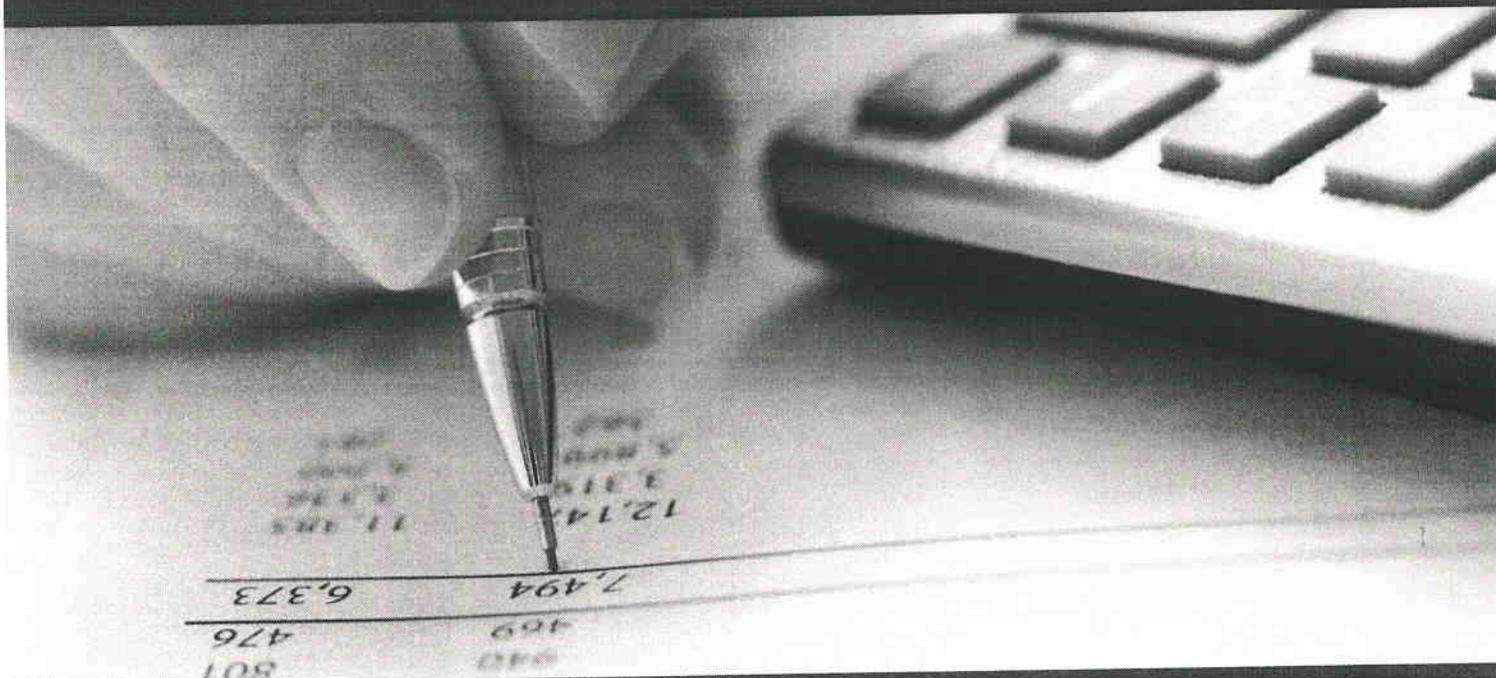


ANTEL TELECOMUNICAÇÕES LTDA



**Estados Contables Individuales
31 de diciembre de 2016**

Informe del auditor independiente sobre los estados contables individuales

A los Señores Administradores y Accionistas
Antel Telecomunicações Ltda.

Opinión

Hemos examinado los estados contables de Antel Telecomunicações Ltda., que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016 y los respectivos estados de resultados, de la evolución del patrimonio neto y de los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, así como las correspondientes notas explicativas, incluido el resumen de las principales políticas contables.

En nuestra opinión, los estados contables antes mencionados presentan adecuadamente, en todos los aspectos significativos, la posición patrimonial y financiera de Antel Telecomunicações Ltda. al 31 de diciembre de 2016, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las prácticas contables adoptadas en Brasil.

