FIBERSAT S.A.

Estados Financieros Individuales
Al 31 de diciembre de 2010 y 2011
Y por los años terminados en esas fechas

(Con el Informe de Auditores Independientes)

FIBERSAT S.A.

CONTENIDO

Informe de Auditores Independientes

Estados Individuales de Situación Financiera

Estados Individuales de Resultados Integrales

Estados Individuales de Cambios en el Patrimonio Neto

Estados Individuales de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Individuales

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de Fibersat S.A.

Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera de Fibersat S.A. al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Fibersat S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros de Fibersat S.A. por el año terminado al 31 de diciembre de 2010 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 7 de febrero de 2011.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo a normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. 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 auditoria comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoria comprende también una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera Fibersat S.A., al 31 de diciembre de 2011 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Marcelo Valenzuela Acevedo

VALENZUELA Y ASOCIADOS LTDA

MSI Global Alliance

Registro S.V.S. N° 50

Santiago, 27 de Febrero de 2012

General del Canto 324, Providencia, Santiago, Chile. Fono 2360068, Fax 2359959

FIBERSAT S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS INDIVIDUALES

AL 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1º de enero de 2010

ACTIVOS		31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalente al efectivo	**4**	956	-	-
Otros activos no financieros, Corrientes		15.356	17.125	16.356
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, Corrientes	**5**	124.010	257.138	257313
Activos por impuestos corrientes		1.897	4.831	4.831
Total Activos Corrientes		**142.218**	**279.095**	**278.501**
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Activos Intangibles distintos de la plusvalía		836	836	836
Propiedades, planta y Equipo	**6**	2.612	4.378	3.011
Activos por impuestos diferidos	**7**	6.159	8.487	8.487
Total Activos No Corrientes		**9.607**	**13.700**	**12.334**
TOTAL de ACTIVOS		**151.825**	**292.795**	**290.835**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros individuales

FIBERSAT S.A.
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS INDIVIDUALES
AL 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1º de enero de 2010

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
PASIVOS CORRIENTES				
Otros pasivos financieros corrientes		6.615	12.491	12.378
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	**8**	100.899	51.278	51.278
Otras provisiones a corto plazo		6.218	212.540	211.946
Otros pasivos no financieros corrientes		37.885	16.352	16.319
Total Pasivos Corrientes		**152.498**	**295.036**	**294.442**
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros Pasivos financieros no corrientes		30.339	39.701	39.701
Total Activos No Corrientes		**30.339**	**39.701**	**39.701**
PATRIMONIO				
Capital emitido		6.631	6.787	6.631
Ganancia (pérdida) acumuladas		(37.642)	(48.728)	(49.939)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		(31.011)	(41.941)	(43.308)
Participación no controladoras		-	-	-
Total Patrimonio		**(31.011)**	**(41.941)**	**(43.308)**
Total Patrimonio neto y Pasivos		**151.825**	**292.795**	**290.835**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros individuales

FIBERSAT S.A.
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS INDIVIDUALES
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

		Acumulado	
	Nota	**01.01.2011 31.12.2011 M$**	**01.01.2010 31.12.2010 M$**
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	**11**	191.812	233.415
Costos de ventas	**11**	(82.234)	(110.145)
Ganancia Bruta		**109.578**	**123.270**
Otros Ingresos por función		23.125	-
Gastos de Administración		(109.177)	(125.137)
Costos financieros		(8.219)	(5.002)
Resultado por unidades de reajuste		(2,789)	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		**12.518**	**(6.869)**
Gasto por impuesto a las ganancias		(2.328)	-
Ganancia (pérdida)		**10.191**	**(6.869)**
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		10.191	(6.869)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora		-	-
Ganancia (pérdida)		10.191	(6869
Ganancia por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		2,04	(1,37)
Ganancia (pérdida) por acciones básicas en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		**2,04**	**(1,37)**
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		2,04	(1,37)
Ganancia (pérdida) diluidas por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		**2,04**	**(1,37)**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros individuales

FIBERSAT S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUALES
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Por los ejercicios comprendidos entre el	
	01.01.2011 31.12.2011 M$	01.01.2010 31.12.2010 M$
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) en actividades de operación		
(Pérdida) ganancia	10.191	(6.869)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuesto a las ganancias	2.328	0
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	133.384	(41.613)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por pagar de origen comercial	7.830	(762)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(120.090)	0
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	1.027	11.106
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	853	1.624
Ajustes por provisiones	6.222	29.113
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	2.789	0
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(30.813)	(1.312)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	**3.530**	**(1.844)**
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**13.721**	**(8.713)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(454)	**(1.203)**
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(454)	**(1.203)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Pagos de préstamos	(29.809)	(10.394)
Dividendos pagados		(2.243)
Otras entradas (salidas) de efectivo	17.498	19.073
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(12.311)	6.436
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	956	(3.480)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	956	(4.415)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	0	4.415
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	956	0

