

RELAÇÕES COM
INVESTIDORES

4T11



RELATÓRIO TRIMESTRAL

INFORMAÇÕES E RESULTADOS CONSOLIDADOS
(NÃO AUDITADOS)

ESTE RELATÓRIO CONTEMPLA O DESEMPENHO OPERACIONAL E FINANCEIRO DA
OI S.A. E DE SUAS CONTROLADAS DIRETAS E INDIRETAS NO QUARTO TRIMESTRE DE 2011.

OI S.A.
WWW.OI.COM.BR/RI





PRÓXIMOS EVENTOS: TELECONFERÊNCIAS

PORTUGUÊS

DATA: Sexta-feira, 30 de março de 2012
10:00 horas (Rio) – 09:00 horas (NY)

ACESSO: Fone: (55 11) 4688-6361
Senha: Oi
Replay: (55 11) 4688-6312
Disponível até o dia 05/04/12
Senha: 2967169

WEBCAST: Clique aqui

INGLÊS

DATA: Sexta-feira, 30 de março de 2012
11h 30 min (Rio) – 10h 30 min (NY)

ACESSO: Fone: 1-877-317-6776 (EUA)
1-412-317-6776 (Brasil / outros países)
Senha: Oi
Replay: 1-877-344-7529 (EUA)
1 412 317 0088 (Brasil / outros países)
Disponível até o dia 10/04/12
(senha 10009693) - clique 1 para iniciar

WEBCAST: Clique aqui

A apresentação de suporte estará disponível antes do início da teleconferência no site da Oi: <http://www.oi.com.br/ri>

ÍNDICE

1	MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO	2
2	PRINCIPAIS DESTAQUES NO 4T11	5
3	PRINCIPAIS DESTAQUES DE MERCADO	6
4	PERFORMANCE OPERACIONAL	9
5	PERFORMANCE FINANCEIRA	11
6	ENDIVIDAMENTO, INVESTIMENTOS E FLUXO DE CAIXA	16
7	INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES	20
8	DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS	24

Tele Norte Leste Participações

Total de ações (Mil): 467.550
TNLP3: R\$21,46 (184.045 mil ações)
TNLP4: R\$17,56 (283.505 mil ações)
TNE: US\$9,51 ADR
Valor de Mercado (Milhões): R\$8.928, US\$4.760

Telemar Norte Leste

Total de ações (Mil): 344.057
TMAR3: R\$54,50 (154.032 mil ações)
TMAR5: R\$44,78 (188.961 mil ações)
TMAR6: R\$39,70 (1.064 mil ações)
Valor de Mercado (Milhões): R\$16.899, US\$9.009

Brasil Telecom

Total de ações (Mil): 589.789
BRTO3: R\$11,69 (203.423 mil ações)
BRTO4: R\$10,88 (386.366 mil ações)
BTM: US\$17,79 ADR PN / US\$6,16 ADR ON
Valor de Mercado (Milhões): R\$6.582, US\$3.509

Observações: (1) Cotações referentes ao final de dezembro de 2011; (2) Total de ações ex-tesouraria; (3) Valor de Mercado calculado com as cotações das ações não ajustadas.



Rio de Janeiro, 29 de março de 2012: A Oi S.A. (nova denominação da Brasil Telecom S.A.) divulga hoje os resultados do 4º trimestre e do ano de 2011. **Este relatório contempla informações financeiras e operacionais consolidadas da Oi S.A. e controladas diretas e indiretas em 31 de dezembro de 2011 que, seguindo instrução da CVM, estão sendo apresentadas de acordo com as normas internacionais de contabilidade (IFRS).**

Em 31/12/2011, a reestruturação societária ainda não havia sido aprovada, portanto, a Oi S.A. ainda não havia incorporado a Tele Norte Leste Participações S.A. (TNL), a Coari Participações S.A. (Coari) e os acionistas de Telemar Norte Leste S.A. (TMAR). Contudo, com a aprovação da reestruturação societária, em 27/02/2012, tanto TNL, quanto Coari e os acionistas de TMAR foram incorporados pela Oi S.A., com a TNL e a Coari sendo extintas e a TMAR se transformando em uma subsidiária integral da Oi S.A.. Com isso, o resultado apresentado neste relatório representa a Oi S.A. (empresa remanescente e nova denominação da Brasil Telecom S.A.) ao final de dezembro/11, quando ainda não havia incorporado os resultados das outras três empresas. No entanto, para facilitar o entendimento do negócio, apresentamos os resultados consolidados pro-forma (Pro-Forma), equivalentes aos números da antiga TNL, de números físicos; receitas, custos e despesas (EBITDA); endividamento, investimentos e fluxo de caixa, como se as incorporações tivessem ocorrido em 31 de Dezembro de 2011. Já os resultados apresentados como Oi S.A. Consolidado equivalem aos números da antiga BrT.

Além disso, apoiando-se no diferencial estratégico da integração e da convergência, a companhia mudou a forma de conduzir os negócios, passando a adotar uma visão segmentada por cliente (Residencial, Empresarial/Corporativo e Mobilidade Pessoal) e não mais por produto. Este relatório já contempla esta mudança.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Com a aquisição da Brasil Telecom, em 2009, a Oi se transformou na principal provedora de serviços de telecomunicações do país, com presença nacional e, de fato, a única realmente integrada. Como parte deste processo, a administração focou na integração entre as operações da Oi e da BrT, possibilitando a captura das sinergias operacionais, fortalecendo ainda mais a companhia para que ela continuasse a crescer e explorar as oportunidades do mercado brasileiro.

Em 2010, o ano foi de forte geração de caixa e de melhoria da rentabilização da base de clientes. Com isso, a razão entre dívida líquida e EBITDA caiu de 2,2 vezes em 2009 para 1,8 vez ao final de 2010.

O ano de 2011 começou com uma importante mudança na estrutura societária da Oi. Em março, concluímos um aumento de capital na TNL de R\$2.978 milhões e outro na TMAR de R\$5.969 milhões. Além de um importante reforço de caixa, por meio destes aumentos de capital a Portugal Telecom (PT) ingressou na estrutura societária da companhia, possibilitando a concretização da Aliança Industrial anunciada em Julho de 2010.

Operacionalmente, a entrada da Portugal Telecom agrega importante *know-how* para a Oi em termos de tecnologia, operações, qualidade dos serviços e ofertas de produtos. Destaca-se que a operadora



portuguesa possui larga experiência no mercado móvel, de televisão e em banda larga fixa e móvel em Portugal e nos países onde está presente.

Em termos organizacionais, 2011 também trouxe mudanças para a companhia. Em janeiro, foi criado o cargo de *COO (Chief Operational Officer)*, que passou a comandar as áreas-chave para a operação do negócio e que são determinantes para a qualidade dos serviços prestados aos clientes. Esse cargo é ocupado desde então pelo Sr. James Meaney, ex-presidente da Contax.

Em abril, após 10 anos liderando importantes movimentos na Oi, foi anunciada a saída do Sr. Luiz Eduardo Falco. Para o seu lugar, em junho o Sr. Francisco Tosta Valim Filho foi apontado como o novo Presidente da Oi. O Sr. Valim traz em seu currículo passagens por empresas como a própria Oi, no cargo de Diretor Financeiro, a Serasa Experian, onde atuou com *CEO* para América Latina, Europa, África e Oriente Médio, e a Net Serviços, no cargo de *CEO*, onde liderou um importante movimento de *turn around*. Cumpre registrar que a experiência nesta última se mostra importante em um momento em que iremos aumentar o foco na prestação de serviços de TV paga como um produto essencial para o nosso portfólio de ofertas convergentes.

Em 2011, do ponto de vista operacional, é possível destacar o número de adições brutas de usuários móveis. No ano, adicionamos mais de 24 milhões de usuários, um recorde desde 2008. Ressalta-se que com vistas à melhoria da rentabilidade do negócio, a partir do 2T11 foi implementada uma nova política de permanência de clientes inativos na base. Como função dessa nova política, o expressivo desempenho das adições brutas acabou não se refletindo totalmente nas adições líquidas. Em relação ao desempenho do pós-pago, no 4T11, a base cresceu 2,6%, resultado do início da nova estratégia da companhia, principalmente no Estado de São Paulo.

Em relação ao desempenho financeiro, 2011 foi mais um ano em que a companhia teve êxito nas emissões internacionais. No ano, além de linhas de crédito atrativas obtidas com BNDES e com China Development Bank, fizemos a maior emissão externa em Reais (BRL Bond) de uma empresa brasileira, no valor de R\$1,1 bilhão. Com essas novas captações a companhia reduziu seu custo de endividamento médio, que em 2011 era de 96,4% do CDI (105,6% do CDI em 2010), ao mesmo tempo em que alongou o prazo médio da dívida para 4,5 anos (3,8 anos em dezembro de 2010).