Base para opinión

Nuestra auditoría fue conducida de acuerdo con las normas brasileñas e internacionales de auditoría. Nuestras responsabilidades, de conformidad con dichas normas, están descritas a continuación en la sección titulada "Responsabilidades del auditor con la auditoría de los estados contables". Somos independientes con relación a la empresa, según los principios éticos relevantes previstos en el Código de Ética Profesional del Contador y en las normas profesionales emitidas por el Consejo Federal de Contabilidad, y cumplimos con las demás responsabilidades éticas de acuerdo con dichas normas. Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

Responsabilidades de la administración y de la gobernanza sobre los estados contables

La administración de Antel Telecomunicações Ltda. es responsable de la elaboración y adecuada presentación de los estados contables de acuerdo con las prácticas contables adoptadas en Brasil, y de los controles internos que ella determinó como necesarios para posibilitar la preparación de estados contables libres de distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error.

Al elaborar los estados contables, la administración es la responsable de evaluar la capacidad de la empresa para continuar sus operaciones, divulgando, cuando es aplicable, los asuntos relacionados con su continuidad operativa y el uso de esa base contable para preparar los estados contables, a no ser que la administración pretenda liquidar la empresa o cesar sus operaciones, o no tenga ninguna alternativa realista para evitar el cierre de las operaciones. Los responsables de la gobernanza de la empresa son aquellos que tienen la responsabilidad de supervisar el proceso de preparación de los estados contables.

Responsabilidades del auditor con la auditoría de los estados contables individuales y consolidados

Nuestros objetivos son alcanzar una seguridad razonable de que los estados contables, tomados en conjunto, están libres de distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no una garantía de que la auditoría realizada de acuerdo con las normas brasileñas e internacionales de auditoría siempre detecta las eventuales distorsiones significativas existentes. Las distorsiones pueden provenir de fraude o error y se consideran significativas cuando, individualmente o en conjunto, puedan, dentro de una perspectiva razonable, influir en las decisiones económicas tomadas por los usuarios, basándose en dichos estados contables.

Como parte de la auditoría realizada según las normas brasileñas e internacionales de auditoría, ejerceremos juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional a lo largo de la auditoría.

Además:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de distorsión significativa en los estados contables, bien sea por fraude o por error, planificamos y ejecutamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, así como obtenemos evidencia de auditoría apropiada y suficiente para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar una distorsión significativa resultante de fraude es mayor que el proveniente de errores, ya que el fraude puede implicar el acto de burlar los controles internos, colusión, falsificación, omisión o representaciones falsas intencionales.
- Alcanzamos un entendimiento de los controles internos relevantes para la auditoría a fin de planificar procedimientos de auditoría apropiados según las circunstancias, pero no con el objetivo de expresar una opinión sobre la eficacia de los controles internos de Antel Telecomunicações Ltda.
- Evaluamos si las políticas contables adoptadas son adecuadas y si las estimaciones contables y su respectiva divulgación efectuada por la administración son razonables.
- Concluimos sobre la adecuación del uso, por parte de la administración, de la base contable de continuidad operativa y, basados en las evidencias de auditoría obtenidas, concluimos si existe incertidumbre relevante relativa a eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de continuidad operativa de Antel Telecomunicações Ltda. Si concluimos que existe incertidumbre relevante, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría hacia las respectivas divulgaciones en los estados contables consolidados, o incluir una modificación en nuestra opinión, en caso de que las divulgaciones sean inadecuadas. Nuestras conclusiones se fundamentan en las evidencias de auditoría obtenidas hasta la fecha de nuestro informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden llevar a Antel Telecomunicações Ltda. a no mantenerse en continuidad operativa.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados contables, incluyendo sus divulgaciones, y evaluamos si los estados contables representan las correspondientes transacciones y eventos de manera compatible con el objetivo de una presentación adecuada.

Nos comunicamos con los responsables de la gobernanza para tratar, entre otros aspectos, sobre el alcance planificado, la época de la auditoría y las constataciones significativas de auditoría, incluidas eventuales deficiencias significativas en los controles internos que identificamos durante nuestros trabajos.

