

Senhores Acionistas, A Administração da Internexa Participações S.A., em cumprimento às disposições legais e estatutárias, submete à apreciação de V.Sas. o Relatório da Administração e as correspondentes Demonstrações Financeiras, referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2011. **1. Considerações Iniciais:** A Internexa Participações é uma companhia de capital fechado devendo atuar como *holding* nacional no seguimento de telecomunicações no Brasil. A Companhia foi constituída em 21 de julho de 2008. Desde então a Administração vem desenvolvendo estudos de viabilidade de negócios para atuar na área de telecomunicações no Brasil, principalmente nas regiões Sul e Sudeste do País. Seu controle acionário pertence à Internexa S.A., uma companhia colombiana que atua na área de telecomunicações na Colômbia, Peru, Equador, Chile e Argentina. A Internexa é controlada pelo Governo da Colômbia por meio da Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. Em janeiro de 2010, a Companhia deu início à implementação de seu projeto com a constituição da Companhia Internexa Brasil Operadora de Telecomunicação S.A., a "Internexa Brasil". Esta é a primeira empresa do Grupo ISA constituída no Brasil para atuar na área de telecomunicações, integrando o processo de expansão do Grupo na América Latina. **2. Perfil da Companhia:** A Internexa Participações S.A. ("Internexa Participações" ou "Companhia") é uma companhia *holding* nacional constituída em 21 de julho de 2008 sob a forma de sociedade anônima de capital fechado. O objeto social da Companhia conforme previsto no artigo 3º de seu Estatuto Social compreende (i) a participação como sócia ou acionista em outras sociedades, simples ou empresárias,

e em consórcios e empreendimentos comerciais de qualquer natureza; (ii) gestão de ativos de telecomunicações, em suas diversas formas e modalidades; (iii) estudo, desenvolvimento, implantação e administração de empreendimentos de telecomunicações, em suas diversas formas e modalidades; e (iv) prestação de serviços de assessoria e consultoria em empreendimentos no setor de telecomunicações. A Companhia é controlada pela Internexa S.A. ("Internexa"), empresa que tem como principal atividade prestar serviços na área de telecomunicações, atuando na Colômbia e, também, no Peru, Equador, Chile e Argentina através das empresas Internexa S.A., Transnexa S.A., Internexa Chile S.A. e Transamerican Telecommunication S.A., respectivamente. A Internexa é controlada pelo Governo da Colômbia por meio da Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. A Companhia, desde sua constituição, desenvolveu estudos de viabilidade de negócios para atuar na área de telecomunicações no Brasil, principalmente nas regiões Sul e Sudeste do País. Para poder viabilizar e dar início à implementação do Projeto, em dezembro/2009, por meio da Assembleia Geral, os acionistas da Companhia decidiram aprovar sua participação como acionista controladora da empresa operacional Internexa Brasil Operadora de Telecomunicações S.A. ("Internexa Brasil"), cuja constituição se deu em janeiro de 2010. Posteriormente, em setembro de 2010, a Companhia fez o primeiro aporte de capital no montante de R\$16.627 mil e em abril de 2011 o segundo no valor de R\$3.881 mil. **3. Composição Acionária:** Em 31 de dezembro de 2011 a composição acionária da Companhia é como segue:

	Quantidade de Ações Ordinárias	%	Total	%
Internexa S.A. (Colômbia)	21.207.400	99,99	21.207.400	99,99
Internexa S.A. (Peru)	10	0,00	10	0,00
Fernando Augusto Rojas Pinto	97	0,00	97	0,00
Conselheiros	3	0,00	3	0,00
	21.207.510	100,00	21.207.510	100,00