Adicionalmente, contratamos uma linha de crédito rotativa (*Revolving Credit Facility*) no valor de US\$1 bilhão, junto a um sindicato composto por 9 bancos globais. Esta operação forma um significativo "colchão" de liquidez, fortalecendo a estrutura de capital e perfil de crédito do grupo, além de possibilitar maior eficiência da gestão do caixa.

Em 2011, a Oi também deu início a um importante processo de simplificação societária com o objetivo de reduzir de três empresas listadas na Bolsa para apenas uma e de sete diferentes classes de ação para apenas duas (ordinária e preferencial). Esse importante passo é essencial para uma futura divulgação de política de dividendos e um maior alinhamento dos interesses dos acionistas. Em 27 de Fevereiro de 2012 os acionistas da TNL, TMAR e BRT aprovaram os termos da reestruturação societária e a companhia espera que esse processo esteja totalmente finalizado e as duas novas e únicas classes de ação (OIBR3 e OIBR4 na Bovespa e OIBR e OIBR/C na NYSE) comecem a ser negociadas em nove de abril.



Em paralelo, mantivemos o compromisso de desenvolver nossa plataforma de sustentabilidade. São exemplos disto a implementação do Programa Educação para Sustentabilidade, que visa ampliar o comprometimento dos colaboradores com o tema, bem como desenvolver iniciativas com este foco aplicáveis diretamente ao negócio. Além disto, aderimos ao fórum empresarial "Empresas pelo Clima", que visa discutir assuntos relacionados às mudanças climáticas e propor a adoção ou aprimoramento de políticas públicas.

Em 2011, nosso instituto de Responsabilidade Social, o Oi Futuro, completou 10 anos de atuação. Nesse período, seus programas voltados à educação, à cultura, ao esporte, ao social e meio ambiente, já beneficiaram mais de 4 milhões de pessoas, reafirmando nosso compromisso com o desenvolvimento social do país e a democratização do acesso ao conhecimento.

Como reflexo desse engajamento, a Oi permanece pelo quarto ano consecutivo no Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE) e pelo segundo ano foi selecionada para integrar o Índice de Carbono Eficiente (ICO2), ambas iniciativas da BM&FBovespa. Desta forma, a Oi é reconhecida pelo seu comprometimento com a Sustentabilidade, diferenciando-se por promover a melhoria contínua da sua estratégia, práticas e resultados vinculados a este tema.

Em síntese, as mudanças ocorridas em 2011, como a entrada da PT e as mudanças na Diretoria Executiva, criaram os alicerces necessários para o início de um processo de reorganização estratégica baseado em um plano de longo prazo traçado com o objetivo de promover um ciclo de crescimento sustentável para a companhia.

Ainda em 2011, importantes iniciativas já começaram a ser tomadas em conexão com o plano, como por exemplo: a abertura de 60 lojas próprias em dezembro, visando o fortalecimento do canal de vendas; criação de estruturas comerciais regionais, com o objetivo de aumentar a agilidade e capturar as oportunidades de mercado nas diferentes regiões do país; e subsídios de smartphones para o pós-pago. Estas e outras medidas a serem tomadas ao longo de 2012, associadas ao foco contínuo na melhoria da qualidade dos serviços, são entendidas como indispensáveis para o aumento e a fidelização da base de clientes e, conseqüentemente, a melhoria do desempenho operacional e financeiro da companhia.

Além disso, conforme descrito anteriormente, no último trimestre a companhia mudou a forma de conduzir os negócios, passando a adotar uma visão segmentada por cliente (Residencial, Empresarial/Corporativo e Mobilidade Pessoal). Este movimento tem por objetivo alavancar o aumento da participação dos serviços da Oi no total de consumo de telecomunicações das residências e das empresas, posicionando a companhia como uma provedora de soluções completas para os clientes. Para fins de comparação, os números do 3T11 e do 4T10 também foram ajustados para esta nova visão segmentada.

Tudo isso posto, 2012 nos trará importantes desafios e mantemos a confiança que seremos bem sucedidos na execução da estratégia traçada para os próximos anos. Adicionalmente, gostaríamos de convidá-los para o evento Oi Investor Day, a realizar-se no Rio de Janeiro no dia 17 de Abril e em Nova Iorque no dia 19 de Abril. Neste evento, iremos fornecer mais detalhes a respeito do plano estratégico de longo prazo da companhia, bem como anunciaremos a política de dividendos da companhia para os próximos 3 anos.



1) PRINCIPAIS DESTAQUES NO 4T11

- Unidades Geradoras de Receita atingiram 69.680 mil.
- A Receita Líquida Pro-Forma acumulou R\$6.958 milhões.
- Os investimentos Pro-Forma totalizaram R\$2.132 milhões.
- A Administração propõe a distribuição de R\$2,0 bilhões a título de dividendos. Este montante refere-se à totalidade do resultado de 2011 somado a uma parcela da Reserva de Investimentos. A proposta está sujeita a aprovação da AGO.

Oi S.A. Pro-Forma	4T11	3T11	4T10	2011	2010	Δ Ano
Unidades Geradoras de Receita (Mil)	69.680	67.055	63.956	69.680	63.956	8,9%
Residencial (Mil)	17.796	17.865	18.277	17.796	18.277	-2,6%
Mobilidade Pessoal (Mil)	43.264	40.798	37.757	43.264	37.757	14,6%
Empresarial / Corporativo (Mil)	7.848	7.595	7.094	7.848	7.094	10,6%
Outros serviços (Mil)	771	797	827	771	827	-6,8%
Receita Líquida (R\$ Milhões)	6.958	6.940	7.298	27.907	29.479	-5,3%
EBITDA (R\$ Milhões)	1.838	2.467	2.276	8.766	10.295	-14,9%
Margem EBITDA (%)	26,4%	35,6%	31,2%	31,4%	34,9%	-3,5 p.p.
Dívida Líquida (R\$ Milhões)	16.326	16.103	18.711	16.326	18.711	-12,7%
Caixa Disponível (R\$ Milhões)	13.393	11.535	11.209	13.393	11.209	19,5%
CAPEX (R\$ Milhões)	2.132	957	1.674	4.959	3.090	60,5%
Dívida Líquida / EBITDA	1,9	1,7	1,8	1,9	1,8	5,6%



2) PRINCIPAIS DESTAQUES DE MERCADO:



RESIDENCIAL

No 4T11, a Oi teve a menor queda do número de linhas fixas desde o 2T10, reduzindo o ritmo mensal de perda de base de telefonia fixa em relação à apresentada nos últimos trimestres. Contribuíram para esse resultado o fortalecimento de canais de venda, como a ampliação do número de vendedores porta-a-porta em 14%, o reposicionamento dos planos de telefonia fixa com ofertas que agregam mais valor ao cliente, a mudança no sistema de comissionamento e a redução de cancelamentos de linhas fixas em 16% no 4T11 em comparação com o 3T11. O reposicionamento das ofertas contemplou:

- Franquias de minutos ilimitados para ligações locais para fixo;
- Franquias de minutos ilimitados para ligações de longa distância nacional pelos códigos de longa distância da Oi (31 na região I e 14 na região II) para fixo;
- Franquias de minutos para ligações locais para Oi Móvel;
- Serviços digitais: identificador de chamada e chamada em espera.

A Oi continuou oferecendo condições especiais para os clientes que já possuem ou que adquiriram o Oi Velox no momento da adesão de uma destas ofertas, com objetivo de aumentar a fidelização de sua base de clientes através de uma maior penetração de serviços Oi nos domicílios. Além disso, contribuíram fortemente para o resultado de adições líquidas do Oi Velox no período a manutenção da estratégia de posicionamento de preço adotada desde Janeiro/11 (Planos a partir de R\$39,90), a inclusão de novos benefícios nas ofertas, as melhorias operacionais no processo de instalação (reduziram o churn precoce em 41%), a volta da fidelização e a intensificação das ações ativas de blindagem (reduziram o churn não precoce em 14%).

Suportada por uma forte estratégia de blindagem, com aumento de velocidade para os clientes atuais, a base Velox fechou o período com velocidade média de 2,5Mbps, 49% maior que o mesmo período do ano anterior.

Para fortalecer sua posição de fornecedor de banda larga mais completa, voltado para atender qualquer perfil de cliente, desde aqueles mais preocupados com preço e que desejam ter a sua primeira banda larga, até usuários mais avançados que demandam altas velocidades e mobilidade, a Oi conta com planos de internet fixa e convergente com preços a partir de R\$39,90 e velocidades de até 20 Mega.

Em relação ao nosso produto convergente, Oi Conta Total, a Oi lançou uma oferta para o Natal com preços atrativos, incluindo planos de dados para o celular e Velox 3G. Além disso, passou a oferecer em todos os planos bônus de minutos ilimitados para Oi e Fixo. Tais ações fizeram as vendas de Oi Conta Total crescerem 14% no mês de dezembro.