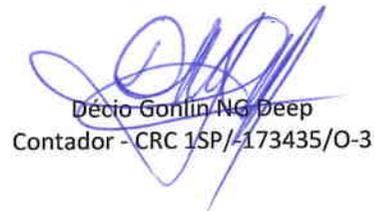
Proporcionamos también a los responsables de la gobernanza una declaración de que hemos cumplido con las exigencias éticas significativas, incluidos los requisitos aplicables de independencia, y comunicamos todas las eventuales relaciones o asuntos que podrían afectar considerablemente nuestra independencia, incluyendo, cuando es aplicable, las respectivas salvaguardias.

De los asuntos que fueron objeto de comunicación con los responsables de la gobernanza, determinamos aquellos que se consideraron los más significativos en la auditoría de los estados contables consolidados del ejercicio corriente y que, de esa manera, constituyen los principales asuntos de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría, a menos que una ley o reglamento haya prohibido la divulgación pública del asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que el asunto no debe ser comunicado en nuestro informe porque las consecuencias adversas de dicha comunicación pueden, dentro de una perspectiva razonable, superar los beneficios de la comunicación para el interés público.

São Paulo, 17 de marzo de 2017



True CPA Group
CRC 2SP030212/O-4



Décio Gonin NG Deep
Contador - CRC 1SP/-173435/O-3

ANTEL TELECOMUNICAÇÕES BRASIL LTDA

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

ÍNDICE

| | |
|--|------|
| Estado de situación patrimonial | 3 |
| Estado de resultados del ejercicio | 4 |
| Estado de evolución del patrimonio neto | 5 |
| Estado de flujo de efectivo | 6 |
| Notas explicativas a los estados contables | 7-12 |

ANTEL TELECOMUNICACOES BRASIL LTDA

Registro Nacional de Personas Jurídicas de Brasil (CNPJ): 25.062.628/0001-42

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE

(Valores en reales - R\$)

| | Nota | 2016 |
|---|------|---------------------|
| ACTIVO | | |
| CORRIENTE | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 4 | 3.686.286,79 |
| Tributos recuperables | 5 | 1.144,93 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | | 3.687.431,72 |
| NO CORRIENTE | | |
| Bienes de uso | 6 | 4.380.390,76 |
| TOTAL DEL ACTIVO | | 8.067.822,48 |
| PASIVO | | |
| CORRIENTE | | |
| Valores a aportar en consorcio | 9 | 3.508.994,76 |
| Proveedores y cuentas por pagar | 7 | 788,00 |
| Tributos por pagar | 8 | 47.743,22 |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | | 3.557.525,98 |
| NO CORRIENTE | | |
| Adelanto para futuro aumento de capital | 11 | 1.951,30 |
| | | 1.951,30 |
| PATRIMONIO NETO | | |
| Capital social | 10 | 5.346.000,00 |
| Pérdidas acumuladas | | (837.654,80) |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | | 4.508.345,20 |
| TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | 8.067.822,48 |

Las notas explicativas de la administración forman parte de los estados contables.

ANTEL TELECOMUNICAÇÕES BRASIL LTDA.
 RAMON FERNANDEZ ARACIL FILHO
 Registro de Persona Física (CPF): 132.929.988-40
 DIRECTOR

DOMINGUES E PINHO CONTADORES LTDA.
 Consejo Regional de Contabilidad (CRC)-2SP 024226/O-4
 LUIZ FLÁVIO CORDEIRO DA SILVA
 CRC-1RJ 075.793/O-8" T" SP - Contador

ANTEL TELECOMUNICAÇÕES BRASIL LTDA
CNPJ: 25.062.628/0001-42
ESTADO DE RESULTADOS DE LOS
EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE
 (Valores en reales - R\$)

| | <u>Nota</u> | <u>2016</u> |
|---|-------------|---------------------|
| Gastos operativos | | |
| Gastos de ventas, generales y administrativos y otros gastos e ingresos operativos | 12 | (854.604,38) |
| Pérdida operativa | | <u>(854.604,38)</u> |
| Gastos financieros | 13 | (1.334,51) |
| Ingresos financieros | 13 | 18.284,09 |
| Resultado financiero neto | | <u>16.949,58</u> |
| Pérdida del ejercicio | | <u>(837.654,80)</u> |

Las notas explicativas de la administración forman parte de los estados contables.