4. Posição Financeira: Do total de R\$21.207 mil integralizados pelos acionistas, conforme acima demonstrado, foram gastos pela Companhia, desde sua constituição até 31 de dezembro de 2011, a importância de R\$584 mil com obrigações legais, honorários da Administração, materiais, serviços de terceiros e outros. Nesse mesmo período as aplicações financeiras renderam a Companhia receita bruta da ordem de R\$54 mil. Para viabilizar a implementação de seu projeto, a Companhia investiu na Internexa Brasil o total de R\$20.508 mil, sendo R\$16.627 mil em 2010 e R\$3.881 mil em 2011. Dessa forma, a Internexa Participações encorreu o exercício de 2011 com saldo de recursos financeiros no montante de R\$61 mil mantido em aplicação financeira, no Banco Santander, na modalidade CDB com liquidez diária à taxa de remuneração média de 98,75% do CDI. Os gastos da Internexa Brasil pagos pela Companhia, que em dezembro de 2010 somavam a importância de R\$227 mil, foram ressarcidos integralmente em abril de 2011.

Balancos Patrimoniais em 31 de Dezembro (valores em milhares de reais)					
Ativo	Nota	Controladora		Consolidado	
		2011	2010	2011	2010
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	4	61	327	9.847	328
Impostos a recuperar		7	7	7	7
Despesas antecipadas	5	-	-	1.613	831
Outros créditos	6	-	227	23	227
		68	561	11.490	1.393
Não circulante					
Realizável a longo prazo					
Despesas antecipadas	5	-	-	18.254	15.795
		-	-	18.254	15.795
Imobilizado	7	-	-	7.212	-
Investimento	8	17.963	16.628	-	-
Intangível	9	-	-	9	9
		17.963	16.628	25.475	9
Total do ativo		18.031	17.188	36.965	17.197

Passivo e patrimônio líquido	Nota	Controladora		Consolidado	
		2011	2010	2011	2010
Circulante					
Fornecedores	10	-	4	9.497	13
Empréstimos e financiamentos	11	-	-	9.393	-
Tributos e encargos sociais a recolher		-	4	44	4
		-	8	18.934	17
Patrimônio líquido					
Capital social	12	21.207	17.727	21.207	17.727
Prejuízo acumulado		(3.176)	(547)	(3.176)	(547)
Participação de acionistas não controladores		-	-	-	-
		18.031	17.180	18.031	17.180
Total do passivo e do patrimônio líquido		18.031	17.188	36.965	17.197

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido (valores em milhares de reais)			
	Capital social	Prejuízo acumulado	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2010	17.727	(547)	17.180
AGE de 15/04/2011 - Aumento de capital	3.480	-	3.481
Prejuízo do exercício de 2011	-	(2.630)	(2.630)
Saldo em 31 de dezembro de 2011	21.207	(3.177)	18.031

Demonstração de Resultados em 31 de Dezembro (valores em milhares de reais)				
Nota	Controladora		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
Receita operacional líquida	-	-	-	-
Custo do Serviço	13	-	(1.085)	-
Prejuízo bruto	-	-	(1.085)	-
(Despesas) receitas operacionais				
Honorários da Administração	(36)	(143)	(390)	(143)
Serviços de terceiros e material	(28)	(56)	(676)	(56)
Outras despesas	(19)	(2)	(329)	(2)
Receitas de aplicações financeiras	11	17	68	17
Despesas financeiras	(13)	(65)	(218)	(65)
Resultado de equivalência patrimonial	(2.545)	-	-	-
	(2.630)	(249)	(1.545)	(249)
Prejuízo operacional	(2.630)	(249)	(2.630)	(249)
Imposto de renda e contribuição social	-	-	-	-
Participação de acionistas não controladores	-	-	-	-
Prejuízo do exercício	(2.630)	(249)	(2.630)	(249)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras (Em milhares de reais, exceto quando indicado)