A principal novidade do 4T11 foi o lançamento, em novembro, do Oi Internet Total. O produto tem como conceito proporcionar ao cliente o acesso a internet em qualquer lugar com mais mobilidade e usufruindo de



uma banda larga robusta, seja em casa com o Oi Velox ou fora dela com 3G ou pela rede wi-fi, através da rede Vex, que possui 42 mil pontos de acesso no Brasil e no mundo. Além da mobilidade, o cliente ainda pode economizar até 40% em relação à contratação dos serviços separadamente. Nas localidades onde é comercializado, o Oi Internet Total já representa 15% das vendas de altas velocidades.

Também em novembro, a Oi lançou novas campanhas incluindo serviços de valor adicionado, onde todos os clientes que adquirissem Oi Velox teriam direito a um programa de antivírus gratuito e os clientes que adquirissem velocidades superiores a 2 Mega receberiam o modem wi-fi também sem custo adicional. Esta estratégia de agregar mais benefícios à banda larga e a convergência do Oi Internet Total diferenciam ainda mais a Oi no Mercado, principalmente, por não existir nenhum concorrente com ofertas que possuam estas características. O trimestre, ainda marcou a expansão do Plano Nacional de Banda Larga (PNBL) para mais 300 cidades. Com isso, ao final de dezembro/11 a Oi já atendia 450 cidades com 1 Mbs por R\$ 35,00 (R\$ 29,90 em estados com isenção de ICMS). Até 2015, a previsão é que 4.800 cidades sejam atendidas pelo plano.

Também com o foco na blindagem do cliente de telefonia fixa e aumento dos produtos Oi na residência do cliente, no 4T11 a companhia focou seus esforços no crescimento da marca da Oi TV, através da evolução do produto, criação de ofertas atrativas para o cliente e implementação de melhorias operacionais.

Dessa forma, mantendo a estratégia de oferecer uma TV por assinatura completa por um preço acessível, no 4T11, a Oi TV incluiu na sua grade os canais Globosat, que são os de maior audiência (Sportv, Sportv 2, Sportv 3, Globonews, GNT, Multishow, Viva, Universal e Canal Brasil).

Em outubro/11, foram lançados 21 novos pacotes, além dos canais premium de filmes, 16 canais de áudio e canais aberto. Para os clientes antigos foram oferecidas ofertas de migração, cujo bom desempenho demonstrou um grande interesse dos clientes pelo novo empacotamento.

Outra importante conquista, foi a inclusão da Globo aberta na programação de algumas regiões do país. Até o momento, são 30 municípios do Estado do Rio de Janeiro (incluindo a capital), 24 municípios de Minas Gerais (incluindo Belo Horizonte), 36 do Paraná (incluindo Curitiba), 10 da Bahia (incluindo Salvador) e 89 do Rio Grande do Sul (incluindo Porto Alegre).

No fim de dezembro/11, o produto Oi TV se tornou ainda mais completo e competitivo ao oferecer a seus clientes o Pay-Per-View da 12ª Edição do Big Brother Brasil e o Premiere Futebol Clube, inclusive, proporcionando a maior cobertura de futebol da televisão por assinatura.

A Oi TV também ampliou sua área de atuação, durante esse período, ao iniciar vendas em 16 cidades de Minas Gerais e 3 cidades da Bahia.

E para se estabelecer de forma mais competitiva no mercado, em dezembro/11, a Oi TV lançou a nova oferta do Pacote Oi TV Mais, com 69 canais, por R\$ 49,90/mês. Essa oferta é válida para clientes Oi Fixo que optarem por pagamento no débito automático.

**MOBILIDADE****Pós-Pago:**

No 4T11 iniciamos o processo de simplificação das ofertas, reestruturação dos canais e reposicionamento dos preços. Com essas três iniciativas, o último trimestre do ano representou 54% do total de adições líquidas de 2011, resultado do aumento das vendas (13% acima da média dos nove primeiros meses do ano) e da redução do *churn* (21% abaixo da média dos nove primeiros meses do ano). Além disso, em novembro/11, a Oi lançou oferta incluindo o pacote de dados por R\$5,00 pela franquia de 100MB e DDD ilimitado por mais R\$15,00.

E a partir de fevereiro/12, a Oi deixou os planos Oi à Vontade ainda mais completos, incluindo a possibilidade de contratar SMS ilimitado para qualquer operadora junto ao plano de dados. A companhia lançou duas ofertas diferentes: SMS ilimitado + 100MB por R\$15,00 ou SMS ilimitado + 500MB por R\$35,00.

Além do novo portfólio de Oi Dados (Internet para o celular) e Oi Velox 3G (Internet para tablets e mini-modem), lançado no 3T11, que permite ao usuário acessar a Internet móvel através de diversas franquias sem pagar pelo uso excedente de Internet, a Oi lançou no 4T11 uma oferta especial para clientes do novo portfólio Oi Dados 2GB e Oi Velox 3G 2GB e 5GB. Nesta oferta, os clientes podem navegar gratuitamente na rede Oi Wi-fi na rede da Vex no Brasil e no mundo. Também nesses planos, os clientes tinham dois meses de degustação do serviço de música Oi Rdio.

A partir do dia 28 de outubro, a Oi iniciou a oferta de subsídio de mini-modem para novos clientes Oi Velox 3G. Nesta campanha, nos planos 5GB e 2GB o mini-modem não tem custo adicional ao cliente, enquanto no 500MB, 250MB e 150MB custam R\$29, R\$49 e R\$149, respectivamente.

Pré-Pago:

No 4T11, a Oi reformulou sua oferta em alguns Estados passando a conceder bônus diário multiplicador, ou seja, de acordo com valores de recarga o cliente, dependendo da região recebe diariamente o mesmo valor ou o dobro para usar com ligações locais e longa distância para Oi Móvel e Oi Fixo e envio de SMS para qualquer operadora. A alteração trouxe comunicação mais transparente para o consumidor e também incentiva recargas de mais alto valor, que concedem maior volume de bônus.

Além disso, a Oi reformulou o seu portfólio de pacotes de SMS possibilitando o usuário com baixo perfil de recarga enviar mensagens para qualquer operadora do Brasil com até 88% de desconto. Os preços e pacotes que a Oi está oferecendo são: 10 SMS por R\$0,99, 30 SMS por R\$1,99, 50 SMS por R\$2,99 e 100 SMS por R\$4,99.

Também no 4T11, a Oi lançou seus pacotes de dados pré-pagos para acessar a internet móvel a partir de R\$0,33 ao dia, no Pacote Mensal. Com o objetivo de atender a todos os públicos interessados em receber e enviar e-mails, atualizar redes sociais e baixar músicas, os clientes podem optar pelo Pacote Diário, com uma franquia de 5MB por apenas R\$0,50, pelo Pacote Semanal, com franquia de 20MB por R\$2,99 e, pelo



Pacote Mensal, com franquia de 50MB por R\$9,99 (R\$0,33 ao dia). Mesmo sem fazer qualquer campanha em mídia de massa, a Oi vendeu em dezembro 1 milhão de pacotes de dados para usuários pré-pagos. Os pacotes de dados pré-pagos são validos para todos os Estados exceto AM e RS.



EMPRESARIAL / CORPORATIVO

Em 2011, além da abertura de nove escritórios regionais, foram contratados mais de 4.000 funcionários de agentes autorizados em todo o Brasil. A criação de uma diretoria focada no semento empresarial, demonstra que a Oi está aproveitando o bom momento econômico do segmento.

Cumprir registrar que em fevereiro de 2012 a companhia lançou o Oi Smart Cloud. Com o serviço, a Oi se tornou a primeira operadora do país a lançar computação em nuvem para o mercado corporativo. O Oi Smart Cloud oferece a grandes empresas infraestrutura para processamento e armazenamento de informações de acordo com as suas necessidades.

Com a utilização dos serviços de computação em nuvem da Oi, grandes clientes terão acesso à infraestrutura de data centers de última geração, permitindo oferecer soluções *End to End*, incorporando as redes de dados e garantindo alta performance e segurança às empresas.

3) PERFORMANCE OPERACIONAL PRO - FORMA:

RESIDENCIAL – TELEFONIA FIXA, BANDA LARGA E TV PAGA (3P)

Com o objetivo de aumentar a participação dos produtos da Oi na despesa residencial destinada a produtos de telecomunicações, foram lançadas ao longo de 2011 ofertas no Velox, além da continuidade do produto convergente Oi Conta Total, que culminaram com o aumento de 2,0 p.p. no total de residências com mais de 1 produto da companhia. Ao final do 4T11, existiam 13.046 mil residências com produtos da Oi.

Em relação às linhas fixas em serviço, a Oi continua buscando alternativas de fidelização da sua base de clientes, que resultaram na menor queda trimestral das linhas fixas desde o 2T10.

