

Índice

Dados da Empresa

| | |
|-----------------------|---|
| Composição do Capital | 1 |
|-----------------------|---|

DFs Individuais

| | |
|---------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Ativo | 2 |
|---------------------------|---|

| | |
|-----------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Passivo | 4 |
|-----------------------------|---|

| | |
|---------------------------|---|
| Demonstração do Resultado | 6 |
|---------------------------|---|

| | |
|--------------------------------------|---|
| Demonstração do Resultado Abrangente | 7 |
|--------------------------------------|---|

| | |
|--------------------------------|---|
| Demonstração do Fluxo de Caixa | 8 |
|--------------------------------|---|

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

| | |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015 | 10 |
|--------------------------------|----|

| | |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014 | 11 |
|--------------------------------|----|

| | |
|----------------------------------|----|
| Demonstração do Valor Adicionado | 12 |
|----------------------------------|----|

DFs Consolidadas

| | |
|---------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo | 13 |
|---------------------------|----|

| | |
|-----------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Passivo | 14 |
|-----------------------------|----|

| | |
|---------------------------|----|
| Demonstração do Resultado | 16 |
|---------------------------|----|

| | |
|--------------------------------------|----|
| Demonstração do Resultado Abrangente | 17 |
|--------------------------------------|----|

| | |
|--------------------------------|----|
| Demonstração do Fluxo de Caixa | 18 |
|--------------------------------|----|

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

| | |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015 | 20 |
|--------------------------------|----|

| | |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014 | 21 |
|--------------------------------|----|

| | |
|----------------------------------|----|
| Demonstração do Valor Adicionado | 22 |
|----------------------------------|----|

| | |
|--------------------------|----|
| Comentário do Desempenho | 23 |
|--------------------------|----|

| | |
|--------------------|----|
| Notas Explicativas | 57 |
|--------------------|----|

| | |
|---|-----|
| Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes | 137 |
|---|-----|

Pareceres e Declarações

| | |
|--|-----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 138 |
|--|-----|