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros individuales

FIBERSAT S.A.
ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio Total
Saldo inicial periodo actual 01/01/2011	**6.787**	**(48.728)**	**(41.941)**	**(41.941)**
Cambios en patrimonio				
Ganancia (pérdida)				
Saldo inicial re expresado	**6.787**	**(48.728)**	**(41.941)**	**(41.941)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(156)	11.086	10.930	10.930
Total cambios en patrimonio	**(156)**	**11.086**	**10.930**	**10.930**
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2011	**6.631**	**(37.642)**	**(31.011)**	**(31.011)**

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio Total
Saldo inicial periodo actual 01/01/2010	**6.631**	**(49.939)**	**(43.408)**	**(43.308)**
Cambios en patrimonio				
Ganancia (pérdida)				
Saldo inicial re expresado	**6.631**	**(49.939)**	**(43.408)**	**(43.308)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	156	1.211	1.367	1.367
Total cambios en patrimonio	**156**	**1.211**	**1.367**	**1.367**
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2010	**6.787**	**(48.728)**	**(41.941)**	**(41.941)**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros individuales

FIBERSAT S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre 2010 y 1º de enero 2010

NOTA 1 - INFORMACIÓN CORPORATIVA

Fibersat S.A. fue constituida con fecha 20 de Marzo del año 2001, no obstante lo cual, inicia sus operaciones comerciales recién a partir del mes de Octubre del año 2.003, luego de la suscripción de diversos acuerdos con sus proveedores, siempre en el área específica de su objeto social, cual es la explotación y operación de una concesión de servicio público de telecomunicaciones, ofreciendo servicios de larga distancia nacional e internacional, en uso del numeral 158 provisto por la autoridad del rubro, como también servicios complementarios a través de numeraciones 600, 700 y 800.

A la fecha, la empresa dispone de una cartera de clientes que entre personas naturales y empresas sobrepasa los 6.000, entre las cuales se cuentan, además de otras entidades, importantes compañías nacionales y extranjeras.

La compañía posee instalaciones y equipos propios, especializados para el desarrollo de sus funciones y contrata con terceros una parte de dicho equipamiento. La sociedad no posee activos inmobiliarios.

NOTA 2- BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitidas por el Internacional Accounting Standards Board (IASB).

NOTA 3- CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Los respectivos valores corresponden a los pesos chilenos nominales a los que se realizaron las transacciones, salvo aquellos derechos u obligaciones a los que por razones contractuales corresponde reajustar por tipo de cambio o alguna otra modalidad de reajuste.

Los activos y pasivos en moneda extranjera o expresados en otras unidades de conversión, se presentan ajustados según las siguientes equivalencias:

b) Período contable.

El Estado de Situación Financiera cubre los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y se presenta comparado con el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010. El Estado de Resultados Integrales, refleja los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010. El Estado de cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujo de Efectivo reflejan los movimientos por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

c) Deterioro de deudores comerciales.

En el cálculo del deterioro de deudores comerciales se aplican porcentajes diferenciados, teniendo en consideración factores de antigüedad y de eventuales costos de gestión de cobranza, para los distintos estratos de clientes. De igual forma se diferencia entre deudas corrientes y deudas renegociadas y documentadas.

Adicionalmente, en el segmento de clientes del sistema de multiportador discado, se tiene presente la experiencia sobre el comportamiento de estos deudores, así como las normas fijadas por la autoridad para lograr la recuperación de deudas con atraso.

Los factores antes mencionados son considerados tanto para la determinación del deterioro sobre los servicios facturados, como para los no facturados.

d) Planta y equipos.

Los activos de planta y equipos se presentan a su valor de adquisición, menos su depreciación acumulada y menos el deterioro que eventualmente puedan sufrir.

Los bienes afectos a depreciación han completado su vida útil a cada uno de los cierres a que se refieren los presentes estados financieros. En consecuencia, su valor neto es cero.

Respecto a estos bienes, no se ha determinado valores recuperables ni eventuales retornos por enajenación, considerando que es difícil predecir su período complementario de eficiencia económica, debido fundamentalmente a que por su antigüedad ha aumentado su riesgo tecnológico.

El costo de reemplazar parte de una partida de plantas y equipos es reconocido en su valor en libros, y es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluya a la Sociedad y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos de mantenimiento diario de la planta y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurren en ellos.

e) Depreciación planta y equipos.