Uma das estratégias de fidelização é a combinação da telefonia fixa com a banda larga. Dessa forma, objetivando atender os usuários mais avançados que demandam altas velocidades, a Oi, ao longo de 2011, manteve o foco em elevar as velocidades oferecidas, finalizando o ano com a velocidade média da banda larga da Oi em 2,5 Mega (1,68 Mega no final de 2010). Além disso, o percentual da base com velocidades igual ou superior à 5 Mega atingiu 23,8% em dezembro/11 (12,1% em dezembro/10), dos quais 47% possuíam velocidade superior à 10 Mega.

Também com o intuito de fidelizar as residências que possuem produtos Oi, no 4T11 a Oi TV focou seus esforços no fortalecimento da marca, através da evolução do produto, criação de ofertas atrativas para o



cliente, como a inclusão do conteúdo da Globosat na grade de programação, e implementação de melhorias operacionais, estando presentes atualmente em 24 estados.

MOBILIDADE

Assinantes Telefonia Móvel (Mil)	4T11	3T11	4T10	Δ Trim.	Δ Ano
Ativações	6.523	6.509	5.065	0,2%	28,8%
Churn	-2.638	-3.250	-3.150	-18,8%	-16,3%
Adições antes das desconexões involuntárias	3.885	3.260	1.915	19,2%	102,9%
Desconexões involuntárias	-1.250	-1.928	0	-35,2%	-
Adições Líquidas	2.635	1.332	1.915	97,8%	37,6%

A base de clientes móveis alcançou 45.506 mil usuários ao final do 4T11, dos quais 43.264 mil pertenciam ao segmento de Mobilidade Pessoal e 2.242 mil ao segmento Corporativo. No 4T11 foram adicionados 2.635 mil novos usuários móveis, perfazendo um total de 6.204 mil adições durante todo o ano de 2011. A participação da base de telefonia móvel passou a representar 65,3% nas Unidades Geradoras de Receitas da Companhia (63,9% no 3T11 e 61,5% no 4T10).

As adições brutas permaneceram em ritmo acelerado, atingindo mais uma vez o recorde desde 2008, totalizando 6,5 milhões ao final do 4T11. Com a manutenção da nova política de permanência de clientes inativos na base, que objetiva aumentar a rentabilização do negócio, o *churn* do trimestre totalizou 3,9 milhões de desconexões, dos quais 2,6 milhões são usuários que voluntariamente deixaram a base e os outros 1,3 milhão são clientes que foram desconectados por não se enquadrarem na nova política de permanência de clientes. Destaca-se que a recarga média cresceu 4,3% no 4T11.

Resultado de 5.550 mil adições brutas e 3.228 mil de desconexões, a base de pré-pago atingiu 37.978 mil clientes ao final do 4T11, refletindo crescimento de 6,5% em relação ao 3T11 e 16,5% em relação 4T10. A reformulação das ofertas em alguns Estados passando a conceder bônus diário multiplicador e o pacote de dados pré-pago tornaram as ofertas mais atrativas, resultando em aumento da base pré-paga.

O segmento de pós-pagos adicionou 144 mil novos clientes no trimestre, atingindo 5.285 mil usuários ao final do 4T11. A base de clientes com Oi Controle totalizou 2.158 mil clientes ao final de dezembro/11, permaneceu praticamente estável em relação ao trimestre anterior e 13,3% superior a dezembro/10. A base do Oi Controle, juntamente com a base de pós-pago representa 12,2% da base total de telefonia móvel ao final do 4T11.

Quadro 1 – Indicadores Operacionais Pro-Forma



	4T11	3T11	4T10	Δ Trim.	Δ Ano
Residencial*					
Unidades Geradoras de Receitas (UGRs) - Mil	17.796	17.865	18.277	-0,4%	-2,6%
ARPU - Residencial (R\$)	64,8	65,0	67,5	-0,3%	-4,0%
Mobilidade Pessoal					
Unidades Geradoras de Receitas (UGRs) - Mil	43.264	40.798	37.757	6,0%	14,6%
Pré - Pago	37.978	35.657	32.605	6,5%	16,5%
Pós - Pago	3.127	2.978	3.248	5,0%	-3,7%
Oi Controle	2.158	2.163	1.905	-0,2%	13,3%
Churn Mensal (%)	3,0%	4,1%	2,8%	-1,1 p.p.	0,2 p.p.
ARPU - Móvel (R\$)	22,3	22,2	23,5	0,5%	-5,1%
Empresarial / Corporativo**					
Unidades Geradoras de Receitas (UGRs) - Mil	7.848	7.595	7.094	3,3%	10,6%
Outros					
TUP - Mil	771	797	827	-3,3%	-6,8%
UGR - Unidades Geradoras de Receita (Mil)	69.680	67.055	63.956	3,9%	8,9%

*inclui Fixo, Banda Larga e TV

** inclui Fixo, Banda Larga e Móvel

4) PERFORMANCE FINANCEIRA:

4.1) RECEITA PRO-FORMA:

A **receita líquida Pro-Forma** totalizou R\$6.958 milhões, aumentando 0,3% no comparativo trimestral e decrescendo 4,7% em relação ao mesmo período do ano anterior.

Quadro 2 – Composição da Receita Líquida Pro-Forma

R\$ Milhões	Trimestral					Anual			Composição %	
	4T11	3T11	4T10	Δ Tri.	Δ Ano	2011	2010	Δ ano	2011	2010
Residencial	2.536	2.588	2.867	-2,0%	-11,5%	10.501	11.949	-12,1%	37,6%	40,5%
Mobilidade Pessoal	2.150	2.083	2.117	3,2%	1,6%	8.190	8.021	2,1%	29,3%	27,2%
Serviços	2.136	2.071	2.090	3,1%	2,2%	8.154	7.917	3,0%	29,2%	26,9%
Voz	1.299	1.288	1.311	0,9%	-0,9%	5.137	4.958	3,6%	18,4%	16,8%
Uso de Rede	628	617	615	1,8%	2,1%	2.398	2.305	4,0%	8,6%	7,8%
Dados / Valor Adicionado	209	167	164	25,1%	27,4%	620	654	-5,2%	2,2%	2,2%
Material de Revenda	15	11	27	36,4%	-44,4%	36	104	-65,4%	0,1%	0,4%
Empresarial / Corporativo	2.112	2.103	2.139	0,4%	-1,3%	8.470	8.620	-1,7%	30,3%	29,2%
Outros serviços	159	167	176	-4,8%	-9,7%	746	890	-16,2%	2,7%	3,0%
Residencial	2.536	2.588	2.867	-2,0%	-11,5%	10.501	11.949	-12,1%	37,6%	40,5%
Mobilidade Pessoal	2.150	2.083	2.117	3,2%	1,6%	8.190	8.021	2,1%	29,3%	27,2%
Empresarial / Corporativo	2.112	2.103	2.139	0,4%	-1,3%	8.470	8.620	-1,7%	30,3%	29,2%
Outros serviços	159	167	176	-4,8%	-9,7%	746	890	-16,2%	2,7%	3,0%
Receita Líquida Total	6.958	6.940	7.298	0,3%	-4,7%	27.907	29.479	-5,3%	100,0%	100,0%

**RESIDENCIAL:**

A receita líquida Pro-Forma do segmento residencial totalizou R\$2.536 milhões no 4T11, decréscimo de 2,0% no trimestre e 11,5% em relação ao 4T10. Este desempenho é reflexo, principalmente, da queda do segmento de voz fixa devido à menor receita de assinatura e de tráfego, influenciada principalmente pela redução do número de linhas fixas em serviço. No comparativo anual, a queda foi parcialmente compensada pelo aumento da receita de banda larga devido ao aumento da base de usuários de Oi Velox e da receita de TV Paga explicado, principalmente, pelo crescimento do número de assinantes, decorrente da evolução do produto e da criação de ofertas mais atrativas.

MOBILIDADE PESSOAL:

A receita líquida do segmento de mobilidade pessoal apresentou crescimento de 3,2% no comparativo trimestral e 1,6% no anual, atingindo R\$2.150 milhões ao final do 4T11. Este desempenho foi impulsionado, principalmente pela elevação das receitas de uso de rede e chamadas originadas, influenciadas pelo aumento da base.

VOZ:

A receita de voz alcançou R\$1.299 milhões ao final do 4T11 crescendo 0,9% frente ao 3T11 e caindo 0,9% em relação ao 4T10. O aumento no comparativo trimestral se deu em virtude do maior número de usuários pós-pagos, além do aumento da receita do Oi Controle Sem Fatura, além da continuidade de expansão da base média de clientes, especialmente no segmento pré-pago. No comparativo anual, o desempenho reflete menores receitas de longa distância.

USO DE REDE:

A receita de uso da rede móvel evoluiu 1,8% no trimestre e 2,1% em relação ao mesmo período do ano anterior, totalizando R\$628 milhões ao final do 4T11. A inclusão de pacotes com serviços SMS realizada por operadoras móveis impactou positivamente esta receita.

