

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Fluxo de Caixa	6

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011	7
DMPL - 01/01/2010 à 30/06/2010	8
Demonstração do Valor Adicionado	9

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
Balanço Patrimonial Passivo	11
Demonstração do Resultado	13
Demonstração do Fluxo de Caixa	14

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011	15
DMPL - 01/01/2010 à 30/06/2010	16
Demonstração do Valor Adicionado	17

Comentário do Desempenho	18
--------------------------	----

Notas Explicativas	19
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	51
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/06/2011
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	564.044.547
Preferenciais	524.200.002
Total	1.088.244.549
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária	26/04/2011	Dividendo	30/06/2011	Ordinária		0,00016
Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária	26/04/2011	Dividendo	30/06/2011	Preferencial		0,00033

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1	Ativo Total	11.097.616	10.733.809
1.01	Ativo Circulante	162.800	157.255
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	170	3.982
1.01.06	Tributos a Recuperar	1.732	1.721
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	1.732	1.721
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	160.898	151.552
1.01.08.03	Outros	160.898	151.552
1.01.08.03.01	Dividendos e juros sobre capital próprio	160.831	151.469
1.01.08.03.02	Outros	67	83
1.02	Ativo Não Circulante	10.934.816	10.576.554
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.719	2.528
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	2.719	2.528
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	2.719	2.528
1.02.02	Investimentos	10.932.097	10.574.026
1.02.02.01	Participações Societárias	10.932.097	10.574.026
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	1.636.356	1.569.730
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	9.295.741	9.004.296

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2	Passivo Total	11.097.616	10.733.809
2.01	Passivo Circulante	279.774	281.734
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	4	4
2.01.01.01	Obrigações Sociais	4	4
2.01.02	Fornecedores	947	953
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	947	953
2.01.03	Obrigações Fiscais	83	84
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	60	60
2.01.03.01.02	Programa de Integração Social - PIS e Contribuição para Financiamento da Seguridade Social - COFINS	60	60
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	23	24
2.01.05	Outras Obrigações	276.399	278.344
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	6	6
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	6	6
2.01.05.02	Outros	276.393	278.338
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	11.425	13.352
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	264.963	264.963
2.01.05.02.04	Outras Obrigações	5	23
2.01.06	Provisões	2.341	2.349
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	2.341	2.349
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	2.255	2.255
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	55	30
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	31	64
2.02	Passivo Não Circulante	2.645	2.645
2.02.02	Outras Obrigações	915	915
2.02.02.02	Outros	915	915
2.02.03	Tributos Diferidos	1.730	1.730
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.730	1.730
2.03	Patrimônio Líquido	10.815.197	10.449.430
2.03.01	Capital Social Realizado	6.018.064	6.018.064
2.03.04	Reservas de Lucros	4.429.611	4.431.366
2.03.04.01	Reserva Legal	391.786	391.786
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	4.039.580	4.039.580
2.03.04.11	Perdas em Transações de Capital com Controladas	-1.755	0
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	367.522	0

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2010 à 30/06/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	177.718	367.394	205.127	391.521
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-661	-1.894	-684	-1.777
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	67	-2	10	-23
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	178.312	369.290	205.801	393.321
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	177.718	367.394	205.127	391.521
3.06	Resultado Financeiro	52	128	788	1.836
3.06.01	Receitas Financeiras	52	128	788	1.836
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	177.770	367.522	205.915	393.357
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	0	0	39	0
3.08.01	Corrente	0	0	39	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	177.770	367.522	205.954	393.357
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	177.770	367.522	205.954	393.357
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,00016	0,00034	0,00020	0,00038
3.99.01.02	PN	0,00016	0,00034	0,00020	0,00038

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	7.012	-391
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-1.768	36
6.01.01.01	Lucro Líquido	367.522	393.357
6.01.01.02	Equivalência Patrimonial	-369.290	-393.321
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-220	-427
6.01.02.01	Redução (Aumento) de tributos a recuperar	-11	1.192
6.01.02.02	Aumento de Depósitos Judiciais	-191	0
6.01.02.03	Aumento (Redução) de fornecedores	-6	1
6.01.02.04	Redução de Obrigações Fiscais	-1	-1.608
6.01.02.05	Aumento (Redução) de provisões	-8	11
6.01.02.06	Outras variações no capital circulante e não circulante, líquidas	-3	-23
6.01.03	Outros	9.000	0
6.01.03.01	Dividendos e Juros sobre capital próprio recebidos	9.000	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-8.897	0
6.02.01	Adições de Investimento	-7.142	0
6.02.02	Perdas em transações de capital em controladas	-1.755	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-1.927	-2.756
6.03.01	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Pagos	-1.927	-2.756
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-3.812	-3.147
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	3.982	42.238
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	170	39.091

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	6.018.064	0	4.431.366	0	0	10.449.430
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	6.018.064	0	4.431.366	0	0	10.449.430
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-1.755	0	0	-1.755
5.04.08	Perdas em transações de capital em controladas	0	0	-1.755	0	0	-1.755
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	367.522	0	367.522
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	367.522	0	367.522
5.07	Saldos Finais	6.018.064	0	4.429.611	367.522	0	10.815.197

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 30/06/2010**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	5.618.699	0	3.971.215	0	0	9.589.914
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	5.618.699	0	3.971.215	0	0	9.589.914
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	393.357	0	393.357
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	393.357	0	393.357
5.07	Saldos Finais	5.618.699	0	3.971.215	393.357	0	9.983.271

DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.469	0
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.469	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	-1.469	0
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-1.469	0
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	369.418	0
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	369.290	0
7.06.02	Receitas Financeiras	128	0
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	367.949	0
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	367.949	0
7.08.01	Pessoal	416	0
7.08.01.01	Remuneração Direta	416	0
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	11	0
7.08.02.03	Municipais	11	0
7.08.05	Outros	367.522	0
7.08.05.01	Lucro Líquido do Período	367.522	0

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1	Ativo Total	21.517.455	20.565.877
1.01	Ativo Circulante	3.292.162	2.970.501
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	30.322	77.970
1.01.03	Contas a Receber	2.292.612	2.135.349
1.01.03.01	Clientes	2.292.612	2.135.349
1.01.04	Estoques	69.682	34.533
1.01.06	Tributos a Recuperar	591.885	532.837
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	591.885	532.837
1.01.07	Despesas Antecipadas	95.916	48.952
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	211.745	140.860
1.01.08.03	Outros	211.745	140.860
1.01.08.03.01	Créditos com Partes Relacionadas	73.087	35.228
1.01.08.03.02	Outros	138.658	105.632
1.02	Ativo Não Circulante	18.225.293	17.595.376
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.471.181	1.402.505
1.02.01.06	Tributos Diferidos	655.719	570.191
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	655.719	570.191
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	815.462	832.314
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	208.098	196.226
1.02.01.09.04	Tributos a Recuperar	258.569	234.243
1.02.01.09.05	Créditos com Partes Relacionadas	223.199	257.369
1.02.01.09.06	Outros	125.596	144.476
1.02.02	Investimentos	6.744.050	6.371.361
1.02.02.01	Participações Societárias	6.744.050	6.371.361
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	6.743.998	6.371.342
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	52	19
1.02.03	Imobilizado	8.916.357	8.642.019
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	7.473.431	7.314.095
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	1.442.926	1.327.924
1.02.04	Intangível	1.093.705	1.179.491
1.02.04.01	Intangíveis	1.093.705	1.179.491
1.02.04.01.02	Intangível em Operação	1.032.562	1.142.071
1.02.04.01.03	Intangível em Andamento	61.143	37.420

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2	Passivo Total	21.517.455	20.565.877
2.01	Passivo Circulante	3.508.477	3.740.210
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	134.396	101.956
2.01.01.01	Obrigações Sociais	19.821	23.661
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	114.575	78.295
2.01.02	Fornecedores	1.083.088	1.485.809
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.002.685	1.096.292
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	80.403	389.517
2.01.03	Obrigações Fiscais	753.980	789.294
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	260.039	318.962
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	56.940	69.123
2.01.03.01.02	Programa de Integração Social - PIS e Contribuição para Financiamento da Seguridade Social - COFINS	70.358	69.204
2.01.03.01.03	Fundo para o Desenvolvimento Tecnológico das Telecomunicações - FUNTTEL	111.666	106.515
2.01.03.01.04	Taxa de Renovação de Concessão ANATEL	0	43.180
2.01.03.01.05	Fundo de Universalização dos Serviços de Telecomunicações - FUST	9.653	9.285
2.01.03.01.06	Fundo de Fiscalização das Telecomunicações - FISTEL	0	6.165
2.01.03.01.07	Instituto Nacional de Seguridade Social - INSS	3.485	3.231
2.01.03.01.08	Outros	7.937	12.259
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	486.660	461.110
2.01.03.02.01	Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	486.620	459.698
2.01.03.02.02	Outros	40	1.412
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	7.281	9.222
2.01.03.03.01	Imposto sobre Serviços - ISS	6.857	6.532
2.01.03.03.02	Outros	424	2.690
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	287.506	152.738
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	213.537	86.000
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	213.537	86.000
2.01.04.02	Debêntures	73.969	66.738
2.01.05	Outras Obrigações	775.311	737.942
2.01.05.02	Outros	775.311	737.942
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	11.426	14.925
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	264.963	264.963
2.01.05.02.04	Passivo Atuarial - Telos	28.231	27.977
2.01.05.02.05	Receitas Antecipadas	178.132	181.329
2.01.05.02.06	Outras Obrigações	292.559	248.748
2.01.06	Provisões	474.196	472.471
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	474.196	472.471
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	113.297	108.270
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	98.521	90.983
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	37.717	62.876
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	224.661	210.342
2.02	Passivo Não Circulante	6.977.188	6.134.959
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	5.944.016	5.062.450
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	3.511.498	2.628.925