No hubo otros resultados integrales en los ejercicios presentados, por tanto no es necesario presentar el estado del resultado integral.

ANTEL TELECOMUNICAÇÕES BRASIL LTDA.
 RAMON FERNANDEZ ARACIL FILHO
 Registro de Persona Física (CPF): 132.929.988-40
 DIRECTOR

DOMINGUES E PINHO CONTADORES LTDA.
 Consejo Regional de Contabilidad (CRC)-2SP 024226/O-4
 LUIZ FLÁVIO CORDEIRO DA SILVA
 CRC-1RJ 075.793/O-8" T" SP - Contador

ANTEL TELECOMUNICACOES BRASIL LTDA
CNPJ: 25.062.628/0001-42
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
 (Valores en reales - R\$)

| | Capital social | Capital a integrar | Pérdidas acumuladas | Total |
|-----------------------------------|----------------|--------------------|---------------------|--------------|
| Saldos al 22 de junio de 2016 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Constitución de capital | 550.000,00 | (550.000,00) | 0,00 | 0,00 |
| Integración de capital | 0,00 | 550.000,00 | 0,00 | 550.000,00 |
| Aumento de capital | 4.796.000,00 | 0,00 | 0,00 | 4.796.000,00 |
| Resultado del ejercicio | 0,00 | 0,00 | (837.654,80) | (837.654,80) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2016 | 5.346.000,00 | 0,00 | (837.654,80) | 4.508.345,20 |

Las notas explicativas de la administración forman parte de los estados contables.

ANTEL TELECOMUNICAÇÕES BRASIL LTDA.
 RAMON FERNANDEZ ARACIL FILHO
 Registro de Persona Física (CPF): 132.929.988-40
 DIRECTOR

DOMINGUES E PINHO CONTADORES LTDA.
 Consejo Regional de Contabilidad (CRC)-2SP 024226/O-4
 LUIZ FLÁVIO CORDEIRO DA SILVA
 CRC-1RJ 075.793/O-8" SP - Contador

ANTEL TELECOMUNICACOES BRASIL LTDA
 CNPJ: 25.062.628/0001-42
 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DE LOS
 EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE
 (Valores en reales - R\$)

| | Nota | 2016 |
|---|------|-----------------------|
| Flujo de efectivo de las actividades operativas | | |
| Pérdida del ejercicio | | (837.654,80) |
| Ajustes de gastos e ingresos no monetarios: | | - |
| TOTAL PÉRDIDA DEL EJERCICIO | | <u>(837.654,80)</u> |
| Variaciones en el capital de trabajo | | |
| . Tributos recuperables | 5 | (1.144,93) |
| . Tributos por pagar | 8 | 47.743,22 |
| . Proveedores y cuentas por pagar | 7 | 788,00 |
| | | <u>47.386,29</u> |
| Proveniente de las operaciones | | |
| Efectivo neto generado (consumido) en las actividades operativas | | <u>(790.268,51)</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades de inversión | | |
| . Aportes INFRAESTRUCTURA COMÚN DE FORTALEZA | 6 | (4.380.390,76) |
| Efectivo neto generado (consumido) en las actividades de inversión | | <u>(4.380.390,76)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiación | | |
| . Emisión de cuotas de capital | 10 | 5.346.000,00 |
| . Adelanto para futuro aumento de capital | 11 | 1.951,30 |
| . Aportes en consorcio | 9 | 3.508.994,76 |
| Efectivo neto generado (consumido) en las actividades de financiación | | <u>8.856.946,06</u> |
| Aumento (reducción) del efectivo y equivalentes de efectivo | | <u>3.686.286,79</u> |
| Variación del efectivo y equivalentes de efectivo | | |
| . Al inicio del ejercicio | | - |
| . Al final del ejercicio | | 3.686.286,79 |
| . Efecto de variaciones en los tipos de cambio | | - |
| | | <u>3.686.286,79</u> |

Las notas explicativas de la administración forman parte de los estados contables.