DADOS / VALOR ADICIONADO E OUTROS:

A receita dos serviços de dados/valor adicionado totalizou R\$209 milhões ao final do 4T11, apresentando crescimento de 25,1% frente ao 3T11 e 27,4% em relação ao 4T10. O aumento dos serviços 3G e SMS afetou diretamente esta receita que já representa 9,7% do total da receita do segmento de mobilidade pessoal no 4T11 (8,0% no 3T11 e 7,7% no 4T10).



4.2) CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS PRO-FORMA:

Os custos e despesas operacionais Pro-Forma totalizaram R\$5.120 milhões no 4T11, aumentando 14,5% no comparativo trimestral e 1,9% quando comparado ao 4T10.

Em relação ao trimestre anterior, houve maiores gastos e despesas, principalmente, com publicidade e propaganda, contratação de 700 pessoas para as lojas próprias, serviço de terceiros e CMV, todos relacionados à intensificação da comercialização e foco na qualidade dos serviços. Os mesmos custos e despesas, com exceção de publicidade e propaganda, também influenciaram o aumento no comparativo com o 4T10, que foram parcialmente compensados pelos menores gastos com interconexão.

Quadro 3 – Composição dos Custos e Despesas Operacionais

Item - R\$ Milhões	4T11	3T11	4T10	Δ Tri.	Δ Ano	2011	2010	Δ Ano
Interconexão	1.157	1.163	1.292	-0,5%	-10,4%	4.651	5.070	-8,3%
Pessoal	537	459	423	17,0%	27,0%	1.884	1.620	16,3%
Materiais	65	58	20	12,1%	225,0%	191	215	-11,2%
Custo de Aparelhos SMP e outros (CMV)	84	48	44	75,0%	90,9%	232	149	55,7%
Serviços de Terceiros	2.048	1.861	1.799	10,0%	13,8%	7.607	6.976	9,0%
Publicidade e Propaganda	161	99	163	62,6%	-1,2%	559	537	4,1%
Aluguéis e Seguros	443	426	388	4,0%	14,2%	1.658	1.523	8,9%
PDD - Provisão para Devedores Duvidosos	163	163	177	0,0%	-7,9%	826	979	-15,6%
Outras Desp. (Rec.) Operac.	462	195	716	136,9%	-35,5%	1.532	2.114	-27,5%
TOTAL	5.120	4.472	5.023	14,5%	1,9%	19.141	19.184	-0,2%

INTERCONEXÃO:

Os custos de interconexão totalizaram R\$1.157 milhões no 4T11, apresentando queda no comparativo trimestral de 0,5% e de 10,4% em relação ao mesmo período do ano anterior. O desempenho anual é oriundo basicamente da migração do tráfego terminado em telefones móveis de outras operadoras (off-net) para o tráfego dentro das redes Oi (on-net).

PESSOAL:

A despesa com pessoal ao final do 4T11 foi de R\$537 milhões, 17,0% e 27,0% superiores ao 3T11 e 4T10, respectivamente. Os aumentos estão associados à contratação de 700 pessoas referentes as lojas próprias como estratégia para o fortalecimento de canais de vendas e a reestruturação organizacional criando estruturas comerciais regionais, que contribuirão para o aumento do quadro funcional da Companhia. Além disso, os comparativos trimestral e anual estão impactados pelo dissídio coletivo da categoria ocorrido no 4T11.

CUSTO DE APARELHOS SMP E OUTROS (CMV):

Os custos de aparelhos SMP e outros (CMV) aumentaram 75,0% no comparativo trimestral e 90,9% em relação ao mesmo período do ano passado, alcançando R\$84 milhões ao final do 4T11. O aumento está relacionado à intensificação dos esforços de venda que incluíram subsídios de modem para o Velox e de smartphones para clientes pós-pagos de alto valor, além da expansão da base de clientes, notadamente no segmento pré-pago, o que aumentou o volume de chips vendidos.



SERVIÇOS DE TERCEIROS:

As despesas com terceiros totalizaram R\$2.048 milhões no 4T11, crescimento de 10,0% no comparativo trimestral e de 13,8% no comparativo anual. O aumento no trimestre e no ano deve-se, majoritariamente, aos maiores gastos de manutenção de planta, vinculado ao plano de melhoria de qualidade da Companhia, com comissões de venda no segmento pós-pago, Oi Conta Total e banda larga fixa e com consultoria e assessoria jurídica.

PUBLICIDADE E PROPAGANDA:

As despesas com publicidade e propaganda atingiram R\$ 161 milhões no 4T11, aumentando 62,6% em relação ao trimestre passado e ficando praticamente estáveis no comparativo com o 4T10. Este desempenho decorre dos maiores gastos com patrocínio e veiculação de campanhas publicitárias, inclusive, ligados às ofertas de Natal.

PROVISÕES PARA DEVEDORES DUVIDOSOS – PDD:

A provisão para devedores duvidosos (PDD) ficou estável no comparativo trimestral e caiu 7,9% no comparativo com o igual período do ano anterior. A melhora da eficiência de cobrança, principalmente no serviço de telefonia fixa, influenciou a queda da inadimplência no comparativo anual.

A PDD representou 2,3% da receita líquida no 4T11 (2,3% no 3T11 e 2,4% no 4T10).

4.3) DEMAIS ITENS DO RESULTADO:

EBITDA (LAJIDA):

Quadro 4 – EBITDA e Margem EBITDA

Oi S.A. Pro-Forma	4T11	3T11	4T10	Δ tri.	Δ Ano	2011	2010	Δ Ano
EBITDA (R\$ MM)	1.838	2.467	2.276	-25,5%	-19,2%	8.766	10.295	-14,9%
Margem EBITDA (%)	26,4%	35,6%	31,2%	-9,2 p.p.	-4,8 p.p.	31,4%	34,9%	-3,5 p.p.
Oi S.A. Consolidado	4T11	3T11	4T10	Δ tri.	Δ Ano	2011	2010	Δ Ano
EBITDA (R\$ MM)	524	624	829	-16,0%	-36,8%	2.612	3.516	-25,7%
Margem EBITDA (%)	23,4%	27,4%	33,1%	-4,0 p.p.	-9,7 p.p.	28,2%	34,3%	-6,1 p.p.

O EBITDA da Oi S.A. Pro-Forma do 4T11 totalizou R\$1.838 milhões, com margem de 26,4%. Em relação ao 3T11, a receita líquida da mobilidade pessoal mais que compensou a queda da receita residencial, em contrapartida houve uma elevação nos custos e despesas em conexão com o plano estratégico da companhia, conforme descrito no tópico anterior. No comparativo anual, a queda da receita líquida e o aumento dos custos e despesas impactaram o EBITDA.



Apesar da estabilidade da Receita Líquida no trimestre, no acumulado do ano a queda da receita líquida, em virtude das receitas dos serviços de mobilidade pessoal e corporativo / empresarial não terem sido capazes de compensar a queda da receita residencial, teve reflexo significativo no EBITDA Pro-forma da Oi S.A.. Isto posto, o EBITDA Pro-Forma de 2011 somou R\$8.766 milhões, apresentando margem de 31,4%. Ressalta-se que, especificamente no 4T11, o resultado já está impactado pelas primeiras iniciativas de intensificação de esforços de vendas e de melhoria de qualidade que estão associados ao plano estratégico da companhia de longo prazo no montante de aproximadamente R\$350 milhões no trimestre. É importante salientar que essas despesas estão vinculadas ao crescimento dos negócios ao longo de 2012.

Registra-se que nossa expectativa é que esses gastos sejam mais que compensados pelo redesenho de processos e de estratégia de canais de vendas. Estas mudanças resultarão em um maior retorno comercial nos próximos trimestres.

RESULTADO FINANCEIRO:

As despesas financeiras líquidas consolidadas da Oi S.A. totalizaram R\$36 milhões, aumento de R\$241 milhões em relação ao trimestre anterior e de R\$44 milhões em comparação ao 4T10. Este acréscimo decorre do aumento nas outras despesas financeiras, por uma reversão de atualização monetária sobre depósitos judiciais.

Quadro 5 – Resultado Financeiro (Oi S.A. Consolidado)

R\$ Milhões	4T11	3T11	4T10	2011	2010
Receitas Financeiras Consolidadas	440	448	319	1.406	979
Juros s/ Aplicações financeiras	106	94	114	384	287
Outras Receitas financeiras	334	355	205	1.022	693
Despesas Financeiras Consolidadas	-476	-243	-311	-1.478	-1.059
Juros s/ empréstimos e financiamentos	-144	-110	-128	-449	-428
Resultado Cambial s/ Emprést. e Financ.	-9	-38	-3	-49	-18
Outras Despesas Financeiras	-323	-95	-180	-980	-614
Resultado Financeiro Líquido Consolidado	-36	205	8	-72	-80

DEPRECIÇÃO/AMORTIZAÇÃO:

No 4T11, a despesa de depreciação e amortização consolidada da Oi S.A. aumentou 3,8% em relação ao 3T11, totalizando R\$270 milhões. Tal performance deve-se ao impacto do crescimento do volume de investimentos (Capex). Já no comparativo com o 4T10, a despesa se manteve praticamente estável.