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	3.290.048	2.628.925
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	221.450	0
2.02.01.02	Debêntures	2.432.518	2.433.525
2.02.02	Outras Obrigações	960.982	1.026.544
2.02.02.02	Outros	960.982	1.026.544
2.02.02.02.03	Passivo Atuarial - Telos	498.157	475.919
2.02.02.02.04	Obrigações Fiscais	469	813
2.02.02.02.05	Receitas Antecipadas	461.415	548.871
2.02.02.02.06	Recursos Capitalizáveis e Outras Obrigações	941	941
2.02.03	Tributos Diferidos	72.190	45.965
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	72.190	45.965
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	11.031.790	10.690.708
2.03.01	Capital Social Realizado	6.018.064	6.018.064
2.03.04	Reservas de Lucros	4.429.611	4.431.366
2.03.04.01	Reserva Legal	391.786	391.786
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	4.039.580	4.039.580
2.03.04.11	Perdas em Transações de capital com Controladas	-1.755	0
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	367.522	0
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	216.593	241.278

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2010 à 30/06/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	3.032.691	5.992.269	2.745.528	5.486.074
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-2.062.888	-4.091.257	-1.875.847	-3.762.457
3.03	Resultado Bruto	969.803	1.901.012	869.681	1.723.617
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-590.500	-1.168.244	-543.074	-1.082.694
3.04.01	Despesas com Vendas	-434.049	-847.406	-350.235	-670.070
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-235.817	-469.432	-163.252	-344.865
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	19.155	36.381	14.285	19.796
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-51.548	-95.472	-63.140	-122.797
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	111.759	207.685	19.268	35.242
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	379.303	732.768	326.607	640.923
3.06	Resultado Financeiro	-163.936	-312.884	-46.755	-58.391
3.06.01	Receitas Financeiras	48.148	98.306	58.526	121.450
3.06.02	Despesas Financeiras	-212.084	-411.190	-105.281	-179.841
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	215.367	419.884	279.852	582.532
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-27.933	-33.819	-63.140	-167.930
3.08.01	Corrente	-55.322	-92.567	-41.568	-101.757
3.08.02	Diferido	27.389	58.748	-21.572	-66.173
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	187.434	386.065	216.712	414.602
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	187.434	386.065	216.712	414.602
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	177.770	367.522	205.954	393.357
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	9.664	18.543	10.758	21.245
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,00016	0,00034	0,00020	0,00038
3.99.01.02	PN	0,00016	0,00034	0,00020	0,00038

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	708.517	1.273.577
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.158.160	1.523.867
6.01.01.01	Lucro Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	367.522	393.357
6.01.01.02	Depreciação/Amortização	1.075.472	1.028.193
6.01.01.03	Perdas (Ganhos) Monetários e Cambiais	-17.160	59.918
6.01.01.04	Efeitos de "SWAP"	0	9.105
6.01.01.05	Participações de não Controladores	18.543	21.245
6.01.01.06	Baixas de Imobilizado e Intangível	-18.776	-18.738
6.01.01.07	Equivalência Patrimonial	-207.685	-35.242
6.01.01.08	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	-58.748	66.173
6.01.01.09	Outras Atividades Operacionais	-1.008	-144
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-449.643	-250.290
6.01.02.01	Aumento de Contas a Receber	-217.857	-88.568
6.01.02.02	Aumento de Provisão para Devedores Duvidosos	60.594	48.342
6.01.02.03	Aumento de Tributos a Recuperar	-83.374	-66.831
6.01.02.04	Aumento de Créditos com Partes Relacionadas	-3.689	0
6.01.02.05	Aumento de Depósitos Judiciais	-11.872	-14.405
6.01.02.06	Aumento de Juros Provisionados	338.983	34.088
6.01.02.07	Redução de Fornecedores	-402.721	-75.999
6.01.02.08	Redução de Obrigações Fiscais	-35.658	-5.570
6.01.02.09	Aumento de Provisões	1.725	35.954
6.01.02.10	Redução de receitas antecipadas	-90.653	-92.396
6.01.02.11	Outras variações na capital circulante e não circulante, líquidas	-5.121	-24.905
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-1.411.973	-680.455
6.02.01	Adições de Investimento	-79.107	0
6.02.02	Adições de Ágio	-85.863	0
6.02.03	Perdas em transações de capital em controladas	-1.755	0
6.02.04	Adições de Imobilizado e Intangível	-1.245.248	-680.455
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	655.808	-1.114.864
6.03.01	Empréstimos Obtidos	1.026.424	45.676
6.03.02	Empréstimos Pagos	-122.387	-962.729
6.03.03	Juros Pagos	-208.518	-57.154
6.03.04	Liquidação de "SWAP"	0	-91.950
6.03.05	Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Pagos	-39.711	-48.707
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-47.648	-521.742
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	77.970	1.083.191
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	30.322	561.449

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	6.018.064	0	4.431.366	0	0	10.449.430	241.278	10.690.708
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	6.018.064	0	4.431.366	0	0	10.449.430	241.278	10.690.708
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-1.755	0	0	-1.755	-43.228	-44.983
5.04.09	Perdas em transações de capital com controladas	0	0	0	0	0	-1.755	0	-1.755
5.04.10	Dividendos pagos de controladas	0	0	0	0	0	0	-36.212	-36.212
5.04.11	Aquisição de ações de controladas	0	0	0	0	0	0	-7.016	-7.016
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	367.522	0	367.522	18.543	386.065
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	367.522	0	367.522	18.543	386.065
5.07	Saldos Finais	6.018.064	0	4.429.611	367.522	0	10.815.197	216.593	11.031.790

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 30/06/2010**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	5.618.699	0	3.971.215	0	0	9.589.914	244.329	9.834.243
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	5.618.699	0	3.971.215	0	0	9.589.914	244.329	9.834.243
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	393.357	0	393.357	21.245	414.602
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	393.357	0	393.357	21.245	414.602
5.07	Saldos Finais	5.618.699	0	3.971.215	393.357	0	9.983.271	265.574	10.248.845

DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
7.01	Receitas	7.896.030	0
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	8.221.654	0
7.01.02	Outras Receitas	-123.129	0
7.01.02.01	Descontos, Cancelamentos e Devoluções	-123.129	0
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-202.495	0
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.477.416	0
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-2.217.970	0
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.259.446	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	4.418.614	0
7.04	Retenções	-1.075.472	0
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-1.075.472	0
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	3.343.142	0
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	305.991	0
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	207.685	0
7.06.02	Receitas Financeiras	98.306	0
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	3.649.133	0
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	3.649.133	0
7.08.01	Pessoal	499.207	0
7.08.01.01	Remuneração Direta	369.795	0
7.08.01.02	Benefícios	91.096	0
7.08.01.03	F.G.T.S.	28.026	0
7.08.01.04	Outros	10.290	0
7.08.01.04.01	Encargos	10.290	0
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	2.352.671	0
7.08.02.01	Federais	543.237	0
7.08.02.02	Estaduais	1.798.272	0
7.08.02.03	Municipais	11.162	0
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	411.190	0
7.08.03.01	Juros	338.983	0
7.08.03.03	Outras	72.207	0
7.08.03.03.01	Variações Cambiais e Monetárias - passivas	-1.751	0
7.08.03.03.02	Outras Despesas Financeiras	73.958	0
7.08.05	Outros	386.065	0
7.08.05.01	Participação dos Acionistas não Controladores	18.543	0
7.08.05.02	Lucro Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	367.522	0

Comentário do Desempenho

No segundo trimestre de 2011, a receita líquida total foi de R\$3.033 milhões, com um crescimento de 10,5 por cento (R\$287 milhões) comparado com o segundo trimestre de 2010, principalmente pelo aumento em TV por assinatura via satélite e receita de serviços locais.

Comparada com o período acumulado de seis meses do ano anterior, a receita líquida total cresceu 9,2 por cento (R\$506 milhões) principalmente devido ao crescimento de 173,0 por cento (R\$330 milhões) na receita de serviços de TV por assinatura via satélite, crescimento de 19,2 por cento (R\$221 milhões) na receita de serviços locais, crescimento de 12,2 por cento (R\$22 milhões) em outros serviços e uma redução de 2,8 por cento (R\$66 milhões) na receita de longa distância.

O EBITDA totalizou R\$811 milhões no segundo trimestre de 2011, uma redução de 1,5 por cento (R\$12 milhões) quando comparado com o mesmo período de 2010. No acumulado, totalizou R\$1.601 milhões, uma redução de 2,0 por cento (R\$33 milhões) em relação ao mesmo período do ano anterior.

1. Histórico e contexto operacional

A Embratel Participações S.A. (“Embrapar” ou “Sociedade”), foi constituída de acordo com o artigo 189 da Lei nº 9.472/97 - Lei Geral das Telecomunicações, e com base no Decreto nº 2.546, de 14 de abril de 1998, resultante da cisão da Telecomunicações Brasileiras S.A. - Telebrás, cujo protocolo foi aprovado em Assembléia de Acionistas realizada em 22 de maio de 1998.

A Sociedade é controlada indiretamente pela Telmex Internacional, S.A.B. de C.V., (“Telmex Internacional”), que por sua vez é controlada direta da América Móvil S.A.B. de CV. (“América Móvil”), organizadas e existentes de acordo com as leis do México, e que detém 98,12% das ações da Sociedade em 30 de junho de 2011.

A Sociedade, através de suas controladas, explora serviços de transmissão de voz, textos, dados, imagens, TV por satélite (DTH) e outros serviços em nível nacional e internacional, bem como exploração de capacidade satelital, sendo todos estes negócios regulamentados pela Agência Nacional de Telecomunicações (“ANATEL”).