1. Contexto Operacional: A Internexa Participações S.A. ("Internexa Participações" ou "Companhia"), desde sua constituição, desenvolveu estudos de viabilidade de negócios para atuar na área de telecomunicações no Brasil, principalmente nas regiões Sul e Sudeste do País. Em janeiro de 2010, a Companhia deu início a implementação de seu projeto com a constituição da Companhia Internexa Brasil Operadora de Telecomunicação S.A., ("Internexa Brasil"). Posteriormente, em setembro de 2010, a Companhia fez o primeiro aporte de capital no montante de R\$16.627 mil e em abril de 2011 o segundo no valor de R\$3.881 mil. A Internexa Brasil, que encontra-se em fase pré-operacional, obteve junto a ANATEL autorização para explorar Serviços de Comunicação Multimídia - SCM nos termos do Ato nº 5865 de 09 de setembro de 2010, publicado no D.O.U em 16/09/2010. Ainda em setembro de 2010, a Internexa Brasil contratou com a empresa Global Crossing Comunicações do Brasil Ltda. a cessão do direito de uso sobre Fibras Escuras, que abrange as regiões Sul e Sudeste do Brasil, pelo período de 20 anos pagando a importância antecipada de R\$16.626. Em 2011 a Internexa Brasil deu continuidade nos investimentos na aquisição e montagem dos equipamentos complementares necessários para viabilizar o funcionamento da referida rede de fibra escura contratada, e assim poder em 2012 dar início na prestação dos serviços de telecomunicações SCM. **2. Apresentação das Demonstrações Financeiras:** As demonstrações financeiras individuais, identificadas como "Controladora", foram elaboradas e estão sendo apresentadas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil, as quais abrangem as disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, pronunciamentos, interpretações e orientações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC") e aprovadas pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"). Em conformidade com a legislação brasileira vigente, essas demonstrações financeiras individuais apresentam a avaliação dos investimentos em controladas e em empreendimentos controlados em conjunto pelo método da equivalência patrimonial. Desta forma, essas demonstrações financeiras individuais não são consideradas como estando conforme as Normas Internacionais de Relatório Financeiro ("IFRS"), que exigem a avaliação desses investimentos pelo seu valor justo ou pelo seu valor de custo. As demonstrações financeiras consolidadas, identificadas como "Consolidado", foram elaboradas e estão sendo apresentadas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil, as quais abrangem as disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, pronunciamentos, interpretações e orientações emitidas pelo CPC e aprovadas pela CVM, que estão em conformidade com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro emitidas pelo *International Accounting Standards Board - IASB*. Como não existe diferença entre o patrimônio líquido consolidado e o resultado consolidado atribuíveis aos acionistas da controladora, constantes nas demonstrações financeiras consolidadas preparadas de acordo com as IFRS e as práticas contábeis adotadas no Brasil, e o patrimônio líquido da controladora e o resultado da controladora, constantes nas demonstrações financeiras individuais preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, a Companhia optou por apresentar essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas em um único conjunto, lado a lado. Exceto quanto ao resultado do exercício, a Companhia não possui outros resultados abrangentes. Dessa forma, a demonstração dos resultados abrangentes não está sendo apresentada, pois equivale à demonstração do resultado do exercício. As demonstrações financeiras, individuais e consolidadas, foram elaboradas com base no custo histórico, exceto quando informado de outra forma, conforme descrito nas práticas contábeis a seguir. O custo histórico geralmente é baseado no valor justo das contraprestações pagas em troca de ativos. **3. Resumo das Principais Práticas Contábeis:**

Demonstração dos Fluxos de Caixa em 31 de Dezembro (valores em milhares de reais)				
	Controladora	Consolidado		
	2011	2010	2011	2010
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Prejuízo do exercício	(2.630)	(249)	(2.630)	(249)
ajustes para reconciliar o lucro ao caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais				
Depreciação	-	-	2	-
Juros de empréstimo	-	-	29	-
Resultado de equivalência patrimonial	2.545	-	-	-
	(85)	(249)	(2.599)	(249)
(Aumento) diminuição de ativos				
Valores a receber	228	(108)	228	(108)
Tributos e contribuições compensáveis	-	(4)	-	(4)
Despesas pagas antecipadas	-	-	(3.243)	(16.627)
Outros	-	-	(23)	-
	228	(112)	(3.038)	(16.739)
Aumento (diminuição) de passivos				
Fornecedores	(4)	(1)	9.484	8
Tributos e encargos sociais a recolher	(4)	(1)	40	(1)
	(8)	(2)	9.524	7
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	135	(363)	3.887	(16.981)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos				
Imobilizado	-	-	(7.212)	-
Investimento realizado na ITX Brasil	(3.881)	(16.628)	(3.881)	-
Intangível - direito de exploração de SCM	-	-	-	(9)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos	(3.881)	(16.628)	(11.093)	(9)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento				
Aumento e integralização de Capital em 15/04/2011	3.480	17.010	7.361	17.010
Adições de empréstimo	-	-	9.364	-
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimentos	3.480	17.210	17.725	17.210
Aumento (diminuição) líquido em caixa e equivalentes de caixa	(266)	219	9.519	220
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	61	327	9.847	328
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	327	108	328	108
Varição em caixa e equivalentes de caixa	(266)	219	9.519	220