ANTEL TELECOMUNICAÇÕES BRASIL LTDA.
 RAMON FERNANDEZ ARACIL FILHO
 Registro de Persona Física (CPF): 132.929.988-40
 DIRECTOR

DOMINGUES E PINHO CONTADORES LTDA.
 Consejo Regional de Contabilidad (CRC)-2SP 024226/O-4
 LUIZ FLÁVIO CORDEIRO DA SILVA
 CRC-1RJ 075.793/O-8" T" SP - Contador

ANTEL TELECOMUNICACOES BRASIL LTDA
CNPJ: 25.062.628/0001-42
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS CONTABLES
DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Valores en reales - R\$)

1. Contexto operativo

ANTEL TELECOMUNICAÇÕES BRASIL LTDA ("Sociedad") es una sociedad limitada, con sede en el Estado de São Paulo, en Alameda Santos, 905, conjunto 102 (parte), 10° andar, CEP 01419-001, constituida el 22 de junio de 2016, controlada de Antel Participações Ltda, es parte del Grupo ANTEL, controlado por la Administración Nacional de Telecomunicaciones, un servicio descentralizado, de propiedad del Estado de Uruguay, creado el 25 de julio de 1974, cuyo objetivo fundamental es la prestación de servicios de telecomunicaciones.

La Sociedad tiene como objeto social estudios, realización de obras, prestación de servicios y administración de las actividades relacionadas con telecomunicaciones, incluyendo transmisión de datos, prestación de servicios de telecomunicación en general, prestación de servicios de valor agregado, ejercicio de actividades de soporte a telecomunicaciones, servicios de comunicación multimedia (SCM), así como importación y exportación de bienes, servicios y derechos en general.

La sociedad tiene un plazo de duración de 84 años, contados a partir del 29 de abril de 2016.

2. Resumen de las principales políticas contables

2.1. Declaración de conformidad

Las principales políticas contables aplicadas al preparar estos estados contables se definen a continuación. Esas políticas fueron aplicadas de modo consistente en los ejercicios presentados, salvo cuando se indique de otra forma.

2.2. Base de elaboración

Los estados contables fueron preparados de acuerdo con las prácticas contables adoptadas en Brasil, emitidas por el Comité de Pronunciamientos Contables (CPC).

La emisión de estos estados contables fue autorizada por el Directorio el 24 de marzo de 2017.

2.3. Conversión de moneda extranjera

a) Moneda funcional y moneda de presentación

Los ítems incluidos en los estados contables se miden utilizando la moneda del principal ambiente económico en que la empresa actúa (moneda funcional). La Sociedad determinó que su moneda funcional es el peso uruguayo. Los estados contables se presentan en reales, que es la moneda de presentación.

b) Operaciones y saldos

Las operaciones con monedas extranjeras son convertidas en moneda funcional, según las tasas de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas cambiarias resultantes de la liquidación de esas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, a los tipos de cambio del final del ejercicio, son reconocidas en el estado de resultados. Las ganancias y pérdidas cambiarias se presentan en el estado de resultados como ingresos o gastos financieros.

ANTEL TELECOMUNICACOES BRASIL LTDA
CNPJ: 25.062.628/0001-42
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS CONTABLES
DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Valores en reales - R\$)

2.4. Clasificación corriente y no corriente

Los activos y pasivos en el estado de situación patrimonial se clasifican como corriente cuando son mantenidos principalmente para negociación y cuando se espera su realización dentro de los 12 meses posteriores al período de divulgación. Los demás activos y pasivos se clasifican como no corrientes. Los activos y pasivos fiscales diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

2.5. Efectivo y equivalentes de efectivo

Efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo, depósitos bancarios, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez, con vencimientos originales de hasta tres meses (con riesgo insignificante de cambio de valor) y saldos en cuentas garantizadas.

2.6. Proveedores

Las cuentas por pagar a proveedores son inicialmente registradas al valor razonable y, posteriormente, medidas al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, cuando es aplicable.

2.7. Provisiones

Estas se registran cuando: la Sociedad tiene una obligación presente o no formalizada como resultado de eventos pasados; es probable que se necesite una salida de recursos para liquidar la obligación; y el valor pueda estimarse con seguridad.