A Sociedade detém controle direto e indireto dos seguintes principais investimentos: (i) Empresa Brasileira de Telecomunicações S.A. - Embratel (“Embratel”), empresa prestadora de serviços de telecomunicações, principalmente de longa distância, dados e telefonia local; (ii) Star One S.A. (“Star One”), que é a principal provedora brasileira de capacidade satelital para serviços de radiocomunicação, tais como serviços de rede, serviços de telecomunicações ponto a ponto e difusão de programa de rádio e televisão; (iii) Primesys Soluções Empresariais S.A. (“PMS”), que presta serviços especializados de circuito e de rede de telecomunicações; (iv) Telmex do Brasil Ltda. (“TdB”), que presta serviços de comunicação de dados e internet; e (v) Embratel Tvsat Telecomunicações Ltda. (“Tvsat”), prestadora de serviços de telecomunicações, incluindo, mas sem se limitar a, serviços de transmissão de TV paga, dentre os quais serviços de distribuição de sinais de televisão e de áudio por assinatura via satélite - DTH. A autorização para prestação deste serviço foi publicada no Diário Oficial da União em 14 de maio de 2008, tendo o lançamento no mercado nacional ocorrido em 1º de dezembro de 2008. Em 01 de dezembro de 2009 a Tvsat recebeu a autorização para prestação do Serviço de Comunicação Multimídia.

Notas Explicativas

Os contratos de concessão, por meio dos quais foram outorgadas à controlada Embratel pelo Governo Federal licenças para a prestação dos serviços de longa distância nacional e internacional, foram renovados por um período de 20 anos a partir de 1º de janeiro de 2006, em caráter oneroso. Este ônus corresponde ao pagamento, a cada biênio, do correspondente a 2% de receita, do ano anterior ao do pagamento, associada à exploração do Serviço Telefônico Fixo Comutado, líquida de impostos e contribuições sociais incidentes. De acordo com o previsto nos Contratos de concessão, em 30 de junho 2011 foram estabelecidos novos condicionamentos e novas metas de universalização para a prestação dos serviços de longa distância nacional e internacional pela Embratel. Da mesma forma, a licença para exploração dos serviços de satélites brasileiros outorgadas à controlada Star One S.A., renovadas em 31 de dezembro de 2005 até 31 de dezembro de 2020, é a título oneroso, podendo ser renovada por mais 15 anos.

A Sociedade possui participação direta e indireta (através da controlada Embratel e coligada GB Empreendimentos e Participações S.A. (“GB”)) na Net Serviços de Comunicação S.A. (“NET”), cujo objetivo é atuar direta ou indiretamente na distribuição de sinais de televisão por assinatura, no provimento de acesso a serviços de valor adicionado, na prestação de outros serviços de telecomunicações, e em qualquer outra modalidade de distribuição de sinais de qualquer espécie, através de sua rede e na produção de seus próprios canais locais.

A Sociedade e sua controlada Embratel são acionistas da NET e não integram o seu grupo de controle, tendo pelo Acordo de Acionistas apenas a prerrogativa de aprovação em certas operações de natureza extraordinária ou ainda envolvendo partes relacionadas, sem direito a veto.

Em 2010 teve início a Oferta pública voluntária (“OPA”), encerrada em 13 de janeiro de 2011, através da qual foram adquiridas, 193.701.299 ações preferenciais de emissão da NET com valor total de R\$4.457.187. Desta forma a Sociedade possui, direta e indiretamente, 91,86% do capital total da NET em 30 de junho de 2011.

Notas Explicativas

2. Resumo das principais práticas contábeis

2.1. Base de preparação

As informações trimestrais da controladora e consolidadas foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 e com a norma internacional IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board - IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR.

A preparação das informações trimestrais da controladora e consolidadas de acordo com o IFRS requer o uso de certas estimativas contábeis por parte da Administração da Sociedade. As informações trimestrais foram preparadas utilizando o custo histórico como base de valor, exceto pela valorização de certos ativos e passivos como instrumentos financeiros, quando aplicável, os quais são mensurados pelo valor justo.

As informações trimestrais para os períodos findos em 30 de junho de 2011 e 30 de junho de 2010 não estão auditadas, tendo sido objeto de revisão pelos auditores independentes da Ernst Young Terco Auditores Independentes S.S. de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente).

A Administração da Sociedade autorizou a conclusão da elaboração das informações trimestrais em 20 de julho de 2011.

Na elaboração das informações trimestrais foram adotados princípios e práticas contábeis consistentes com os divulgados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2010, publicadas na imprensa oficial em 24 de março de 2011 e com os princípios e práticas contábeis emitidos pelo CPC e regulamentados pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, que dispõem sobre a aplicação da Lei nº 11.638/07 e Lei nº 11.941/09 na elaboração das informações trimestrais.

Notas Explicativas

3. Critérios de consolidação

Nas demonstrações financeiras consolidadas são eliminados, quando aplicáveis, os investimentos nas controladas contra seus respectivos patrimônios líquidos, lucros ou prejuízos não realizados entre empresas, resultados de equivalência patrimonial e provisões para cobertura de passivos a descoberto de controladas, receitas e despesas realizadas entre empresas, saldos entre as empresas nos ativos e passivos circulantes e a longo prazo, bem como é destacado o valor da participação dos acionistas não controladores nos resultados e nos patrimônios líquidos das controladas.

Os exercícios sociais das controladas incluídas na consolidação são coincidentes com os da controladora e as práticas e políticas contábeis foram aplicadas de forma uniforme nas empresas consolidadas e são consistentes com aquelas utilizadas no exercício anterior.

As demonstrações financeiras consolidadas incluem as demonstrações financeiras da Sociedade e de suas controladas, por participação direta e/ou indireta no capital social/votante, como segue:

	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Embratel	99,3	99,2
Star One	80,0	80,0
BrasilCenter Comunicações Ltda - "BrasilCenter"	100,0	100,0
Click 21 Comércio e Publicidade Ltda. - "Click 21"	100,0	100,0
TdB	100,0	100,0
PMS	100,0	100,0
Tvsat	100,0	100,0

Notas Explicativas

4. Receita operacional líquida

	Consolidado	
	30 de junho	
	2011	2010
Voz		
Longa distância nacional	2.148.185	2.183.594
Longa distância internacional	171.118	201.334
	2.319.303	2.384.928
Dados	1.583.531	1.583.734
Serviços locais (1)	1.369.306	1.148.651
DTH - TV por assinatura	520.122	190.506
Outros serviços (2)	200.007	178.255
Total	5.992.269	5.486.074

(1) Inclui a receita com a venda de handsets.

(2) Referem-se, principalmente, a receitas de transmissão de televisão e rádio e serviços de comunicações móveis de satélite.

5. Custo dos serviços prestados e produtos vendidos

	Consolidado	
	30 de junho	
	2011	2010
Remuneração pelo uso de redes/facilidades (1)	(2.155.200)	(2.071.679)
Depreciação e amortização	(958.396)	(988.000)
Programação de canais de conteúdo	(254.855)	(102.874)
Serviços de terceiros (2)	(228.155)	(192.707)
Pessoal	(191.087)	(164.045)
Tributos	(140.200)	(111.255)
Outros (3)	(163.364)	(131.897)
Total	(4.091.257)	(3.762.457)

(1) As despesas relacionadas à remuneração pelo uso de redes referem-se aos custos junto às Sociedades de telefonia fixa e móvel com as quais possui interconexão, de acordo com o estabelecido na Resolução nº 458, de 02 de fevereiro de 2007, e na Resolução nº 438, de 10 de julho de 2006, ambas emitidas pela ANATEL, e as despesas relacionadas as facilidades referem-se aos custos junto às prestadoras de serviços de telecomunicações pelo uso de circuitos dedicados para prestação de serviços aos usuários finais.

(2) Referem-se, substancialmente, a instalação e manutenção de equipamentos de telecomunicações e a serviços públicos (energia elétrica).

(3) Referem-se, substancialmente, ao a locações e aluguéis e custos com a venda de handsets.

Notas Explicativas

6. Comercialização dos serviços

	Consolidado	
	30 de junho	
	2011	2010
Serviços de terceiros (1)	(417.318)	(299.676)
Pessoal	(217.370)	(172.435)
Devedores duvidosos (2)	(202.495)	(189.148)
Depreciação e amortização	(3.615)	(5.253)
Outros	(6.608)	(3.558)
Total	(847.406)	(670.070)

(1) Referem-se, substancialmente, a despesas com comissões, marketing e propaganda, faturamento e postagem, assessoria e consultoria.

(2) Compreende também outras perdas relacionadas com o contas a receber.

7. Gerais e administrativas

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho			
	2011	2010	2011	2010
Serviços de terceiros (1)	(1.462)	(1.353)	(178.607)	(157.502)
Depreciação e amortização	-	-	(113.461)	(34.940)
Pessoal	-	-	(102.707)	(90.141)
Participação dos empregados nos resultados	-	-	(53.535)	(47.609)
Tributos	(12)	(9)	(6.291)	(4.637)
Outros	(420)	(415)	(14.831)	(10.036)
Total	(1.894)	(1.777)	(469.432)	(344.865)

(1) Referem-se a gastos com manutenção, conservação e limpeza, serviços públicos e de informática, auditoria, assessoria e consultoria.

Notas Explicativas

8. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho		30 de junho	
	2011	2010	2011	2010
Receitas financeiras				
Receitas com operações financeiras	128	1.836	97.796	117.301
Variações monetárias ativas	-	-	164	175
Variações cambiais - contas ativas	-	-	346	3.974
Subtotal	128	1.836	98.306	121.450
Despesas financeiras				
Despesas com operações financeiras	-	-	(412.941)	(94.910)
Variações monetárias passivas	-	-	(10.887)	(12.348)
Variações cambiais - contas passivas (1)	-	-	12.638	(72.583)
Subtotal	-	-	(411.190)	(179.841)
Total	128	1.836	(312.884)	(58.391)

(1) No primeiro semestre de 2010, valores líquidos dos resultados oriundos dos contratos de "hedge", apurados no mesmo período, totalizando despesa de R\$9.105.

No primeiro semestre de 2011, o dólar norte-americano acumulou desvalorização de 6,31% (valorização de 3,46% no mesmo período de 2010) em relação ao Real.

9. Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro

Em 2011, a Sociedade e suas controladas optaram pela apuração do imposto de renda pessoa jurídica - IRPJ e da contribuição social sobre o lucro líquido - CSLL com base no lucro real anual, utilizando-se da faculdade de suspender ou reduzir o pagamento destes tributos em cada mês mediante comprovação através do levantamento de balancetes mensais. Em 2010, a controlada Embratel optou pelo cálculo destes tributos pelo lucro real trimestral, enquanto que as demais controladas optaram pelo cálculo com base no lucro real anual.