Quadro 6 – Depreciações e Amortizações (Oi S.A. Consolidado)

R\$ Milhões	4T11	3T11	4T10	Δ Tri.	Δ Ano	2011	2010	Δ Ano
Depreciação e Amortização	270	260	267	3,8%	1,1%	1.044	1.057	-1,2%

RESULTADO LÍQUIDO:

No acumulado do ano de 2011, a Oi S.A. Consolidada obteve lucro líquido de R\$1.006 milhões. Destaca-se mais uma vez que com a aprovação da simplificação societária em 27 de fevereiro, o lucro líquido base para o cálculo dos dividendos relativos ao exercício de 2011 será o da Oi S.A., empresa que agora concentra todos os acionistas do grupo.

Quadro 7 – Lucro Líquido

Oi S.A. Consolidado	4T11	3T11	4T10	2011	2010
Lucro (Prejuízo) Líquido (R\$ MM)	141	398	705	1.006	1.971
Margem Líquida	6,3%	17,4%	28,1%	10,9%	19,2%
Lucro atribuído por ação (R\$)	0,239	0,675	1,195	1,705	3,342

5) ENDIVIDAMENTO, INVESTIMENTOS E FLUXO DE CAIXA:

5.1) ENDIVIDAMENTO PRO-FORMA:

Ao final de dezembro/11, a dívida bruta Pro-Forma somou R\$29.719 milhões, refletindo um aumento de 7,5% em relação a setembro/11. A elevação ocorreu principalmente pelos eventos de captação realizados no período, dentre elas: (i) BNDES (R\$468 milhões), (ii) EKN/Deutsche (US\$16 milhões) e (iii) Debêntures (R\$2.350 milhões). Dentre as amortizações, merece destaque o pré-pagamento do BOND da TNL (R\$292 milhões) e o pagamento de juros do Eurobond da TMAR (R\$110 milhões). Com isso, a dívida líquida Pro-Forma totalizou R\$16.326 milhões no 4T11, um aumento de 1,4% no comparativo trimestral e representando 1,9x o EBITDA de 2011, em função da compressão do EBITDA.

A parcela da dívida em moeda estrangeira representava 29,1% do total da dívida Pro-Forma ao final do trimestre. Todavia, apenas 1,1% da dívida bruta Pro-Forma, equivalente a R\$333 milhões (US\$177 milhões), apresentava alguma exposição às flutuações cambiais para a companhia. Vale ressaltar que as operações de derivativos contratadas, bem como o caixa mantido em moeda estrangeira oferecem proteção cambial para esta parcela da dívida. O fluxo de pagamentos dessas dívidas está totalmente coberto até abril/16.

O custo efetivo da dívida Pro-Forma acumulado em 2011 foi de 96,4% do CDI, uma redução em relação ao mesmo período do ano anterior (105,6% do CDI). A redução do custo efetivo em moeda nacional é explicada pela melhora do mix de exposição às diferentes taxas de juros no endividamento da companhia. O prazo médio da dívida Pro-Forma, ao final de dezembro/11 estava em 4,5 anos.


Quadro 8 - Endividamento – Oi S.A. Pro-Forma

R\$ Milhões	dez/11	set/11	dez/10	% Dívida Bruta
Curto Prazo	4.579	4.579	7.667	15,4%
Longo Prazo	25.140	23.060	22.253	84,6%
Dívida Total	29.719	27.639	29.920	100,0%
Em moeda nacional	21.120	18.607	21.308	71,1%
Em moeda estrangeira	8.648	9.082	7.828	29,1%
Swap	-49	-51	784	-0,2%
(-) Caixa	-13.393	-11.535	-11.209	-45,1%
(=) Dívida Líquida	16.326	16.103	18.711	54,9%

O cronograma de vencimentos da dívida bruta Pro-Forma está distribuído conforme evidenciado no quadro a seguir:

Quadro 9 - Cronograma de Amortização da Dívida Bruta Oi S.A. Pro-Forma

(R\$ milhões)	2012	2013	2014	2015	2016	2017 em diante	Total
Amortização da Dívida Bruta	4.579	3.189	3.604	2.256	4.069	12.021	29.719
Amortização da Dívida em Reais	4.081	2.603	2.989	1.511	3.383	6.554	21.120
Amortização da Dívida em moeda estrangeira + swap	498	587	615	745	687	5.467	8.599

Quadro 10 – Principais Credores – Oi S.A. Pro-Forma

Dívida Bruta	Moeda Contratual	Saldo Devedor (R\$ milhões)
Bancos de desenvolvimento nacionais		
		6.823
BNDDES	R\$	6.317
Outros	R\$	506
Bancos de desenvolvimento internacionais e Agências de fomento à exportação		
		3.568
Ásia	US\$	1.546
Europa/EUA	US\$	2.022
Bancos Comerciais		
		4.888
Em moeda nacional	R\$	4.888
Mercado de Capitais		
		15.054
Debêntures	R\$	8.424
Bonds	US\$ / € / R\$	6.630
Dívida antes de hedge e custo de captação		
		30.333
Hedge		-49
Custo de Captação		-565
TOTAL DA DÍVIDA		
		29.719



5.2) INVESTIMENTOS PRO-FORMA:

Os investimentos Pro-Forma totalizaram R\$ 2.132 milhões no 4T11, acumulando R\$ 4.959 milhões no ano de 2011, crescendo 60,5% em relação ao ano de 2010. Neste último trimestre continuamos investindo na implantação e expansão da rede móvel, ampliando a cobertura nacional, além de investimentos em banda larga móvel (3G), aplicados principalmente na Região III, na adequação da rede de dados, bem como em projetos de expansão e qualidade da infraestrutura de banda larga, sendo os investimentos em rede responsáveis por cerca de 76,3% dos investimentos Pro-Forma.

Em termos de Tecnologia da Informação (TI), os investimentos atingiram R\$136 milhões no 4T11, concentrando-se principalmente na melhoria da plataforma do sistema de comunicação.

Quadro 11 – Investimentos – Oi S.A. Pro-Forma

R\$ Milhões	Trimestral					Anual		
	4T11	3T11	4T10	Δ Tri.	Δ Ano	2011	2010	Δ Ano
Rede	1.626	798	1.274	103,8%	27,6%	3.890	2.248	73,0%
Serviços de TI	136	49	135	177,6%	0,7%	286	226	26,5%
Outros	370	110	265	236,4%	39,6%	783	616	27,1%
TOTAL	2.132	957	1.674	122,8%	27,4%	4.959	3.090	60,5%

5.3) FLUXO DE CAIXA:

O fluxo de caixa livre Pro-Forma do 4T11 foi negativo em R\$406 milhões, R\$1.590 milhões inferior ao 4T10 e R\$1.868 milhões menor que o 3T11. Os principais fatores que influenciaram essa performance no 4T11 foram o menor EBITDA e o maior Capex.

Quadro 12 – Fluxo de Caixa: Demonstração do Fluxo de Caixa – Oi S.A Pro-Forma

R\$ Milhões	4T11	3T11	4T10	2011	2010
EBITDA	1.838	2.467	2.276	8.766	10.296
Capex	1.253	1.140	1.006	5.110	3.572
EBITDA - Capex	585	1.327	1.270	3.656	6.724
Itens não monetários (provisões)	270	763	665	2.512	3.021
Capital de giro	-300	-209	550	-1.385	-674
Fluxo de caixa operacional	555	1.881	2.484	4.783	9.071
Encargos Financeiros Pagos	-780	-147	-1.152	-2.516	-3.789
Imposto de Renda	-179	-137	-55	-562	-382
Autorizações e concessões	-2	-135	-92	-351	-150
Fluxo de caixa livre	-406	1.462	1.184	1.353	4.750

**EM TEMPO:**

- 1) As principais tabelas divulgadas no *Press Release* em formato Excel, estarão disponíveis no *website* da companhia (www.oi.com.br/ri), na seção "Sobre a Empresa / A companhia em números".
- 2) As definições de termos utilizados no Press Release também estão disponíveis no glossário do *website* da companhia:
http://ri.oi.com.br/oi/web/conteudo_pt.asp?idioma=0&tipo=30461&conta=28&img=30459



6) INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES:

6.1) REORGANIZAÇÃO SOCIETÁRIA DO GRUPO OI

Em 27/02/2012 foram realizadas as Assembleias Gerais Extraordinárias das companhias Telemar Norte Leste S.A, Coari Participações S.A, Tele Norte Leste Participações S.A e Oi S.A. (nova denominação social da Brasil Telecom S.A.), onde foram aprovadas as seguintes operações:

- (i) Bonificação de ações preferenciais resgatáveis aos acionistas da Oi S.A. e imediato resgate dessas ações. A data base da bonificação para os acionistas da BRT cujas ações são negociadas na BM&FBOVESPA e para os acionistas da BRT cujas ações são negociadas na New York Stock Exchange – NYSE é dia 29 de março de 2012. Sendo assim, a partir do dia 30 de março, inclusive, as negociações dessas ações em bolsa serão realizadas ex-bonificação.
- (ii) Cisão parcial da Telemar com a incorporação da parcela cindida pela Coari seguida de incorporação de ações da Telemar pela Coari
- (iii) Incorporação da Coari pela Oi S.A.
- (iv) Incorporação da TNL pela Oi S.A.