2.8. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar por la comercialización de productos y servicios en el curso normal de las actividades de la Sociedad. Según el caso, los ingresos se presentan netos de impuestos, devoluciones, reducciones y descuentos. Generalmente, el importe de los ingresos es equivalente al valor de las facturas emitidas.

2.9. Consorcio

La sociedad participa en el Consorcio denominado MONET FORTALEZA CONSORTIUM, con sede en la ciudad de Fortaleza, CE, en Av. Dom Luís, nº 500, sala 1.304, Torre Empresarial de Shopping Aldeota, Meireles, CEP 60160-230, conjuntamente con las compañías ALGAR TELECOM S/A, de Uberlândia, Estado de Minas Gerais (MG); ANGOLA CABLES BRASIL, LTDA, de Rio de Janeiro, Estado de RJ; y GOOGLE INFRAESTRUTURA BRASIL, LTDA, de São Paulo, SP. La finalidad del Consorcio es la adquisición e importación de los Equipos Comunes de Fortaleza y la contratación de los Servicios Comunes de Fortaleza que se implementarán en el territorio y en el mar territorial de Fortaleza, CE, teniendo en vista la construcción, mantenimiento y reparación de la Infraestructura Común de Fortaleza, parte del MONET SYSTEM, un sistema de cable submarino de fibra óptica que establecerá la conexión entre Boca Ratón (Estado de Florida/Estados Unidos de América) y Santos (Estado de São Paulo/ República Federativa de Brasil) y con conexión también hacia Fortaleza (Estado de Ceará [CE]/República Federativa de Brasil) que será administrado según el acuerdo "Joint Build Agreement", firmado el 9 de agosto de 2014 entre las compañías ALGAR TELECOM S/A; AGENCIA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES; ANGOLA CABLES SA; GOOGLE INFRASTRUCTURE BERMUDA LTD.; GOOGLE CABLE BERMUDA LTD., juntas denominadas MONET PARTIES.

El Consorcio tiene como líder a ANGOLA CABLES BRASIL, que fue designada como "Landing Party" del MONET SYSTEM en Fortaleza, CE, y será administrado por las Consorciadas, y a tal efecto cada una de ellas tendrá, según se define en su Contrato de Constitución, los votos correspondientes a la respectiva contribución para pagar el precio del Equipo Común de Fortaleza, de los Servicios Comunes de Fortaleza, así como todos los gastos concernientes a las obligaciones aduaneras, impuestos y cualesquiera otros gastos o costos relacionados con la importación de los Equipos Comunes de Fortaleza y Servicios Comunes de Fortaleza, incluyendo, pero

ANTEL TELECOMUNICACOES BRASIL LTDA
CNPJ: 25.062.628/0001-42
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS CONTABLES
DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
 (Valores en reales - R\$)

no limitado a, cualesquiera licencias y/o autorizaciones que se hagan necesarias, multas, penalidades y cualesquiera otros costos adicionales.

El Contrato de Constitución entró en vigor en la fecha de su firma y tendrá efecto hasta que el MONET SYSTEM sea retirado o desactivado, según lo establece el "Joint Build Agreement", o hasta que el "Joint Build Agreement" se extinga o incluso, por deliberación unánime de las Consorciadas, podrá, en cualquier momento, el Consorcio ser extinguido, o su plazo de vigencia prorrogado.

Las Consorciadas contribuirán en dinero para el pago del precio global de los Equipos Comunes de Fortaleza y de los Servicios Comunes de Fortaleza, así como para cualesquiera pérdidas, costos directos o indirectos, obligaciones aduaneras, tributos y cargas, gastos comunes, pagos, aportes de recursos financieros, derechos, deberes, responsabilidades, en la proporción indicada a continuación:

| | Participación de las Consorciadas | |
|-----------------------|--|-----------------------------------|
| | consecución de las finalidades del Consorcio | adquisición e importación del PFE |
| ANGOLA CABLES BRASIL | 2/5 | 1/3 |
| GOOGLE INFRAESTRUTURA | 1/5 | 1/3 |
| ANTEL BRASIL | 1/5 | 1/6 |
| ALGAR TELECOM | 1/5 | 1/6 |

2.10. Tributación

El régimen de tributación definido fue el de Utilidad Imponible.