Os saldos de prejuízo fiscal e da base negativa de contribuição social sobre o lucro da Sociedade e de suas controladas, compensáveis nos termos da Lei nº 9.065/95, a qual limitou a compensação destes créditos fiscais à razão de 30% dos lucros tributáveis apurados em cada período-base de pagamento dos tributos, são demonstrados como segue:

Notas Explicativas

Sociedade/controladas	30/06/2011		31/12/2010	
	Prejuízo fiscal	Base negativa de contribuição social	Prejuízo fiscal	Base negativa de contribuição social
Embrapar (1)	16.710	17.419	14.935	15.643
Embratel (2)	91.559	29.974	91.559	58.016
TdB (2)	526.132	542.837	544.101	560.805
PMS (2)	141.749	141.972	146.062	146.240
Tvsat (1)	278.174	278.247	230.517	230.546
BrasilCenter (1)	45.119	46.297	42.475	43.649
Click 21 (1)	8.291	8.292	8.080	8.081
Total	1.107.734	1.065.038	1.077.729	1.062.980

- (1) Em razão da Sociedade e certas controladas não apresentarem histórico de lucros tributáveis e devido às incertezas quanto à sua realização, os referidos créditos fiscais diferidos não foram contabilizados, conforme Pronunciamento Técnico CPC nº 32. A Administração da Sociedade e destas controladas mantém monitoramento de seus resultados, com vistas ao reconhecimento contábil dos referidos créditos fiscais se atingidas as condições previstas no citado Pronunciamento.
- (2) Devido a dúvidas quanto a realização integral do ativo fiscal diferido de IRPJ e CSLL foram constituídas provisões para perda no montante de R\$22.890 em 30 de junho de 2011 e 31 de dezembro de 2010 na controlada Embratel e R\$37.040 em 30 de junho de 2011 (R\$42.066 em 31 de dezembro de 2010) na controlada PMS. Em 31 de março de 2011 a controlada TdB teve o reconhecimento inicial de ativo fiscal diferido calculado sobre prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social do crédito no montante de R\$39.314. Este ativo fiscal foi contabilizado considerando o valor compensável com lucros tributáveis futuros, de acordo com o estudo técnico de viabilidade.

9.1. Despesa com imposto de renda e contribuição social

Composição da despesa com imposto de renda e contribuição social:

	Consolidado	
	30 de junho	
	2011	2010
Corrente		
Contribuição social	(22.768)	(27.375)
Imposto de renda	(69.799)	(74.382)
Total corrente	(92.567)	(101.757)
Diferido		
Contribuição social	13.867	(17.602)
Imposto de renda	44.881	(48.571)
Total diferido	58.748	(66.173)
Total das despesas	(33.819)	(167.930)

Notas Explicativas

9.2. Reconciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro com as alíquotas nominais

A reconciliação do imposto de renda e da contribuição social calculados com base nas alíquotas nominais em relação aos valores contabilizados é como se segue:

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho			
	2011	2010	2011	2010
Lucro antes de impostos e participações de não controladores	367.522	393.357	419.884	1.048.848
Despesa de imposto de renda e contribuição social à alíquota nominal - 34%	(124.957)	(133.742)	(142.761)	(198.061)
Ajustes para obtenção da alíquota efetiva				
Créditos fiscais não constituídos em função da Instrução CVM 371/02 (1)	(602)	12	(27.543)	(34.337)
Reconhecimento inicial do crédito fiscal diferido (2)	-	-	64.803	-
Equivalência patrimonial	125.559	133.730	70.613	11.982
Exclusões (adições) permanentes diversas (3)	-	-	1.069	52.486
Despesa de IRPJ e CSLL na demonstração do resultado	-	-	(33.819)	(167.930)

(1) O consolidado em 30 de junho de 2011 é representado, substancialmente, pelos créditos não reconhecidos sobre prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social das controladas Brasil Center, Tvsat e Click 21, em função das incertezas quanto à realização dos mesmos.

(2) Reconhecimento inicial do ativo fiscal diferido calculado sobre prejuízo fiscal, base negativa de contribuição social e diferenças temporárias dedutíveis na controlada TdB.

(3) Exclusões (adições) permanentes no consolidado em 30 de junho de 2011, referem-se, principalmente, a reversão de algumas provisões.

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes na nota explicativa 11 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2010.

Notas Explicativas**10. Caixa e equivalentes de caixa**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
Disponibilidades e valores equivalentes				
Caixa e bancos	170	102	28.604	49.813
Fundos de investimento financeiro	-	3.937	109	17.650
Outras aplicações	-	-	1.664	10.611
Provisão para imposto de renda e outros	-	(57)	(55)	(104)
Total	170	3.982	30.322	77.970

Demonstrativo das aplicações financeiras no exterior e dos fundos de investimentos:

	Controladora	
	31/12/2010	
Over SELIC		3.937
Provisão para IR e outros		(57)
Total		3.880

	Consolidado	
	30/06/2011	31/12/2010
Over SELIC	6	17.939
Debêntures	109	9.477
CDB	1.658	845
Provisão para IR e outros	(55)	(104)
Total	1.718	28.157

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes na nota explicativa 12 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2010.

Notas Explicativas

11.Contas a receber

	Consolidado	
	30/06/2011	31/12/2010
Serviços de voz	1.463.843	1.378.583
Dados, empresas de telecomunicações e outros serviços	1.336.915	1.205.034
Administradoras estrangeiras	73.547	72.831
Subtotal	2.874.305	2.656.448
Provisão para devedores duvidosos	(581.693)	(521.099)
Total	2.292.612	2.135.349
Serviços faturados	2.065.063	1.905.581
Serviços a faturar	809.242	750.867
Contas a receber bruto	2.874.305	2.656.448
Provisão para devedores duvidosos	(581.693)	(521.099)
Contas a receber líquido	2.292.612	2.135.349
Vencimento do contas a receber bruto		
A vencer	1.719.531	1.602.146
Vencido, com atraso de		
01 a 30 dias	305.909	306.605
31 a 60 dias	148.389	155.006
61 a 90 dias	123.695	67.698
Mais de 90 dias	576.781	524.993
Total	2.874.305	2.656.448

A movimentação na provisão para devedores duvidosos foi como segue:

	Consolidado
Saldo final em 31 de dezembro de 2010	521.099
Despesa para devedores duvidosos	186.204
Redução decorrente de outras contas a receber	(4.063)
Baixa da provisão (1)	(121.547)
Saldo final em 30 de junho de 2011	581.693

(1) Decorrente de baixa de faturas oriundas de serviços de voz e dados, após período de intensas ações de cobrança e reconhecimento da perda.

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes na nota explicativa 13 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2010.

Notas Explicativas

12. Tributos diferidos e a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
Tributos a recuperar				
Imposto de renda/contribuição social a recuperar	1.672	1.661	165.832	150.447
Imposto sobre circulação de mercadorias e de serviços - ICMS	-	-	581.578	535.423
Outros (1)	60	60	103.044	81.210
Total	1.732	1.721	850.454	767.080
Circulante	1.732	1.721	591.885	532.837
Não circulante	-	-	258.569	234.243
Tributos diferidos				
Prejuízo fiscal			41.590	5.596
Base negativa de contribuição social			30.654	7.236
Diferenças temporárias				
Provisão para devedores duvidosos			173.344	159.512
Provisão para contingências			142.740	127.431
Provisão para ajuste ao valor de realização de ativo imobilizado e intangível			31.090	38.633
Contratos de "SWAP"			1.689	1.689
Plano de assistência médica - aposentadoria			96.297	88.130
Outros valores (demais provisões)			138.315	141.964
Total			655.719	570.191

(1) No consolidado, representados, principalmente, pelos créditos fiscais de INSS e do PIS e COFINS apurados de acordo com as Leis nº 10.637/02 e nº 10.833/03 e aqueles retidos na fonte por órgãos públicos federais, nos moldes do artigo 64 da Lei 9.430/96.

Na tabela abaixo, apresenta-se o cronograma projetado para realização total do ativo fiscal diferido consolidado:

Ano/período	
Julho a dezembro de 2011	200.705
2012	114.452
2013	106.824
2014	36.450
2015 a 2020	125.098
Total (1)	583.529

(1) Ativo fiscal diferido líquido do passivo fiscal diferido no montante de R\$72.190 (Nota 17).

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes na nota explicativa 14 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2010.

Notas Explicativas

13. Investimentos

Na controladora, a movimentação dos saldos de investimentos para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2011 está demonstrada a seguir:

	Saldos em 31.12.2010		Movimentação			Saldos em 30.06.2011	
	Investimento	Ágio	Resultado de equivalência patrimonial	Aumento de participação	Dividendos	Investimento	Ágio
Embratel	8.906.129	-	190.358	7.142	(32)	9.103.597	-
NET	587.860	208.134	35.048	-	-	622.908	208.134
GB	671.162	102.574	31.578	-	-	702.740	102.574
TdB	98.167	-	112.306	-	(18.329)	192.144	-
Total	10.263.318	310.708	369.290	7.142	(18.361)	10.621.389	310.708
		10.574.026					10.932.097

Em 30 de junho de 2011, os detalhes do investimento nas principais controladas e coligadas diretas, são como se seguem:

Controladas / coligadas	Lucro líquido	Patrimônio líquido + AFAC	Quantidade de ações/quotas (lotes de mil)		% de participação	
			Ordinárias	Preferenciais	Total	Capital votante
Embratel	191.797	9.167.155	7.215.411	-	99,3%	99,3%
NET	231.439	4.046.105	40.928	12.242	15,5%	35,8%
GB	38.471	856.164	9.429	38.484	82,1%	48,5%
TdB	112.306	192.144	79.838	-	100,0%	100,0%

Os investimentos no consolidado estão compostos como se seguem:

	30/06/2011	31/12/2010
Investimentos avaliados pelo método de equivalência patrimonial		
NET (1)	3.123.688	2.868.827
GB (1)	710.617	678.685
Ágio na aquisição de investimentos		
NET (1)	2.807.119	2.721.256
GB (1)	102.574	102.574
Outros	52	19
Total	6.744.050	6.371.361

(1) Inclui os valores registrados na Embrapar e em sua controlada Embratel.