Las depreciaciones son aplicadas en forma lineal, considerando los años de vida útil para cada tipo de bienes, de conformidad con estudios técnicos. Estos estudios consideran la verificación anual de eventos tecnológicos y/o comerciales que hagan recomendable su modificación.

f) Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a la renta se determina sobre la base de los resultados financieros.

Las diferencias temporarias entre las bases tributarias y financieras (NIIF), son registrados como activos o pasivos no corrientes, según corresponda. Sobre estos valores, no son descontados a valor actual, independientemente de los períodos estimados de recuperación.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, se reconocen según las tasas de impuesto que estarán vigentes en los años en que éstos se esperan sean realizados o liquidados.

g) Ingresos Ordinarios.

Los ingresos y costos son reconocidos al perfeccionarse el derecho a percibir o la obligación de pagar una retribución. Para estos efectos, se considera el momento de la entrega o recepción de los bienes o de la provisión de los servicios, independientemente de la oportunidad del flujo efectivo del valor a percibir o pagar (anticipado, simultáneo o a plazo).

h) Activos y pasivos financieros

i. Efectivo y efectivo equivalente – Se consideran en este rubro los saldos disponibles en caja, bancos, depósitos de corto plazo en el sistema financiero, colocaciones en cuotas de fondos mutuos de renta fija y operaciones con pacto de retrocompra y retroventa con vencimientos original de tres meses o menos.

ii. Cuentas por cobrar y préstamos – Corresponden a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura, registrando el correspondiente ajuste en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de pago por parte del cliente.

Las cuentas comerciales a corto plazo no se descuentan. La Sociedad ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados.

iii. Préstamos que devengan intereses – los pasivos financieros se valorizan al costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Cualquier diferencia entre el efectivo recibido y el valor de reembolso se imputa directo a resultados en el plazo del

contrato. Las obligaciones financieras se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento es superior a doce meses.

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del saldo de efectivo y equivalentes al efectivo, se detalla en el siguiente cuadro:

Conceptos	Tipo Moneda	31.12.2011	31.12.2010
		M$	M$
Saldo en Bancos	CLP	956	-
Total		**956**	**-**

NOTA 5 - DEUDORES COMERCIALES Y CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES

a) La composición de los deudores comerciales y cuentas por cobrar es la siguiente:

Conceptos	31.12.2011	31.12.2010
	M$	M$
Deudores por venta compañias	113.270	203.800
Deudores por venta directa	10.740	53.338
Total	**124.010**	**257.138**

NOTA 6 - PLANTA Y EQUIPO

La composición para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

Clases de Planta y Equipos, por clases	01.01.2011 al 31.12.2011	01.01.2010 al 31.12.2010
	M$	M$
Clases de Planta y Equipos, Neto (Presentación)		
Muebles de oficina	665	595
Equipos Computacionales	1.947	3.783
Total	**2.612**	**4.378**
Clases de Planta y Equipos, Bruto (Presentación)		
Muebles de oficina	1.165	1.495
Equipos Computacionales	4.870	9.792
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del valor, Planta y Equipo		
Depreciación Acumulada Muebles	(500)	(900)
Depreciación Acumulada Equipos Computacionales	(2.923)	(6.010)

NOTA 7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a) Información general

Por concepto de impuesto a la renta, FIBERSAT S.A., no ha contabilizado gastos por impuestos a las ganancias por los ejercicios 2011 y 2010, ya que presenta pérdidas tributarias.

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos establecidos conforme a la política descrita en la nota 3 letra f), se detallan en el siguiente cuadro:

	31.12.2011		31.12.2010	
Conceptos	**Activos**	**Pasivos**	**Activos**	**Pasivos**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**
Provisión Vacaciones	208	-	-	-
Provisión Clientes por facturar	2.360	-	-	-
Provisión Costos	1.035	-	-	-
Pérdida Tributaria	2.556	-	-	8.487
Total	**6.159**	-	-	**8.487**

c) Conciliación impuesto a las Ganancias

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuestos es la siguiente:

Conceptos	31.12.2011	31.12.2010
	M$	M$
Gasto por impuesto Corrientes a las Ganancias	-	-
Ajustes al impuesto Corrientes del Periodo anterior	-	-
Gasto por impuesto Corrientes a las Ganancias (neto)	-	-
Gasto por impuesto Diferidos a las Ganancias	-	-
Gastos Diferidos (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	**(2.328)**	-
Total	**(2.328)**	--

NOTA 8 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS CORRIENTES POR PAGAR

El detalle de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se presenta en cuadro adjunto:

Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	01.01.2011 al 31.12.2011	01.01.2010 al 31.12.2010
	M$	M$
Proveedores telecomunicaciones	96.859	49.227
Proveedores nacionales	4.040	2.051
Total	**100.899**	**51.278**

NOTA 9 - PATRIMONIO

Los movimientos experimentados por el patrimonio durante los años 2011 y 2010 se detallan en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2011, el capital pagado de la Sociedad se compone de la siguiente forma.