Para o exercício do direito de retirada, os acionistas dissidentes legitimados deveriam manifestar expressamente sua intenção de exercer o direito de retirada com relação a todas as ações por eles detidas, no prazo de 30 dias, iniciado no dia seguinte à data da publicação das atas das Assembleias, 29 de fevereiro de 2012, encerrando-se no dia 29 de março de 2012.

O pagamento do valor do reembolso aos acionistas legitimados dependerá da efetivação da operação, nos termos do art. 230 da Lei das S.A. e, caso efetivada, será realizado no dia 09 de abril de 2012.

6.2) EMISSÕES DE DÍVIDA

A) CONTRATAÇÃO DE CRÉDITO ROTATIVO

A Oi anunciou em 1/11/2011 que contratou uma linha de crédito rotativo (“Revolver Credit Facility”), no valor de US\$ 1 bilhão para o prazo de 5 anos a um custo de Libor +0,90% ao ano, junto a um sindicato composto por 9 bancos comerciais globais.

A operação foi estruturada para que as companhias possam fazer uso da linha de crédito a qualquer tempo, ao longo dos 5 anos contratados.

Esta operação forma um significativo colchão de liquidez, fortalecendo a estrutura de capital e perfil de crédito do grupo, além de possibilitar maior eficiência da gestão do caixa.

B) CONCLUSÃO DA EMISSÃO DE DEBÊNTURES

Em 16/12/2011 foi concluída a 8ª Emissão Pública de Debêntures Simples, não conversível em ações e de série única da Oi S.A.

Os recursos obtidos com a oferta serão integralmente utilizados para: capital de giro, reestruturação e alongamento do perfil da dívida da companhia e realização do plano de investimentos.



C) ANTECIPAÇÃO DE PAGAMENTO – SENIOR NOTES

A Tele Norte Leste Participações, em 19/12/11, resgatou antecipadamente a totalidade em circulação dos SENIOR NOTES com vencimento em 2013, totalizando US\$150 milhões.

Para maiores detalhes, acesse:

http://v3.oi.infoinvest.com.br/ptb/8391/2011.11.22_Comunicado%20TNL%20Pag%20antecipado%20Bond.pdf

D) EMISSÃO DE BONDS

Em 06/02/12 a Brasil Telecom S.A divulgou Comunicado ao Mercado informando que concluiu uma emissão de notas representativas de dívida da Companhia denominadas em USD ("Bonds") no valor de US\$ 1,5 bilhão no Mercado de Capitais Internacional, com vencimento em 2022, a serem listados na Bolsa de Valores da Irlanda (Global Exchange Market of the Irish Stock Exchange).

Os Bonds terão cupom de 5,75% ao ano, pagos semestralmente.

Para maiores detalhes, acesse o Comunicado ao Mercado:

http://v3.oi.infoinvest.com.br/ptb/8578/2012.02.06_Comunicado%20ao%20Mercado%20-Bond%20BRT_v.final.pdf

E) EMISSÃO DE DEBÊNTURES

Em Março de 2012 a CVM concedeu registro para 9ª emissão pública de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, pela Oi S.A, no valor de R\$ 2 bilhões. As Debentures serão emitidas em 2 séries, sendo a 1ª série no valor de R\$ 400 milhões pelo prazo de 5 anos à taxa de CDI + 0,94% e a 2ª série no valor de R\$ 1,6 bilhão pelo prazo de 8 anos com amortizações de 50% no 7º e 50% no 8º ano à taxa de IPCA + 6,20% a.a. Para maiores detalhes, acesse o Prospecto Definitivo:

http://v3.oi.infoinvest.com.br/ptb/9210/2012.03.15_Prospecto%20Definitivo.pdf

6.3) OI PERMANECE NO ISE E NO ICO2

A Oi permanece, pelo 4º ano consecutivo, entre as companhias que compõem a carteira do ISE – Índice de Sustentabilidade Empresarial, bem como pelo 2º ano no ICO2 – Índice de Carbono Eficiente, ambas iniciativas da BM&FBovespa. A carteira do ISE é composta por empresas que se destacam pelo comprometimento e alinhamento estratégico com o desenvolvimento sustentável e vigorará no período de 02/01 a 31/12/2012.

6.4) LEILÃO 2G

Em 07/12/2011, a Oi foi vencedora nas propostas de preço para aquisição de quatro dos quinze lotes de frequência licitados pela Anatel.

Os lotes adquiridos foram:



Lotes	Estados / Região	Largura em MHz	Valor Ofertado (R\$Mil)	Ágio (%)
44	Estados do Acre, Goiás (parte), Mato Grosso do Sul (Código Nacional 67), Mato Grosso, Rondônia, Tocantins e o Distrito Federal	5 MHz	15.878	3,00
45	Estado do Rio Grande do Sul, exceto os municípios de Pelotas, Morro Redondo, Capão do Leão e Turuçu	5 MHz	10.645	3,00
49	Região II do PGA – SMP (exceto parte de GO, MS, municípios com o Código Nacional 43 e parte do Paraná)	10 MHz	77.523	0,00
51	Parte de Goiás e municípios com Código Nacional 67 (parte de MS)	10 MHz	6.552	3,00
Total			110.598	0,88

6.5) LANÇAMENTO DO OI RDIO

A Oi, que é a empresa pioneira na oferta de serviços convergentes no país, e o Rdio, empresa americana de música digital dos mesmos fundadores do Skype, lançam seu novo serviço de streaming de música, o Oi Rdio. O Oi Rdio disponibiliza para seus assinantes mais de 12 milhões de músicas, de grandes gravadoras e selos independentes, que podem ser ouvidas a qualquer momento pela web ou por meio de aplicativos de smartphones e tablets. Como numa rede social, o usuário poderá formar um grupo de contatos, compartilhar músicas e playlists com seus amigos e descobrir o que as pessoas estão ouvindo com maior frequência em outros países – já que o Rdio também está disponível nos Estados Unidos e no Canadá.

O novo serviço propõe uma evolução na forma de consumir música, permitindo mais interatividade e, com o streaming, mais agilidade. O Oi Rdio substitui a relação de posse da música pelo conceito de acesso à música: o cliente não precisará mais fazer o download das faixas, o que elimina também as limitações de armazenamento.

O assinante contará ainda com a opção de sincronizar músicas para ouvi-las quando não estiver conectado à internet, por meio de aplicativos para iPhone, Blackberry, iPad, iPod Touch ou aparelhos que utilizam o sistema Android e Windows Phone 7.

Neste primeiro momento, o serviço tem dois modelos de ofertas: um para web e outro que combina web e mobile. Essas ofertas estarão disponíveis para o público em geral – incluindo não só clientes da Oi, que poderão adquiri-lo via pagamento por cartão de crédito. A partir do lançamento, os consumidores interessados em conhecer o serviço poderão degustar gratuitamente o Oi Rdio por sete dias, cadastrando-se no site: www.oirdio.com.br.

Oi Rdio Web custa R\$ 8,99 por mês e tem acesso no computador (via web browsers ou por meio de aplicativos para Mac e PC).

Oi Rdio Ilimitado (Web + Mobile) custa R\$ 14,90 e tem acesso no computador e em dispositivos móveis.



6.6) MINHA OI E PRESENÇA NAS REDES SOCIAIS

A Minha Oi, área de relacionamento da Oi na internet, continua com crescimento acelerado em número de cadastros. Até dezembro de 2011, atingiu 1.854.171 clientes e 4.310.119 terminais ativos. Desses, 89.030 clientes cadastraram-se no Conta Online. O número de transações aumentou 151% na comparação com o 3º trimestre de 2011. Estes resultados demonstram uma percepção positiva dos serviços oferecidos, como o acesso a informações dos seus produtos com uma única senha, consulta ao código de barras da conta para pagamento, análise detalhada de consumo, dentre outros.

Ainda no ambiente digital, a Oi inova nas Redes Sociais, realizando o atendimento por meio dos seus perfis oficiais no Facebook, o Oi Oficial e no Twitter, o @DigaOi através de mensagem direta ao Cliente.

6.7) OI INVESTOR DAY

A Oi tem o prazer de convidá-lo para o Oi Investor Day, o segundo da história da Companhia. Este ano, os eventos serão realizados no Rio de Janeiro e em Nova Iorque, nos dias 17/04/2012 e 19/04/2012, respectivamente.

Os eventos contarão com apresentações realizadas pelos principais executivos da Companhia: Francisco Valim (Diretor Presidente), Alex Zornig (Diretor Financeiro e DRI), James Meaney (COO), Luis Alverinho (Diretor de Desenvolvimento e Engenharia de Rede), Pedro Ripper (Diretor de Inovação e Novos negócios) e João de Deus (Diretor de Planejamento Executivo).