Notas Explicativas

14. Imobilizado

	Consolidado				30/06/2011
	31/12/2010	Adições	Baixas	Transferências (3)	
Custo					
Equipamentos de comutação	6.072.401	-	(59)	301.494	6.373.836
Equipamentos de transmissão	14.157.066	2	(4.058)	721.750	14.874.760
Prédios e canalização	1.456.199	-	-	2.125	1.458.324
Terrenos	191.471	-	-	154	191.625
Outros ativos					
Bens de uso geral (1)	1.041.696	3	(84)	18.895	1.060.510
Infraestrutura de telecomunicações	1.223.524	-	1.555	32.520	1.257.599
Ajuste ao valor de realização	(1.361.065)	-	9	-	(1.361.056)
Obras em andamento					
Imobilizado em andamento (2)	1.072.276	571.750	-	(494.172)	1.149.854
Estoque de investimento	255.648	642.876	(2.118)	(603.334)	293.072
Total	24.109.216	1.214.631	(4.755)	(20.568)	25.298.524

	Taxas anuais depreciação (%)	Transferências				30/06/2011
		31/12/2010	Adições	Baixas	(3)	
Depreciação						
Equipamentos de comutação	10 a 20	(3.618.075)	(336.648)	22	-	(3.954.701)
Equipamentos de transmissão	5 a 20	(10.158.456)	(533.673)	21	-	(10.692.108)
Prédios e canalização	4	(991.407)	(22.127)	-	-	(1.013.534)
Outros ativos						
Bens de uso geral (1)	10 a 20	(883.029)	(25.789)	83	-	(908.735)
Infraestrutura de telecomunicações	4, 5 e 10	(1.025.820)	(20.395)	(1.555)	-	(1.047.770)
Ajuste ao valor de realização		1.209.590	25.099	(8)	-	1.234.681
Total		(15.467.197)	(913.533)	(1.437)	-	(16.382.167)
Imobilizado líquido		8.642.019	301.098	(6.192)	(20.568)	8.916.357

(1) Veículos, equipamentos de informática, móveis e utensílios

(2) Composição de Imobilizado em andamento:

	31/12/2010	30/06/2011
Equipamentos de transmissão	133.873	177.493
Serviços de dados e internet	102.238	82.811
Acesso, infraestrutura e serviços locais	502.991	605.651
Infraestrutura de rede	268.157	209.722
Tecnologia da informação	60.240	67.549
Outras	4.777	6.628
Total	1.072.276	1.149.854

(3) Representam transferências de imobilizado em andamento para operação bem como para o intangível.

a) Bens dados em garantia

Em 30 de junho de 2011, a controlada Embratel possui imóveis e outros ativos imobilizados, arrolados e/ou nomeados à penhora em processos judiciais, no montante de R\$354.642 (R\$362.261 em 31 de dezembro de 2010).

Notas Explicativas

16. Fornecedores

	Consolidado	
	30/06/2011	31/12/2010
Moeda nacional	1.002.685	1.096.292
Moeda estrangeira (1)	80.403	389.517
Total	1.083.088	1.485.809

(1) Em 31 de dezembro de 2010, inclui contas a pagar da controlada TdB à Sercotel, conforme descrito na Nota 25.2.

17. Obrigações fiscais e tributos diferidos

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
Obrigações fiscais				
Federais				
PIS/COFINS (1)	60	60	70.358	69.204
FUNTTTEL	-	-	111.666	106.515
IRPJ e CSLL (2)	-	-	56.940	69.123
Taxa de renovação de concessão ANATEL (Nota 1)	-	-	-	43.180
FUST (3)	-	-	9.997	9.295
FISTEL	-	-	-	6.165
INSS	-	-	3.610	4.034
Outros	-	-	7.937	12.259
Estaduais				
ICMS	-	-	486.620	459.698
Outros	-	-	40	1.412
Municipais				
ISS	-	-	6.857	6.532
Outros	23	24	424	2.690
Total	83	84	754.449	790.107
Circulante	83	84	753.980	789.294
Não circulante	-	-	469	813
Tributos diferidos				
IRPJ e CSLL Lei nº 8.200/91 - correção monetária complementar	-	-	29.085	29.488
IRPJ e CSLL - receita de exportação de serviços	-	-	23.835	-
IRPJ e CSLL - depreciação dos satélites	-	-	16.937	14.404
IRPJ e CSLL - deságio (4)	1.730	1.730	1.730	1.730
Outros	-	-	603	343
Total	1.730	1.730	72.190	45.965

(1) Em 1999, as controladas questionaram a mudança introduzida pela Lei nº 9.718/98 que aumentava: (a) a receita tributável para cálculo de PIS e COFINS, incluindo receita financeira e variações cambiais e (b) a alíquota do COFINS de 2% para 3%. Apesar deste questionamento, a Sociedade e suas controladas continuaram a provisionar o valor total do passivo fiscal e efetuaram depósito judicial no período de agosto de 1999 a abril de 2001. Entretanto, a partir de maio de 2001, baseada em jurisprudência, as Sociedades decidiram descontinuar a prática dos depósitos, passando a recolher PIS e COFINS nos termos da legislação em vigor. Em 29 de agosto de 2002, foi publicada a Medida Provisória (MP) nº 66, que permitiu a liquidação das obrigações fiscais que estavam sendo discutidas judicialmente sem a incidência de multas. A controlada Embratel decidiu então, baseada na referida MP e na petição apresentada em juízo para liquidar a dívida, por apresentar os impostos e contribuições provisionados, no valor de R\$173.122, líquidos dos correspondentes depósitos judiciais no mesmo montante.

(2) No consolidado, provisão líquida das antecipações de IRPJ e CSLL no montante de R\$46.683 em 30 de junho de 2011 (R\$116.591 em 31 de dezembro de 2010), recolhidas com base na apuração do lucro tributável pela sistemática do balancete de suspensão/redução.

Notas Explicativas

- (3) No consolidado, valores líquidos de depósitos judiciais de R\$159.726 em 30 de junho de 2011 (R\$158.055 em 31 de dezembro de 2010).
- (4) Este passivo fiscal diferido foi constituído líquido da compensação de prejuízo fiscal e base negativa de CSLL, a razão de 30%, calculado sobre o resultado do ganho decorrente de compra vantajosa (deságio), nos termos do Pronunciamento Técnico CPC nº 32.

18. Empréstimos, financiamentos e debêntures

	Consolidado					
	30 de junho de 2011			31 de dezembro de 2010		
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Total
Moeda nacional						
Empréstimos bancários	27.981	11.590	39.571	27.882	22.916	50.798
Partes relacionadas	168.814	3.242.550	3.411.364	42.840	2.562.775	2.605.615
Debêntures	73.969	2.432.518	2.506.487	66.738	2.433.525	2.500.263
Finame	12.179	35.908	48.087	9.188	41.718	50.906
Financiamento de ICMS	4.563	-	4.563	6.090	1.516	7.606
Subtotal	287.506	5.722.566	6.010.072	152.738	5.062.450	5.215.188
Moeda estrangeira						
Partes relacionadas	-	221.450	221.450	-	-	-
Total da dívida	287.506	5.944.016	6.231.522	152.738	5.062.450	5.215.188

Os empréstimos e financiamentos contratados são para cobertura das necessidades operacionais da Sociedade e de suas controladas. Em 30 de junho de 2011, a posição de endividamento era:

	Montante	%	Custo médio da dívida
Em moeda nacional	287.506	4,6%	102,86% CDI
Circulante	287.506	4,6%	
Em moeda nacional	5.722.566	91,8%	107,82% CDI
Em moeda estrangeira	221.450	3,6%	US\$ + 1,56%
Não circulante	5.944.016	95,4%	
Em moeda nacional	6.010.072	96,4%	107,59% CDI
Em moeda estrangeira	221.450	3,6%	US\$ + 1,56%
Total de dívida	6.231.522	100,0%	

a) Cronograma de pagamento

Em 30 de junho de 2011, a amortização do principal de longo prazo apresentava as seguintes composições por ano de vencimento:

Ano/período	Consolidado
Julho a dezembro de 2012	65.346
2013	2.526.681
2014	3.351.736
2015	253
Total	5.944.016

Notas Explicativas

b) Composição percentual da dívida total por moeda de origem

	Consolidado (%)	
	30/06/2011	31/12/2010
Dólar norte-americano	3,6	-
Reais	96,4	100,0
Total	100,0	100,0

c) Empréstimos bancários

No semestre findo em 30 de junho de 2011 foram liquidados R\$19.279 de valores de principal. Não houve captação no período.

d) Partes relacionadas

No semestre findo em 30 de junho de 2011 foram captados junto à Sercotel S.A. de C.V. ("Sercotel") R\$375.000 e liquidados R\$52.356 de valores de principal. No segundo semestre de 2010 foram captados R\$1.606.274, e liquidados R\$30.000.

Adicionalmente, foram captados junto a Claro Chile R\$357.131 (primeiro semestre de 2011) e R\$986.501 (segundo semestre de 2010) e junto à América Móvil R\$289.363 (US\$173 milhões – primeiro semestre de 2011) e liquidados R\$50.753 de valores de principal.

Os recursos obtidos junto à América Móvil foram utilizados para a compra do direito a recebíveis futuros da Claro do Brasil. As demais captações realizadas no primeiro semestre de 2011 destinaram-se à realização do programa de investimentos da controlada Embratel, e finalização da operação de aquisição de ações da NET.

O quadro abaixo apresenta o saldo de principal em aberto em 30 de junho de 2011:

Sercotel	1.898.918
Claro Chile	1.343.632
América Móvil	221.450
Total	3.464.000

e) Financiamento ICMS

Corresponde ao financiamento de 60% do valor do ICMS efetivamente apurado sobre receitas operacionais.