Número de acciones

Serie	Nro. de Acciones Suscritas	Nro. de Acciones Pagadas	Nro. de Acciones con derecho a voto
UNICA	5.000	5.000	5.000

Capital

Serie	Capital Suscrito	Capital Pagado
UNICA	6.631	6.631

NOTA 10.- GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCION

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

Ganancia (pérdida) básica por acción	01.01.2011 al 31.12.2011	01.01.2010 al 31.12.2010
	M$	M$
Atribuible a tenedores de instrumentos en el patrimonio de la controladora	10.191	(6.869)
Promedio ponderado número acciones	5.000	5.000
Ganancia (pérdida) básicas por acción en pesos	**2,04**	**(1,37)**

NOTA 11 - INGRESOS Y GASTOS

a) Los ingresos por actividades ordinarias para cada ejercicio, son los siguientes:

	01.01.2011 al 31.12.2011	01.01.2010 al 31.12.2010
	M$	M$
Prestación de servicio de telecomunicaciones		
Clientes Directos	109.098	82.121
Compañías de telecomunicación	82.714	151.294
TOTAL	**191.812**	**233.415**

b) El detalle de los gastos de operación para cada ejercicio, son los siguientes:

	01.01.2011 al 31.12.2011	01.01.2010 al 31.12.2010
	M$	M$
Costo de venta LDN y LDI	29.905	26.236
Costo de venta Facturación y Cobranza	9.753	8.629
Costo de venta Medición, enlace	42.576	75.280
TOTAL	**82.234**	**110.145**

c) El detalle de los otros gastos para cada ejercicio, son los siguientes:

	01.01.2011 al 31.12.2011	01.01.2010 al 31.12.2010
	M$	M$
Gastos del personal	69.915	77.199
Servicios de Terceros	19.452	26.414
Arriendo de oficina	4.537	4.225
Publicidad	1.227	1.500
Servicio Correspondencia	1.195	1.252
Mantención oficina y equipos	3.465	1.232
Otros gastos	9.386	13.315
TOTAL	**109.177**	**125.137**

NOTA 12 ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

- Riesgos de mercado

La constante aparición de servicios sustitutos obliga a las empresas del sector a que tengan que enfrentar una alta competencia con el fin de mantener niveles de ingresos y participaciones de mercado que permitan la permanencia en el tiempo, enfrentando ajustes de precio y de costos a fin de mantener una porción del mercado en las comunicaciones de larga distancia.

- Ambiente regulatorio

La regulación de la autoridad en este mercado juega un papel relevante toda vez que fija normas y criterios estables que permiten evaluar adecuadamente los proyectos y reducir de esta forma los niveles de riesgo en las inversiones a la vez que la fijación de determinadas tarifas incentiva un ambiente de alta competitividad y sanas relaciones.

-Perspectivas del riesgo financiero

En el corto plazo se espera que se mantenga el escenario actual de alta competitividad en la industria.

No existen instrumentos significativos medidos a valor razonable y. por lo tanto. no hay diferencias con el valor libro de los mismos.

-Riesgo de liquidez

Mantiene una política de liquidez consistente con una adecuada gestión de los activos y pasivos, buscando el cumplimiento de los compromisos de cobro por parte de los clientes y optimización de los excedentes de caja diarios. La Sociedad administra la liquidez para realizar una gestión que anticipa las obligaciones de pago y de compromisos de deuda para asegurar el cumplimiento de éstas en el momento de su vencimiento.

NOTA 13 CONTINGENCIA Y RESTRICCIONES

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen contingencias ni restricciones.

NOTA 14 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

FIBERSAT S.A. no ha recibido de terceros cauciones de ninguna especie para la compra de activos, operaciones de crédito o para garantizar cualquier otro tipo de obligaciones.

NOTA 15 SANCIONES

FIBERSAT S.A. ni ninguno de sus directores o administradores han sido afectados por sanciones de ninguna naturaleza por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros o de otras autoridades administrativas.

NOTA 16 HECHOS POSTERIORES

Durante el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentadas, ni en la situación económica y financiera de la Sociedad.

NOTA 17 MEDIO AMBIENTE

La sociedad no ha efectuado desembolsos relacionados con la normativa medio ambiental.