O investimento na Internexa Brasil é avaliado pelo método de equivalência patrimonial, com base nas demonstrações financeiras levantadas na mesma data das demonstrações financeiras da Companhia. As variações são reconhecidas no resultado do exercício como receita (ou despesa) operacional. • **Outros Direitos e Obrigações:** Demais ativos e passivos circulantes e não circulantes estão atualizados até a data do balanço, quando legal ou contratualmente exigidos.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

4. Caixa e Equivalentes de Caixa:

	Controladora		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010
Caixa e bancos	1	14	256	15
Aplicações financeiras	60	313	9.591	313
Total	61	327	9.847	328

A aplicação financeira está contratada junto ao Banco Santander e consiste em Certificados de Depósitos Bancários - CDB e operações Compromissadas, com rentabilidade média de 101,5% da variação do Certificado de Depósito Interfinanceiro - CDI e possui liquidez diária. Está mensurada ao valor justo.

5. Despesas Pagas Antecipadas - Consolidado:

	Consolidado	
	2011	2010
Contrato Global Crossing	16.010	16.626
Contrato Limelight	3.844	-
Seguro Fiança de locação de imóvel	13	-
Total	19.867	16.626

O total de R\$ 19.867 (R\$ 16.626 em 2010) é composto entre Circulante R\$ 1.613 (R\$ 831 em 2010) e Não Circulante R\$ 18.254 (R\$ 15.795 em 2010). O contrato com a Global Crossing refere-se a cessão de direito de uso sobre Fibras Escuras pelo período de 20 anos. O contrato com a Limelight tem como objeto a prestação de serviços de Nó pela Limelight por 5 anos para viabilizar a prestação de serviços de IP pela Internexa Brasil.

6. Outros Créditos: A importância de R\$ 227 registrada em 2010 na controladora, referia-se a gastos da Internexa Brasil, e em 2011 foi integralmente ressarcida pela mesma.

Referia-se a gastos da Internexa Brasil, e em 2011 foi integralmente ressarcida pela mesma.

7. Imobilizado - Consolidado:

	Consolidado	
	2011	2010
Em curso		
Equipamentos de telecomunicações	7.182	-
Em serviço		
Equipamentos de informática	32	-
(-) Depreciação acumulada	(2)	-
	30	-
	7.212	-

O total de R\$ 19.867 (R\$ 16.626 em 2010) é composto entre Circulante R\$ 1.613 (R\$ 831 em 2010) e Não Circulante R\$ 18.254 (R\$ 15.795 em 2010). O contrato com a Global Crossing refere-se a cessão de direito de uso sobre Fibras Escuras pelo período de 20 anos. O contrato com a Limelight tem como objeto a prestação de serviços de Nó pela Limelight por 5 anos para viabilizar a prestação de serviços de IP pela Internexa Brasil.

8. Investimento: O montante de R\$17.963 (R\$16.628) refere-se ao investimento na Internexa Brasil, composto da seguinte forma. Em 30 de setembro de 2010 a Companhia realizou aporte de capital de R\$16.628 por meio de subscrição de 16.627.665 ações ordinárias e em 15 de abril de 2011 novo aporte foi efetivado no valor de R\$3.881 mediante a subscrição de 3.880.200 ações ordinárias mantendo a participação de 99,99% no capital total. Em 2011 a Companhia reconheceu resultado negativo de equivalência patrimonial no montante de R\$2.545. **9. Intangível - Consolidado:** Refere-se a autorização concedida pela ANATEL à controladora para a exploração do Serviço de Comunicação Multimídia - SCM por prazo indeterminado.