Destaca-se que o Oi Investor Day deste ano têm por finalidade apresentar o plano estratégico de longo prazo da Companhia. Dessa maneira, a Oi entende que os analistas e investidores terão a oportunidade de conhecer mais a fundo os desafios e oportunidades para os próximos anos. Além disso, no evento será divulgada a Política de Dividendos da Oi para os próximos três anos.

Para mais detalhes, acessar o hot-site: www.oiiinvestorday.com.br.

6.8) DIVIDENDOS PROPOSTOS

A Administração da Oi S.A. (nova denominação da Brasil Telecom S.A.) submeterá à deliberação da Assembleia Geral Ordinária, a ser convocada, proposta de pagamento de R\$2.000 milhões a título de dividendos. Este montante corresponde à totalidade do resultado do exercício de 2011 (R\$1.006 milhões), acrescida de R\$ 994 milhões, com base na de Reserva de investimentos.



7.1) OI S.A. CONSOLIDADA

Demonstração do Resultado do Período - R\$ milhões	4T11	3T11	4T10	2011	2010
Receita Operacional Bruta	4.021,8	4.052,1	4.296,5	16.406,7	17.619,1
Impostos e Deduções	(1.783,8)	(1.771,0)	(1.790,4)	(7.161,4)	(7.355,8)
Receita Operacional Líquida	2.238,1	2.281,1	2.506,2	9.245,3	10.263,3
Custos e Despesas Operacionais	(1.714,1)	(1.657,1)	(1.677,0)	(6.633,7)	(6.747,0)
Custo de Serviços Prestados	(515,2)	(525,7)	(438,5)	(2.009,4)	(1.895,4)
Custo das Mercadorias Vendidas	(5,2)	(5,2)	(7,7)	(23,8)	(47,8)
Custos de Interconexão	(418,9)	(429,6)	(490,6)	(1.711,2)	(1.981,9)
Despesas de Comercialização	(315,8)	(254,9)	(250,8)	(1.154,3)	(1.014,9)
Despesas Gerais e Administrativas	(328,0)	(314,0)	(334,1)	(1.249,0)	(1.299,3)
Outras (Despesas) Receitas, líquidas	(131,1)	(127,7)	(155,4)	(486,0)	(507,7)
EBITDA	524,0	624,0	829,2	2.611,5	3.516,3
Margem %	23,4%	27,4%	33,1%	28,2%	34,3%
Depreciações e Amortizações	(270,1)	(260,0)	(266,7)	(1.044,2)	(1.056,7)
EBIT	253,9	364,0	562,4	1.567,3	2.459,5
Despesas Financeiras	(475,6)	(243,4)	(310,7)	(1.477,8)	(1.059,7)
Receitas Financeiras	439,9	448,5	319,1	1.405,9	979,5
Lucro Antes dos Impostos e Particip.	218,2	569,1	570,8	1.495,4	2.379,3
Imposto de Renda e Contribuição Social	(77,5)	(171,1)	134,1	(489,6)	(408,4)
Lucro líquido do exercício	140,7	398,0	704,8	1.005,8	1.970,9
Margem %	6,3%	17,4%	28,1%	10,9%	19,2%

7.1) OI S.A. CONSOLIDADA (BALANÇO PATRIMONIAL)

Balanço Patrimonial	31/12/2011	30/09/2011	31/12/2010
TOTAL DO ATIVO	31.664	28.604	26.886
Ativo Circulante	12.246	9.305	8.487
Caixa e Equivalentes de Caixa	6.005	3.772	3.217
Aplicações Financeiras	1.084	939	832
Instrumentos Financeiros Derivativos	7	0	0
Contas a Receber	2.010	1.957	2.070
Tributos Diferidos e a Recuperar	1.137	820	752
Estoques	13	21	14
Depósitos e bloqueios judiciais	1.651	1.469	1.384
Outros Ativos	339	327	218
Ativo Não Circulante	19.418	19.299	18.399
Realizável a Longo Prazo	12.531	12.628	11.759
Tributos Diferidos e a Recuperar	5.161	5.242	5.449
Aplicações Financeiras	13	13	0
Depósitos e bloqueios judiciais	4.955	5.064	4.266
Outros Ativos	2.402	2.309	2.043
Investimentos	8	9	5
Imobilizado	5.794	5.524	5.317
Intangível	1.085	1.138	1.318

Balanço Patrimonial	31/12/2011	30/09/2011	31/12/2010
TOTAL DO PASSIVO	31.664	28.604	26.886
Passivo Circulante	8.619	7.619	6.691
Fornecedores	1.973	1.629	1.821
Empréstimos e Financiamentos	1.144	1.055	1.044
Instrumentos Financeiros Derivativos	26	39	71
Pessoal, Encargos sociais e Benefícios	130	143	172
Provisões para Perdas em Processos Judiciais	1.283	1.295	1.237
Provisões para Fundo de Pensão	78	63	78
Tributos a Recolher e Diferidos	1.664	1.414	1.088
Dividendos e Juros sobre Capital Próprio	308	56	569
Outras Contas a Pagar	2.015	1.926	611
Passivo Não Circulante	12.456	10.285	8.859
Empréstimos e Financiamentos	6.962	4.633	3.321
Tributos a Recolher e Diferidos	910	1.010	1.099
Provisões para Perdas em Processos Judiciais	3.132	3.221	3.060
Provisões para Fundo de Pensão	546	546	576
Autorizações a pagar	544	526	573
Outras Contas a Pagar	362	349	230
Patrimônio Líquido	10.589	10.700	11.337
Participação de Acionistas Controladores	10.589	10.700	11.336



INFORMAÇÕES RELEVANTES

I) INSTRUÇÃO CVM nº 358, ART. 12: Os acionistas controladores, diretos ou indiretos, e os acionistas que elegerem membros do Conselho de Administração ou do Conselho Fiscal, bem como qualquer pessoa natural ou jurídica, ou grupo de pessoas, agindo em conjunto ou representando um mesmo interesse, que atingir participação, direta ou indireta correspondente a 5% (cinco por cento) ou mais de espécie ou classe de ações representativas do capital de companhia aberta, deverão comunicar esse fato à CVM e à companhia, de acordo com os termos do artigo.

A Oi orienta seus acionistas quanto ao cumprimento dos termos do artigo 12 da Instrução CVM nº 358, porém não se responsabiliza pela divulgação das informações sobre aquisição ou alienação, por terceiros, de participação que corresponda a 5% ou mais de espécie ou classe de ações representativas de seu capital ou de direitos sobre essas ações e demais valores mobiliários de sua emissão.

Ações TNL	Ações do Capital Social	Em Tesouraria	Com Controlador	Em circulação
Ordinárias	187.028.818	2.984.036	103.813.689	80.231.093
Preferenciais	289.632.638	6.127.369	0	283.505.269
Total	476.661.456	9.111.405	103.813.689	363.736.362

Ações TMAR	Ações do Capital Social	Em Tesouraria	Com Controlador	Em circulação
Ordinárias	154.032.214	1	150.971.022	3.061.191
Preferenciais (A)	189.400.783	440.130	104.612.723	84.347.930
Preferenciais (B)	1.063.967	0	6	1.063.961
Total	344.496.964	440.131	255.583.751	88.473.082

Ações BRTO	Ações do Capital Social	Em Tesouraria	Com Controlador	Em circulação
Ordinárias	203.423.176	0	161.989.999	41.433.177
Preferenciais	399.597.370	13.231.553	128.675.049	257.690.768
Total	603.020.546	13.231.553	290.665.048	299.123.945

OBS: Posição acionária em 31/12/2011

II) Este relatório contém projeções e/ou estimativas de futuros eventos. As projeções aqui disponíveis foram reunidas de maneira criteriosa dentro da atual conjuntura, baseadas em trabalhos em andamento e respectivas estimativas. O uso de termos como: "projeta", "estima", "antecipa", "prevê", "planeja", "espera" entre outros, objetivam sinalizar possíveis tendências que, evidentemente, envolvem incertezas e riscos, cujos resultados futuros podem diferir das expectativas atuais. A Oi não se responsabiliza por operações ou decisões de investimento tomadas em função de tais projeções ou estimativas. Como se trata de informações não auditadas, as mesmas podem apresentar diferenças em relação aos resultados finais.

Oi – Relações com Investidores

Bayard Gontijo	55 (21) 3131-1211	bayard.gontijo@oi.net.br
Marcelo Ferreira	55 (21) 3131-1314	marcelo.asferreira@oi.net.br
Patricia Frajhof	55 (21) 3131-1315	patricia.frajhof@oi.net.br
Matheus Guimarães	55 (21) 3131-2871	matheus.guimaraes@oi.net.br
Michelle Costa	55 (21) 3131-2918	michelle.costa@oi.net.br