado los estados financieros sobre la hipótesis de negocio en marcha considerando la continuidad de las operaciones de la Sociedad. En los últimos años se han



realizado capitalizaciones por un monto de M\$ a fin que la empresa pueda alcanzar en el mediano plazo el punto de equilibrio.

## 24. Ingresos Ordinarios:

El detalle los Ingresos para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Ingresos Ordinarios	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Servicios	1.247.816	749.931	519.013
Otros Ingresos	8.250	42.500	42.000
<b>Total Ingresos Ordinarios</b>	<b>1.256.066</b>	<b>792.431</b>	<b>561.013</b>

## 25. Gastos de Administración

Costo de Ventas	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Gastos Personal	667.758	549.585	392.951
Provisión de deudores incobrables	0	0	0
Otros Gastos	1.038.382	929.218	478.571
Depreciación y Amortización del Período	304.712	211.410	112.712
<b>Total Gastos de Administración</b>	<b>2.010.852</b>	<b>1.690.213</b>	<b>984.234</b>

## 26. Resultados Financieros

Resultados Financieros	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
<b>Ingresos Financieros:</b>			
Intereses Ganados	13.889	-1.550	14.193
<b>Gastos Financieros:</b>			
Gastos por Financiamiento	0	0	0
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>13.889</b>	<b>-1.550</b>	<b>14.193</b>

## 27. Conciliación Patrimonial PCGA – NIIF

### 27.1 Conciliación Patrimonio Neto a la fecha de transición (entre PCGA y NIIF)

Patrimonio PCGA Chile al 01.01.2011	<b>1.758.818</b>
Propiedad Plantas y Equipos	914.708
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	0
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	117.489
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	94.259
<b>Patrimonio NIIF Neto al 01.01.2011</b>	<b>2.885.274</b>

### Conciliación Patrimonio Neto y Resultado al 31 de diciembre de 2011 (entre los PCGA en Chile y NIIF)

Patrimonio Neto PCGA Chile al 31.12.2011	<b>1.857.724</b>
--	------------------

<b>Propiedad Plantas y Equipos</b>	1.008.720
<b>Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados</b>	0
<b>Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía</b>	136.542
<b>Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente</b>	119.262
<b>Patrimonio NIIF Neto al 31.12.2011</b>	3.122.248

## **27.2 Conciliación Estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2011 (entre los PCGA en Chile y NIIF)**

<b>Estados de Flujos de Efectivo del Ejercicio PCGA entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2011</b>	<b>7.916</b>
--	--------------

En el estado de flujos de efectivo entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011, no se realizaron ajustes para transición a las NIIF.

### **Explicación de los principales ajustes para la transición a las IFRS:**

#### **Propiedad Planta y Equipo**

Stel Chile S.A. y Filiales a definido para la Primera Adopción de IFRS a tomado la opción del valor justo para medir sus activos por primera vez bajo IFRS, y ha tomado como valor razonable el valor de la Matriz al 1 de enero de 2009. De acuerdo a esto y haciendo uso de la opción que da la IFRS 1 Revisada que la subsidiaria asuma el valor de la controladora, Stel Chile asumirá como valor razonable el valor señalado por el Corporativo.

#### **Activos Financieros corrientes**

#### **Activos Intangibles**

La Sociedad dentro de sus activos intangibles presentaba al 1 de enero de 2009, Licencias de Software, las licencias bajo PCGA presentaban una vida útil mayor a la duración del contrato, al momento de la convergencia a IFRS se ajusto la vida útil a 3 años lo que generó un ajuste de 1era adopción, tomando en consideración lo establecido por la NIC 38 e IFRS 1.

#### **Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente**

La compañía presentaba bajo PCGA estimaciones las cuales no cumplen con lo establecido por IFRS en la NIC 37 de Provisiones, Activos y pasivos contingentes y se generó un ajuste de 1era adopción contra patrimonio.

## **Declaración 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.-

**Nombre:**

**Cargo:**

**R.U.T.**

**Firma**

Hurtado Garretón, Jorge	Presidente	5.200.545-0
Barros Van Hovell, José Miguel	Director	9.910.950-0
Carmona Gallo, Carlos	Director	6.229.592-9
Troncoso Azócar, Ledia	Director	3.172.480-5
Larraín Echeverría, Antonio	Director	10.333.471-3
Christiansen Aceto, Guillermo	Gerente General	8.115.480-5