O montante principal do crédito efetivamente usufruído foi de R\$28.372 e vem sendo amortizado conforme às previsões contratuais (prazo de amortização de 60 meses, taxa de juros de 4,5% a 6% a.a. e taxa de serviço equivalente a 1% sobre cada parcela liberada). O saldo total em aberto em 30 de junho de 2011 é de R\$4.563 (R\$7.606 em 31 de dezembro de 2010).

f) Emissão de debêntures simples

Em 11 de outubro de 2010, a controlada Embratel colocou R\$2.430.000 em debêntures quirografárias, não conversíveis em ações, com prazo de vencimento

Notas Explicativas

de 3 anos e remunerados a 104% do CDI, com pagamento de juros semestrais. Nesta mesma data, a controlada Embratel cancelou R\$1.070.000 em debêntures emitidas e não colocadas.

Os recursos obtidos por meio desta emissão foram aplicados na liquidação financeira da Oferta Pública Voluntária para a aquisição de ações preferenciais da NET.

g) Garantias

As garantias concedidas em razão dos empréstimos e financiamentos constituem-se de notas promissórias, que apesar de não representarem garantias reais, dispõem de instrumentos executáveis em casos de falta de pagamento.

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes na nota explicativa 20 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2010.

19. Instrumentos financeiros

Os instrumentos financeiros registrados em contas patrimoniais cujo valor de mercado difere do contábil são basicamente os empréstimos e financiamentos obtidos com taxa fixa, representando:

	<u>30 de junho de 2011</u>	
	<u>Valor contábil</u>	<u>Valor de mercado</u>
Empréstimos e financiamentos	52.650	46.745

Análise de sensibilidade

Na data de encerramento do período, a Administração considerou relevantes os seguintes riscos:

Risco de queda do dólar

Cenário I	Dólar - 5%:	1,4830
Cenário II	Cenário I - 25%:	1,1123
Cenário III	Cenário I - 50%:	0,7415

Risco de alta do dólar

Cenário I	Dólar + 5%:	1,6392
Cenário II	Cenário I + 25%:	2,0489
Cenário III	Cenário I + 50%:	2,4587

Segue abaixo quadro demonstrativo de análise de sensibilidade para cada tipo de risco de mercado considerado relevante pela Administração, originado por instrumentos financeiros, ao qual a Sociedade esteja exposta na data de encerramento das informações trimestrais.

Notas Explicativas

Operação	Ganho/(perda)		
	Cenário I provável	Cenário II	Cenário III
Queda do dólar Dívida em US\$	7.093	40.783	74.474
Alta do dólar Dívida em US\$	(7.093)	(44.330)	(81.567)

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes na nota explicativa 21 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2010.

20. Provisões

Natureza	Consolidado			
	Provável		Possível	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
Provisões				
Previdenciárias e trabalhistas	98.521	90.983	220.816	201.584
Fiscais	113.297	108.270	4.495.908	4.168.794
Cíveis	224.661	210.342	853.069	677.462
Subtotal	436.479	409.595	5.569.793	5.047.840
Benefícios a empregados	37.717	62.876		
Total de provisões	474.196	472.471		

Notas Explicativas

20.1. Contingências

A movimentação dos saldos consolidados de contingências prováveis, para o período findo em 30 de junho de 2011, está demonstrada a seguir:

	Saldo em 31/12/2010	Movimentação			Saldo em 30/06/2011
		Adições/ (reversões)	Pagamentos	Atualizações monetárias (1) e outras	
Previdenciárias e Trabalhistas	90.983	12.280	(15.489)	10.747	98.521
Fiscais	108.270	4.735	(803)	1.095	113.297
Cíveis	210.342	31.073	(24.366)	7.612	224.661
	409.595	48.088	(40.658)	19.454	436.479

(1) Registrado na rubrica Resultado Financeiro (Nota 8).

20.1.1. Contingências fiscais

Causas	Consolidado			
	Provável		Possível	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
ICMS (a)	15.180	14.648	1.735.838	1.884.844
CSLL/IRPJ	-	-	139.276	136.926
IRRF/CIDE	2.119	2.113	139.313	139.283
PIS	7.621	7.456	178.785	178.606
COFINS	78.636	74.243	170.853	173.088
FUST/FUNTTTEL (b)	-	-	639.008	612.888
ILL/saldo negativo de IRPJ (c)	-	-	449.740	400.644
ISS (d)	-	78	568.913	169.269
Outras (e)	9.741	9.732	474.182	473.246
Total	113.297	108.270	4.495.908	4.168.794

Segue abaixo descrição das principais contingências tributárias da Sociedade e suas controladas:

a) ICMS

As controladas Embratel e TdB possuem contingências fiscais pelo não recolhimento de ICMS e referentes a tomada de créditos supostamente indevidos. Aquelas cuja probabilidade de perda foram classificadas como provável totalizam R\$15.180 em 30 de junho de 2011 (R\$14.648 em 31 de dezembro de 2010) e aquelas cuja probabilidade de perda foram avaliadas como possível pela Administração e consultores jurídicos das controladas somam o valor de aproximadamente R\$240.814 em 30 de junho de 2011 (R\$261.402 em 31 de dezembro de 2010).

Notas Explicativas

A controlada PMS possui contingência no valor de R\$288.763 em 30 de junho de 2011 e 31 de dezembro de 2010, referente ao ICMS sobre determinadas atividades, entendidas pela Administração como não integrantes dos serviços de comunicação de dados. A Administração desta controlada e seus consultores jurídicos julgam como possível a probabilidade de perda desta causa.

A controlada Star One possui autuações fiscais no valor total de R\$1.206.261 em 30 de junho de 2011 (R\$1.334.679 em 31 de dezembro de 2010), nas quais se exige ICMS sobre cessão de capacidade satelital e provimento de acesso à Internet. A Administração da controlada Star One e seus consultores jurídicos avaliam como possível a probabilidade de perda destas causas.

b) FUST/FUNTTTEL

As controladas TdB, PMS, Embratel e Star One possuem autuações da ANATEL referentes a supostos recolhimentos a menor de FUST no valor de R\$480.320 em 30 de junho de 2011 e 31 de dezembro de 2010, principalmente em razão da exclusão dos custos de interconexão e EILD da base do FUST. A probabilidade de perda dessas causas foi classificada como possível em avaliação feita pela Administração destas controladas e pelos seus consultores jurídicos.

As controladas Embratel, PMS, TdB e Star One possuem autuações fiscais do Ministério das Comunicações exigindo o recolhimento do FUNTTTEL no valor de R\$158.688 em 30 de junho de 2011 (R\$132.568 em 31 de dezembro de 2010). A probabilidade de perda destas causas é classificada como possível na avaliação feita pela Administração destas controladas e seus consultores jurídicos.

c) Imposto de Renda na Fonte sobre o Lucro Líquido (“ILL”)/saldo negativo de IRPJ

As controladas Embratel, Star One e PMS possuem contingências decorrentes de glosas de compensações de débitos de IRPJ, PIS, COFINS, CIDE, CSLL e IRRF com créditos de ILL e IRPJ no valor total de R\$449.740 em 30 de junho de 2011 (R\$400.644 em 31 de dezembro de 2010). A Administração das controladas e seus consultores jurídicos avaliam como possível a probabilidade de perda destas causas.

d) ISS

As controladas Embratel, Brasilcenter, PMS e TdB possuem contingências de ISS no valor total de R\$568.913 em 30 de junho de 2011 (R\$169.269 em 31 de dezembro de 2010), substancialmente decorrentes do não recolhimento do ISS sobre diversos serviços considerados pela fiscalização como tributáveis pelo imposto. A Administração das controladas e seus consultores jurídicos avaliam como possível a probabilidade de perda destas causas.

e) Outras contingências tributárias

A controlada Embratel possui contingências decorrentes de multas pela não entrega de arquivos magnéticos nos formatos previstos na Instrução Normativa

Notas Explicativas

nº 86/2001, referentes aos anos de 2001 a 2005, no valor total de R\$468.618 em 30 de junho de 2011 e 31 de dezembro de 2010. A Administração desta controlada e seus consultores jurídicos avaliam como possível a probabilidade de perda destas causas.

A Sociedade e suas controladas possuem outras contingências fiscais, referentes a questões envolvendo CPMF, ITR, IPI, II, CSRF, Contribuição para o Fomento da Radiodifusão Pública e Contribuições para o Senai. A Administração da Sociedade e das controladas e seus consultores jurídicos avaliam como provável a perda de parte destas causas, no montante de R\$9.741 em 30 de junho de 2011 (R\$9.732 em 31 de dezembro de 2010) e como possível a perda de R\$5.564 em 30 de junho de 2011 (R\$4.628 em 31 de dezembro de 2010).

20.1.2. Contingências cíveis

Causas	Consolidado			
	Provável		Possível	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
ANATEL (a)	45.180	38.188	693.623	479.937
Disputa com terceiros (b)	179.481	172.154	159.446	197.525
Total	224.661	210.342	853.069	677.462

Segue abaixo descrição das principais contingências cíveis da Sociedade e suas controladas:

a) ANATEL

a.1) Implantação do novo sistema nacional de numeração telefônica

Em decorrência dos transtornos causados aos usuários do sistema de telefonia, ocorridos no âmbito das empresas prestadoras de serviços de telecomunicações em 3 de julho de 1999, data da implantação do novo sistema nacional de numeração telefônica, a controlada Embratel possui contingências no valor total de R\$154.905 em 30 de junho de 2011 (R\$150.840 em 31 de dezembro de 2010), tendo a Administração desta controlada e seus consultores jurídicos avaliado em 30 de junho de 2011 o valor de R\$25.936 (R\$24.203 em 31 de dezembro de 2010) como perda provável e R\$128.970 em 30 de junho de 2011 (R\$126.637 em 31 de dezembro de 2010) como perda possível.

a.2) Processos Administrativos ou Judiciais por Descumprimento de Obrigações (PADO's)

Em decorrência do descumprimento de metas definidas pela ANATEL foram instauradas pela ANATEL PADO's contra a controlada Embratel, tendo a Administração desta controlada e seus consultores jurídicos avaliado em 30 de junho de 2011 o valor de R\$19.244 (R\$13.985 em 31 de dezembro de 2010) como perda provável e

Notas Explicativas

R\$564.653 (R\$353.300 em 31 de dezembro de 2010) como perda possível.