La provisión para impuesto a la renta y contribución social se basa en la utilidad tributable del ejercicio. La utilidad tributable difiere de la utilidad presentada en el estado de resultados, porque excluye ingresos o gastos tributables o deducibles en otros ejercicios, además de excluir ítems no tributables o no deducibles de forma permanente. Cuando es aplicable, la provisión para impuesto a la renta y contribución social es calculada individualmente por cada empresa del Grupo según las tasas vigentes al final del ejercicio.

2.11. Continuidad

Los estados contables fueron elaborados en el curso normal de los negocios. Durante la elaboración de los estados contables, la Administración evalúa la capacidad de la Sociedad de continuar sus actividades. La Sociedad se mantiene cumpliendo con las cláusulas de deudas a la fecha de emisión de estos estados contables, y la Administración no identificó ninguna incertidumbre significativa sobre la capacidad de la Sociedad de dar continuidad a sus actividades en los próximos 12 meses.

3. Estado de flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo se preparó a través del método indirecto. Ningún ítem fue excluido del estado por no poseer efecto monetario.

ANTEL TELECOMUNICACOES BRASIL LTDA
 CNPJ: 25.062.628/0001-42
 NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS CONTABLES
 DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
 (Valores en reales - R\$)

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo se presentan a continuación:

| | |
|-------------------------|---------------------|
| | 2016 |
| Bancos | 10,00 |
| Inversiones Financieras | 3.686.276,79 |
| Total | 3.686.286,79 |

Las inversiones financieras son de renda fija y pueden ser rescatadas en cualquier momento, de acuerdo con las necesidades de capital de trabajo de la Sociedad.

5. Tributos recuperables

Los impuestos y contribuciones a recuperar están compuestos de la siguiente forma:

| | |
|--------------------|-----------------|
| | 2016 |
| Tributos federales | 1.144,93 |
| Total | 1.144,93 |

Dichos impuestos y contribuciones provisionados fueron liquidados en las fechas de vencimiento en enero de 2017.

6. Bienes de uso

| | 2016 | | | | | |
|------------------------------------|------------------------|---------------------|-------------|--------------|-------------------------|------------------------|
| | Saldo al 01/01/2016 | Adición | Baja | Depreciación | Deprec. dada de baja | Saldo al 31/12/2016 |
| INFRAESTRUCTURA COMÚN DE FORTALEZA | 0,00 | 4.380.390,76 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4.380.390,76 |
| Total | 0,00 | 4.380.390,76 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4.380.390,76 |

La Infraestructura Común de Fortaleza forma parte del Monet System, un Sistema de Cable Submarino de Fibras Ópticas que establecerá la conexión entre Boca Ratón (FL, EUA) y Santos (SP, BRA) y con conexión también hacia Fortaleza (CE, BRA) en implementación por el Consorcio Monet Fortaleza Consortium.

7. Proveedores y cuentas por pagar

La composición de los proveedores es la siguiente:

| | |
|--------------------------------------|---------------|
| | 2016 |
| Mourão Campos Sociedade de Advogados | 788,00 |
| Total | 788,00 |

ANTEL TELECOMUNICACOES BRASIL LTDA
 CNPJ: 25.062.628/0001-42
 NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS CONTABLES
 DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
 (Valores en reales - R\$)

8. Tributos por pagar

La composición de los tributos por pagar es la siguiente:

| | 2016 |
|-----------------------------|--------------------|
| Tributos sobre los ingresos | (326,19) |
| Tributos retenidos | (47.417,03) |
| Total | (47.743,22) |

Dichos impuestos y contribuciones provisionados fueron liquidados en las fechas de vencimiento en enero de 2017.

9. Valores a aportar en consorcio

El saldo de valores a aportar en consorcio, de R\$3.508.994,76 (tres millones, quinientos ocho mil, novecientos noventa y cuatro reales, y setenta y seis centavos), se refiere a importaciones de equipos y servicios realizados por Monet Fortaleza Consortium para implementar la Infraestructura Común de Fortaleza, cuyas notas de débito serán emitidas en 2017.

10. Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2016, por valor de R\$ 5.346.000,00 (cinco millones, trescientos cuarenta y seis mil), está representado por 5.346.000 cuotas, con valor nominal de R\$ 1,00 (un real) cada una, totalmente integradas.

11. Adelanto para futuro aumento de capital

El saldo de R\$ 1.951,30 (mil, novecientos cincuenta y uno, y treinta centavos), registrado como adelanto para futuro aumento de capital, será capitalizado en la próxima modificación de la escritura de constitución.

12. Gastos por naturaleza

| A continuación se muestra la composición de los gastos, según su naturaleza: | 2016 |
|--|-------------------|
| . Impuestos y tasas | 12.164,78 |
| . Servicios prestados | 833.601,88 |
| . Otros gastos operativos | 5.071,17 |
| Total | 854.604,38 |

13. Resultado financiero

La composición del resultado financiero es la siguiente:

| | 2016 |
|---|--------------------|
| Ingresos financieros | |
| Rendimientos de inversiones financieras | (18.284,09) |
| | (18.284,09) |
| Gastos financieros | |
| Gastos Bancarios | 1.296,25 |
| Cargas sobre pagos atrasados | 38,26 |
| | 1.334,51 |
| Resultado financiero neto | (16.949,58) |

ANTEL TELECOMUNICACOES BRASIL LTDA
CNPJ: 25.062.628/0001-42
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS CONTABLES
DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Valores en reales - R\$)

14. Instrumentos financieros y gestión de riesgos

El valor razonable de los principales activos y pasivos financieros de la Sociedad se determinó mediante informaciones disponibles en el mercado. Los principales instrumentos financieros de la Sociedad son:

- Efectivo y equivalentes de efectivo - se presenta a su valor contable, que la administración considera que es equivalente a su valor razonable;
- Cuentas por cobrar de clientes - se presentan al valor contable, ya que no existen instrumentos similares en el mercado para medir el valor razonable.
- Demás cuentas por cobrar y por pagar - se clasifican como mantenidas hasta el vencimiento, y están registradas a sus valores originales, más la actualización monetaria cuando es aplicable.

No existen operaciones con instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2016.

- a) **Gestión de riesgo de capital**
Grupo Antel administra su capital controlando riesgos de impacto económico negativos que puedan comprometer la capacidad de pagos e continuidad de sus operaciones, manteniendo bajo nivel de endeudamiento en su estructura de capital, utilizando su excedente de efectivo para financiar las operaciones en sus subsidiarias.
- b) **Gestión de riesgo de cambio**
La Sociedad posee valores a pagar indexados en moneda extranjera. Sin embargo, la Administración no identificó la necesidad de contratar instrumentos financieros de protección contra el riesgo del tipo de cambio. La Sociedad no posee operaciones con derivados, tales como forwards y swaps, para protegerse contra las fluctuaciones cambiarias.
- c) **Gestión de riesgo de liquidez**
La Sociedad administra su riesgo de liquidez mediante la gestión de sus reservas, fondos bancarios y préstamos, y monitorea continuamente sus flujos de efectivo a través del contraste entre las proyecciones y los flujos de efectivo corrientes a fin de ajustar el vencimiento de activos y pasivos financieros.
- d) **Riesgo de crédito**
El riesgo de crédito proviene, principalmente, del efectivo y equivalentes de efectivo. La Sociedad normalmente opera con bancos de primera línea y, por tanto, no considera que el riesgo de crédito sea sustancial.

15. Hechos posteriores a la fecha del balance

La administración considera que no han ocurrido hechos posteriores a informar en la presente nota explicativa, de acuerdo con la norma de divulgación.

ANTEL TELECOMUNICAÇÕES BRASIL LTDA.
RAMON FERNANDEZ ARACIL FILHO
Registro de Persona Física (CPF): 132.929.988-40
DIRECTOR

DOMINGUES E PINHO CONTADORES LTDA.
Consejo Regional de Contabilidad (CRC)-2SP 024226/O-4
LUIZ FLÁVIO CORDEIRO DA SILVA
CRC-1RJ 075.793/O-8" T" SP - Contador