O total de R\$ 19.867 (R\$ 16.626 em 2010) é composto entre Circulante R\$ 1.613 (R\$ 831 em 2010) e Não Circulante R\$ 18.254 (R\$ 15.795 em 2010). O contrato com a Global Crossing refere-se a cessão de direito de uso sobre Fibras Escuras pelo período de 20 anos. O contrato com a Limelight tem como objeto a prestação de serviços de Nó pela Limelight por 5 anos para viabilizar a prestação de serviços de IP pela Internexa Brasil.

10. Fornecedores - Consolidado: A importância de R\$ 9.497 refere-se a obrigação contratual com os fornecedores ECI Telecom do Brasil S.A. (R\$ 4.690); Alcatel Lucent Brasil S.A. (R\$ 666); Limelight (R\$ 3.843), e outros (R\$ 298). **11. Empréstimos e Financiamentos - Consolidado:** Refere-se a empréstimo contratado junto a ISA Capital do Brasil S.A. em dezembro/2011 no montante de R\$9.364 pelo prazo de 1 (um) ano ao custo de 100% da variação anual do CDI acrescido de 0,72% a.a. **12. Capital Social:** O Capital Social da Companhia em 31 de dezembro de 2011, no valor de R\$21.207 (R\$17.727 em 2010), está totalmente integralizado e representado pelo total de 21.207.510 ações ordinárias. **13. Custo do Serviço - Consolidado:** Refere-se aos gastos da controladora Internexa Brasil incorridos durante o exercício de 2011, basicamente com pessoal no valor de R\$74 e serviços de terceiros no total de R\$1.011.

O total de R\$ 19.867 (R\$ 16.626 em 2010) é composto entre Circulante R\$ 1.613 (R\$ 831 em 2010) e Não Circulante R\$ 18.254 (R\$ 15.795 em 2010). O contrato com a Global Crossing refere-se a cessão de direito de uso sobre Fibras Escuras pelo período de 20 anos. O contrato com a Limelight tem como objeto a prestação de serviços de Nó pela Limelight por 5 anos para viabilizar a prestação de serviços de IP pela Internexa Brasil.

14. Caixa e Equivalentes de Caixa: Caixa e equivalentes de caixa incluem dinheiro em caixa, depósitos bancários, investimentos de curto prazo de alta liquidez e com risco insignificante de mudança de valor e limites utilizados de conta garantida quando aplicável. • **Imobilizado:** Os elementos integrantes do ativo imobilizado estão registrados ao custo de aquisição e/ou construção. A depreciação é calculada pelo método linear, de acordo com as taxas para cada tipo de ativo, considerando o tempo de vida útil estimado dos bens. No caso em questão, para equipamentos de informática, aplica-se a taxa de 20% ao ano. Os bens que ainda não entraram em serviço permanente registrados e identificados como imobilizado em curso. • **Investimentos:** O investimento na Internexa Brasil é avaliado pelo método de

O total de R\$ 19.867 (R\$ 16.626 em 2010) é composto entre Circulante R\$ 1.613 (R\$ 831 em 2010) e Não Circulante R\$ 18.254 (R\$ 15.795 em 2010). O contrato com a Global Crossing refere-se a cessão de direito de uso sobre Fibras Escuras pelo período de 20 anos. O contrato com a Limelight tem como objeto a prestação de serviços de Nó pela Limelight por 5 anos para viabilizar a prestação de serviços de IP pela Internexa Brasil.

Conselho de Administração		Diretoria	
Genaro García Domínguez - Presidente	Carlos Mario Tamayo Ortiz - Vice-Presidente	Manoel Carlos V. Coronado - Presidente	Fernando Augusto Rojas Pinto - Diretor
José Pablo Jaramillo Carvajal - Conselheiro			

Contador			
Nilo Sanches - CRC nº 1SP042968/O-3	ORGATEC - Organização Técnica Contábil S/S Ltda.		
	CRC nº 2SP007027/O-7		