Disputas com terceiros

Em abril de 2009, a Administração da controlada Star One foi notificada acerca de processo arbitral movido por duas operadoras internacionais de telecomunicações, através do qual é pleiteado ressarcimento por alegados prejuízos comerciais decorrentes de contratos firmados entre 2002 e 2004. A Administração da controlada discorda da pretensão das autoras e, através de seus consultores legais, apresentou defesa em abril de 2010. No dia 6 de março de 2011 - como parte da fase denominada prehearing submissions - as Autoras apresentaram memorial explicitando os valores dos danos supostamente incorridos e para os quais buscam ressarcimento. Sendo assim, as Autoras pleiteiam US\$105 milhões a título de retitutionary damages ou, alternativamente, US\$41,9 milhões como expectancy damages, mais juros de 9% aa. Por fim, buscam, ainda, o reembolso das custas arbitrais. A arbitragem encontra-se no estágio de produção e análise de provas, sendo que a Administração terá condições de melhor avaliar a sua chance de êxito no segundo semestre.

Em 2008, a controlada Star One protocolou processo no *Federal Communications Commission* dos EUA ("FCC") para obtenção de direitos de descida naquele país para o satélite C5, na posição 68°W. O projeto original foi, ainda em 2008, substituído por um projeto utilizando o satélite B1, situação prevista e permitida, conforme regulamentos vigentes. Em 2010, a FCC concedeu os direitos de descida para o B1 mas, em decisão concomitante, decidiu que o satélite B1 não poderia ser usado para atender as metas da solicitação inicial e enviou à controlada Star One uma notificação de descumprimento das exigências iniciais. A controlada Star One, assessorada por seus consultores jurídicos, decidiu contestar administrativamente a decisão do FCC de executar o seguro-garantia no valor de US\$3 milhões. Não é possível no estágio atual ter uma estimativa das chances efetivas de êxito nesta causa.

As demais naturezas das contingências trabalhistas, cíveis, fiscais e previdenciárias não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa 22 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2010.

Notas Explicativas

21. Passivo atuarial - TELOS

Demonstrativo de movimentação do passivo atuarial consolidado:

Passivo atuarial em 31 de dezembro de 2010	503.896
Atualização e juros sobre as obrigações atuariais	3.428
Ajuste atuarial - IAS 19	34.389
Pagamentos efetuados durante o período (plano de contribuição definida/assistência médica)	<u>(15.325)</u>
Passivo atuarial em 30 de junho de 2011	<u>526.388</u>
Circulante	<u>28.231</u>
Não circulante	<u>498.157</u>

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes na nota explicativa 23 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2010.

22. Informações por segmento

Conforme tabela abaixo, a Sociedade possui três segmentos que merecem ser relatados: o segmento de Telecomunicações, o segmento de Satélite e o segmento de TV por assinatura.

<u>30 de junho de 2011</u>	<u>Telecomunicações</u>	<u>Satélite</u>	<u>TV por assinatura</u>	<u>Eliminações (*)</u>	<u>Consolidado</u>
Receita operacional líquida	5.373.275	234.838	520.123	(135.967)	5.992.269
Custo dos serviços prestados e produtos vendidos	<u>(2.915.501)</u>	<u>(21.890)</u>	<u>(323.291)</u>	<u>127.821</u>	<u>(3.132.861)</u>
Lucro bruto	2.457.774	212.948	196.832	(8.146)	2.859.408
Despesas operacionais, líquidas	<u>(1.041.829)</u>	<u>(21.335)</u>	<u>(203.835)</u>	8.146	<u>(1.258.853)</u>
Depreciação e amortização	<u>(947.698)</u>	<u>(54.135)</u>	<u>(73.639)</u>	-	<u>(1.075.472)</u>
Lucro (prejuízo) operacional	468.247	137.478	(80.642)	-	525.083
Resultado financeiro	<u>(306.502)</u>	<u>(6.210)</u>	<u>(172)</u>	-	<u>(312.884)</u>
Receita financeira	103.435	2.637	4.370	(3.423)	107.019
Despesa financeira	<u>(409.937)</u>	<u>(8.847)</u>	<u>(4.542)</u>	3.423	<u>(419.903)</u>
Equivalência patrimonial	207.685	-	-	-	207.685
Lucro (prejuízo) antes de impostos e participações de não controladores	369.430	131.268	(80.814)	-	419.884
Imposto de renda e contribuição social	11.927	(45.746)	-	-	(33.819)
Participações de não controladores	<u>(1.438)</u>	<u>(17.105)</u>	-	-	<u>(18.543)</u>
Lucro (prejuízo) líquido do período	<u>379.919</u>	<u>68.417</u>	<u>(80.814)</u>	-	<u>367.522</u>
	<u>Telecomunicações</u>	<u>Satélite</u>	<u>TV por assinatura</u>	<u>Eliminações (*)</u>	<u>Consolidado</u>
Ativos operacionais					
O total do ativo inclui	19.226.908	1.089.640	1.200.907	-	21.517.455
Imobilizado	8.001.637	913.700	1.020	-	8.916.357
Contas a receber	2.081.120	53.119	158.373	-	2.292.612
Investimentos em coligadas	6.744.050	-	-	-	6.744.050
Passivos operacionais	<u>19.226.908</u>	<u>1.089.640</u>	<u>1.200.907</u>	-	<u>21.517.455</u>

Notas Explicativas

30 de junho de 2010	Telecomunicações	Satélite	TV por assinatura	Eliminações (*)	Consolidado
Receita operacional líquida	5.192.791	238.757	190.506	(135.980)	5.486.074
Custo dos serviços prestados e produtos vendidos	(2.736.798)	(21.878)	(142.531)	126.750	(2.774.457)
Lucro bruto	2.455.993	216.879	47.975	(9.230)	2.711.617
Despesas operacionais, líquidas	(945.654)	(15.236)	(126.083)	9.230	(1.077.743)
Depreciação e amortização	(949.116)	(58.826)	(20.251)	-	(1.028.193)
Lucro (prejuízo) operacional	561.223	142.817	(98.359)	-	605.681
Resultado financeiro	(54.134)	(3.800)	(457)	-	(58.391)
Receita financeira	103.816	16.846	788	-	121.450
Despesa financeira	(157.950)	(20.646)	(1.245)	-	(179.841)
Equivalência patrimonial	35.242	-	-	-	35.242
Lucro (prejuízo) antes de impostos e participações de não controladores	542.331	139.017	(98.816)	-	582.532
Imposto de renda e contribuição social	(120.826)	(47.104)	-	-	(167.930)
Participações de não controladores	(2.862)	(18.383)	-	-	(21.245)
Lucro (prejuízo) líquido do período	443.586	73.530	(98.816)	-	393.357
31 de dezembro de 2010	Telecomunicações	Satélite	TV por assinatura	Eliminações (*)	Consolidado
Ativos operacionais	18.623.995	1.066.737	875.145	-	20.565.877
O total do ativo inclui					
Imobilizado	6.977.477	921.698	742.844	-	8.642.019
Contas a receber	1.966.189	52.103	117.057	-	2.135.349
Investimentos em coligadas	6.371.361	-	-	-	6.371.361
Passivos operacionais	18.623.995	1.066.737	875.145	-	20.565.877

(*) As eliminações referem-se, basicamente, as transações inter-segmento e aos saldos eliminados na consolidação. As receitas eliminadas devem-se, principalmente, às operações de aquisição de capacidade satelital dos segmentos de telecomunicações e TV por assinatura para com o segmento de satélite.

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes na nota explicativa 24 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2010.

23. Patrimônio líquido

a) Capital social realizado

O capital autorizado é de 1 trilhão e duzentos bilhões de ações ordinárias ou preferenciais. O capital social subscrito é de R\$6.018.064, representado por 1.088.244.549 mil ações sem valor nominal, assim distribuídas (em lotes de mil ações): 564.044.547 mil ações ordinárias e 524.200.002 mil ações preferenciais. O valor patrimonial das ações é de R\$9,94 em 30 de junho de 2011 (R\$9,60 em 31 de dezembro de 2010), por lote de mil, expressos em reais.

b) Plano de opção de compra de ações

A Sociedade avaliou o pronunciamento CPC 10 Pagamentos Baseados em Ações, não encontrando efeitos relevantes ou outras divulgações adicionais necessárias. Quantidade de opções de compra de ações preferenciais (lote de mil ações)

Notas Explicativas

Opções em aberto em 31 de dezembro de 2010	46.475
Opções vendidas	<u>(7.275)</u>
Opções em aberto em 30 de junho de 2011	<u>39.200</u>
Preço médio ponderado de exercício das opções de compra em 30 de junho de 2011 (por lote de mil ações, expresso em reais)	<u>7,73</u>

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes na nota explicativa 25 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2010.

24. Lucro por ação

A tabela a seguir estabelece o cálculo dos lucros por ação para os períodos findos em 30 de junho de 2011 e 2010:

	<u>30 de junho</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Lucro líquido atribuível a detentores de ações ordinárias - lucro básico e diluído por ação	<u>190.489</u>	203.880
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias	<u>564.044.547</u>	532.593.374
Lucro básico e diluído por lote de mil ações em R\$	<u>0,34</u>	0,38
Lucro líquido atribuível a detentores de ações preferenciais - lucro básico e diluído por ação	<u>177.033</u>	189.477
Média ponderada da quantidade de ações preferenciais	<u>524.200.002</u>	494.970.563
Lucro básico e diluído por lote de mil ações em R\$	<u>0,34</u>	0,38

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes na nota explicativa 26 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2010.

Notas Explicativas

25. Transações com partes relacionadas

25.1. Condições gerais

As transações com partes relacionadas foram, como regra geral, praticadas em condições e prazos semelhantes aos de mercado.

Certas transações, por possuírem características e condições únicas e/ou específicas, portanto não comparáveis, foram estabelecidas em condições justas entre as partes, de forma a remunerar adequadamente seus respectivos investimentos e custos operacionais.

25.2. Composição e natureza das transações

Os principais valores estão descritos a seguir:

Ativo	Consolidado	
	30/06/2011	31/12/2010
Circulante		
Contas a receber		
Claro (a)	313.758	255.142
NET (b)	175.197	177.403
Administrações estrangeiras (c)		
Telmex - México	561	1.273
Telmex - Chile	1.009	1.009
Telmex - Argentina	2.544	2.687
Telmex - USA	16.169	13.473
Telmex - Colômbia	54	44
Telmex - Peru	308	196
Telmex - Uruguai	124	43
ATT - USA	8.692	9.238
UNINET - México	2.177	2.207
Telstar Uruguai	10	4
Despesas antecipadas		
NET	57.133	56.052
Créditos com partes relacionadas		
Claro	73.087	35.228
Não circulante		
Créditos com partes relacionadas		
Claro (d)	223.199	257.369
Outros ativos		
NET	87.844	100.343
Intangível		
NET	1.193.547	678.409
(a)	Valores a receber da Claro referem-se, principalmente, a tráfego telefônico de longa distância originado em terminais pós-pagos e pré-pagos de usuários desta prestadora, bem como originado em terminais internacionais visitantes na rede da Claro. Contempla também serviços de telecomunicações prestados diretamente à Claro, principalmente relacionados a fornecimento de capacidade de transmissão.	
(b)	Valores a receber da NET referem-se, principalmente, a serviços de telefonia para assinantes do produto NETFONE via Embratel, bem como outros serviços de voz (0800 e VIPLINE) e de internet prestados pela controlada Embratel. Adicionalmente, compreende despesas antecipadas classificadas em outros ativos (circulante e não circulante), referentes a serviços de fornecimento de fibra óptica e compartilhamento de custos relativos aos serviços de telefonia para assinantes do produto NETFONE via Embratel.	
(c)	Valores a receber de administração estrangeira referem-se a tráfego telefônico de longa distância originado em terminais no exterior e destinado a terminais no Brasil.	
(d)	Em dezembro de 2010, foi celebrada, com a controlada Telmex do Brasil, a operação de compra do fluxo de receita futura da Claro até o exercício de 2014, até então detido pela Sercotel, por R\$292.597 (correspondente a uma carteira de R\$395.900), com a contratação de empréstimo externo junto a América Móvil em 04 de janeiro de 2011, sem garantia, com os seguintes instrumentos contratuais: Tranche 1 - Valor USD59.500.000,00 - (i) taxa de juros: Libor 6 M + Spread 1,5%a.a. (ii) vencimento do principal: 15/10/2012. Tranche 2 - Valor USD52.000.000,00 - (i) taxa de juros: Libor 6 M + Spread 1,55%a.a. (ii) vencimento do principal: 15/10/2013. Tranche 3 - Valor USD62.000.000,00 - (i) taxa de juros: Libor 6 M + Spread 1,6%a.a. (ii) vencimento do principal: 15/10/2014.	

Notas Explicativas

Passivo	Consolidado	
	30/06/2011	31/12/2010
Circulante		
Contas a pagar		
Claro (a)	97.233	93.556
NET (a)	48.305	40.602
Telmex - Chile	-	111
Telmex - México	46	-
Telmex - USA	4.294	3.658
Telmex - Argentina	377	335
Telmex - Colômbia	216	62
Telmex - Peru	22	32
Telmex - Uruguai	-	61
ATT - USA	483	-
UNINET - México	298	122
Sercotel	-	292.597
Procisa do Brasil	4.509	2.348
Hildebrando	2.330	1.693
Telmex-México	6.568	(99)
Administrações estrangeiras (a)		
Telmex - México	125	440
Telmex - Chile	301	1.209
Telmex - USA	1.888	2.033
Telmex - Argentina	167	1.113
Telmex - Colômbia	25	26
Telmex - Peru	63	40
Telmex - Uruguai	5	1
ATT - USA	446	438
UNINET - México	53	55
Empréstimos		
Sercotel (c)	130.815	16.840
Claro Chile (d)	37.999	26.000
Receita antecipada (b)		
NET	171.208	172.536
Outros		
NET	12.541	21.426
Procisa do Brasil	6.326	7.440
Não circulante		
Receita antecipada		
NET (b)	402.039	487.307
Empréstimo		
Sercotel (c)	1.898.918	1.576.274
Claro Chile (d)	1.343.632	986.501
América Móvil (e)	221.451	-

(a) Valores a pagar a NET, a Claro e administrações estrangeiras referem-se a prestação de serviços de acesso, transporte ou interconexão, prestados por essas empresas para originar ou terminar chamadas telefônicas locais ou de longa distância.

(b) Receita antecipada está representada pela operação de venda de capacidade para NET.

(c) As principais informações deste instrumento contratual são: (i) taxa de juros: CDI + 1,4 (ii) vencimento do principal: 27 de agosto de 2014 e 26 de novembro de 2014 e (iii) sem garantias.

(d) As principais informações deste instrumento contratual são: (i) taxa de juros: CDI + 1,4 (ii) vencimento do principal: 08 de outubro de 2014 e (iii) sem garantias.

(e) As principais informações deste instrumento contratual são: (i) taxa de juros: Libor + 1,5% até 1,6% (ii) vencimento do principal: 15 de outubro de 2012 a 15 de outubro de 2014 e (iii) sem garantias.

Notas Explicativas

	Consolidado	
	30 de junho	
	2011	2010
Resultado		
Receitas operacionais		
Tráfego nacional		
Claro	118.755	176.359
NET	247.084	188.304
Tráfego internacional		
Telmex - México	985	915
Telmex - Argentina	1.096	468
Telmex - USA	7.667	8.284
Telmex - Chile	207	122
Telmex - Colômbia	26	206
Telmex - Peru	120	107
Telmex - Uruguai	85	50
ATT - USA	8.792	11.500
UNINET - México	1.350	898
Internet banda larga		
Telmex - Argentina	67	508
Telstar - Uruguai	3	3
Call Center		
Claro	15.011	-
Custo dos serviços prestados		
Tráfego nacional		
Claro	(599.249)	(586.128)
NET	(347.110)	(210.110)
Tráfego internacional		
Telmex - México	(300)	(274)
Telmex - Argentina	299	(815)
Telmex - USA	(604)	(1.347)
Telmex - Chile	(509)	(278)
Telmex - Colômbia	(158)	(131)
Telmex - Peru	(14)	(34)
Telmex - Uruguai	67	(4)
ATT - USA	(439)	(3.046)
UNINET México	(181)	(198)
Comercialização de serviços		
Claro	(31.404)	(27.190)
NET	(16.284)	(10.704)
Gerais e administrativas		
Claro	(573)	(423)
Procisa do Brasil	(5.904)	(9.272)
Creo Sistemas, S.A.C.	-	(993)
Hildebrando	(5.908)	-
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas		
Telmex Solutions	(3)	3

Notas Explicativas

	Consolidado	
	30 de junho	
	2011	2010
Resultado financeiro		
Receitas financeiras/variação cambial		
Telmex - México	2	34
Telmex - Argentina	111	246
Telmex - USA	(298)	107
Telmex - Chile	2	3
Telmex - Colômbia	(9)	1
Telmex - Peru	(9)	4
Telmex - Uruguai	(3)	1
ATT - USA	(117)	124
UNINET - México	(52)	9
NET	32.322	32.245
Claro	21.190	-
Despesas financeiras/variação cambial		
Telmex - México	2	(9)
Telmex - Argentina	(4)	(52)
Telmex - USA	62	(102)
Telmex - Chile	(1)	1
Telmex - Colômbia	5	(18)
Telmex - Peru	1	(1)
Telmex - Uruguai	(10)	(1)
ATT - USA	25	(74)
UNINET - México	7	(10)
NET	(24.285)	(26.804)
Sercotel	(116.991)	-
Claro Chile	(76.798)	-
América Móvil	(14.706)	-

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes na nota explicativa 27 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2010.

25.3. Remuneração dos administradores

O valor das remunerações do Conselho de Administração, Conselho Fiscal e Diretoria Estatutária, por serviços prestados é demonstrado a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho			
	2011	2010	2011	2010
Salários/pro labore	416	414	3.149	3.035
Benefícios diretos e indiretos	-	-	319	324
Bônus	-	-	288	273
Participação nos resultados	-	-	1.385	1.064
Total	416	414	5.141	4.696

Notas Explicativas

26.Seguros

A Administração da Sociedade considera que todos os ativos e responsabilidades de valores e riscos relevantes estão cobertos por seguros.

Não está incluído no escopo de trabalho de nossos auditores a revisão sobre a suficiência da cobertura de seguros, a qual foi determinada e avaliada quanto a adequação pela Administração da Sociedade.

27.Evento subsequente

a) Aquisição de ações da controlada Embratel

Durante o mês de julho de 2011, a Sociedade comprou de acionistas minoritários 12.476.845 ações de emissão da controlada Embratel, aumentando sua participação no capital desta controlada para 99,45%.

b) Aquisição de ações da controlada Star One

Em 29 de julho de 2011, a controlada Embratel adquiriu ações ordinárias representativas de 20% do capital social da controlada Star One, consolidando em 100% o controle da controlada Star One pela controlada Embratel.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Conselheiros e Diretores da
Embratel Participações S.A.
Rio de Janeiro - RJ

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Embratel Participações S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2011, que compreendem o balanço patrimonial e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre e período de seis meses findos naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 e com a norma internacional IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board - IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não tenham sido elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Informações intermediárias do valor adicionado

Revisamos, também, as informações intermediárias do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2011, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a presença da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 20 de julho de 2011
(Exceto quanto à Nota 27, cuja data é 29 de julho de 2011)

ERNST & YOUNG TERCO
Auditores Independentes S.S.
CRC - 2SP 015.199/O-6-F-RJ

Paulo José Machado
Contador CRC - 1RJ 061.469/O-4