Dados da Empresa / Composição do Capital

| Número de Ações (Mil) | Trimestre Atual 31/03/2015 |
|----------------------------------|---------------------------------------|
| Do Capital Integralizado | |
| Ordinárias | 286.155 |
| Preferenciais | 572.317 |
| Total | 858.472 |
| Em Tesouraria | |
| Ordinárias | 55.860 |
| Preferenciais | 102.151 |
| Total | 158.011 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2015 | Exercício Anterior 31/12/2014 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 54.457.179 | 51.083.642 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 11.720.615 | 10.413.904 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 576.722 | 354.084 |
| 1.01.02 | Aplicações Financeiras | 20.465 | 24.437 |
| 1.01.02.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 20.465 | 24.437 |
| 1.01.02.01.01 | Títulos para Negociação | 20.465 | 24.437 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 2.350.453 | 1.978.558 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 2.350.453 | 1.978.558 |
| 1.01.04 | Estoques | 27.016 | 28.347 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 292.115 | 219.681 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 292.115 | 219.681 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 8.453.844 | 7.808.797 |
| 1.01.08.03 | Outros | 8.453.844 | 7.808.797 |
| 1.01.08.03.01 | Créditos com Controladas | 2.627.704 | 2.444.054 |
| 1.01.08.03.02 | Instrumentos Financeiros Derivativos | 267.026 | 141.096 |
| 1.01.08.03.03 | Outros Tributos | 228.286 | 247.507 |
| 1.01.08.03.04 | Depósitos e Bloqueios Judiciais | 882.292 | 881.595 |
| 1.01.08.03.05 | Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio | 854.231 | 854.231 |
| 1.01.08.03.06 | Ativos Relacionados aos Fundos de Pensão | 5.419 | 1.623 |
| 1.01.08.03.08 | Despesas Antecipadas | 55.957 | 27.040 |
| 1.01.08.03.09 | Ativos Mantidos para Venda | 3.144.247 | 2.821.322 |
| 1.01.08.03.10 | Demais Ativos | 388.682 | 390.329 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 42.736.564 | 40.669.738 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 17.638.799 | 15.668.373 |
| 1.02.01.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 18.918 | 18.465 |
| 1.02.01.01.03 | Caixa Restrito | 18.918 | 18.465 |
| 1.02.01.06 | Tributos Diferidos | 4.571.281 | 4.381.261 |
| 1.02.01.06.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 4.571.281 | 4.381.261 |
| 1.02.01.08 | Créditos com Partes Relacionadas | 846.214 | 707.802 |
| 1.02.01.08.02 | Créditos com Controladas | 846.214 | 707.802 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 12.202.386 | 10.560.845 |
| 1.02.01.09.03 | Depósitos e Bloqueios Judiciais | 8.169.185 | 7.886.194 |
| 1.02.01.09.04 | Outros Tributos | 200.231 | 198.768 |
| 1.02.01.09.05 | Ativos Relacionados aos Fundos de Pensão | 42.978 | 42.149 |
| 1.02.01.09.06 | Instrumentos Financeiros Derivativos | 3.442.267 | 2.114.364 |
| 1.02.01.09.07 | Despesas Antecipadas | 18.890 | 20.412 |
| 1.02.01.09.08 | Demais Ativos | 328.835 | 298.958 |
| 1.02.02 | Investimentos | 19.274.963 | 19.186.213 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 19.274.963 | 19.186.213 |
| 1.02.02.01.02 | Participações em Controladas | 19.249.273 | 19.160.523 |
| 1.02.02.01.04 | Outras Participações Societárias | 25.690 | 25.690 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 5.550.457 | 5.575.321 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 5.092.175 | 5.105.094 |
| 1.02.03.03 | Imobilizado em Andamento | 458.282 | 470.227 |
| 1.02.04 | Intangível | 272.345 | 239.831 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 272.345 | 239.831 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2015 | Exercício Anterior 31/12/2014 |
|----------------------------|---------------------------|---------------------------------------|--|
| 1.02.04.01.02 | Software | 72.252 | 88.006 |
| 1.02.04.01.03 | Intangível em Formação | 171.865 | 123.250 |
| 1.02.04.01.06 | Outros | 28.228 | 28.575 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2015 | Exercício Anterior 31/12/2014 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 54.457.179 | 51.083.642 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 6.669.555 | 6.217.257 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 183.252 | 203.686 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 183.252 | 203.686 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 1.682.242 | 1.397.610 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 1.682.242 | 1.397.610 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 58.451 | 71.877 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 58.451 | 71.877 |
| 2.01.03.01.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar | 58.451 | 71.877 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 1.994.262 | 1.901.051 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 1.994.262 | 1.901.051 |
| 2.01.04.01.01 | Em Moeda Nacional | 1.688.568 | 1.789.332 |
| 2.01.04.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 305.694 | 111.719 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 1.975.952 | 1.876.388 |
| 2.01.05.02 | Outros | 1.975.952 | 1.876.388 |
| 2.01.05.02.01 | Dividendos e JCP a Pagar | 180.298 | 181.477 |
| 2.01.05.02.04 | Outros Tributos | 727.577 | 810.513 |
| 2.01.05.02.05 | Programa de Refinanciamento Fiscal | 53.756 | 52.590 |
| 2.01.05.02.06 | Instrumentos Financeiros Derivativos | 639.354 | 444.106 |
| 2.01.05.02.07 | Autorizações e Concessões a Pagar | 49.665 | 40.052 |
| 2.01.05.02.08 | Demais Obrigações | 325.302 | 347.650 |
| 2.01.06 | Provisões | 775.396 | 766.645 |
| 2.01.06.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 775.396 | 766.645 |
| 2.01.06.01.01 | Provisões Fiscais | 44.104 | 48.937 |
| 2.01.06.01.02 | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas | 60.142 | 68.302 |
| 2.01.06.01.03 | Provisões para Benefícios a Empregados | 149.871 | 129.401 |
| 2.01.06.01.04 | Provisões Cíveis | 521.279 | 520.005 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 29.900.984 | 27.064.093 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 25.500.785 | 22.740.381 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 25.500.785 | 22.740.381 |
| 2.02.01.01.01 | Em Moeda Nacional | 11.408.874 | 11.209.701 |
| 2.02.01.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 14.091.911 | 11.530.680 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 1.775.260 | 1.672.095 |
| 2.02.02.02 | Outros | 1.775.260 | 1.672.095 |
| 2.02.02.02.03 | Programa de Refinanciamento Fiscal | 464.741 | 467.327 |
| 2.02.02.02.04 | Instrumentos Financeiros Derivativos | 214.120 | 127.730 |
| 2.02.02.02.05 | Outros Tributos | 90.727 | 88.613 |
| 2.02.02.02.06 | Demais Obrigações | 1.005.672 | 988.425 |
| 2.02.04 | Provisões | 2.624.939 | 2.651.617 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 2.624.939 | 2.651.617 |
| 2.02.04.01.01 | Provisões Fiscais | 57.702 | 49.885 |
| 2.02.04.01.02 | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas | 545.341 | 544.634 |
| 2.02.04.01.03 | Provisões para Benefícios a Empregados | 334.179 | 346.789 |
| 2.02.04.01.04 | Provisões Cíveis | 1.687.717 | 1.710.309 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido | 17.886.640 | 17.802.292 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 21.438.374 | 21.438.220 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2015 | Exercício Anterior 31/12/2014 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2.03.02 | Reservas de Capital | 379.731 | 1.610.071 |
| 2.03.02.02 | Reserva Especial de Ágio na Incorporação | 767.726 | 767.726 |
| 2.03.02.05 | Ações em Tesouraria | -5.531.092 | -2.367.552 |
| 2.03.02.07 | Doações e Subvenções para Investimento | 123.558 | 123.558 |
| 2.03.02.08 | Outras Reservas de Capital | 1.933.200 | 0 |
| 2.03.02.09 | Reserva Especial de Incorporação - Acervo Líquido | 2.309.296 | 2.309.296 |
| 2.03.02.10 | Juros sobre Obras em Andamento | 745.756 | 745.756 |
| 2.03.02.11 | Correção Monetária Lei 8.200/91 | 31.287 | 31.287 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 0 | 1.933.354 |
| 2.03.04.10 | Reserva de Investimentos | 0 | 1.933.354 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | -4.425.501 | -4.024.184 |
| 2.03.06 | Ajustes de Avaliação Patrimonial | -305.676 | -305.676 |
| 2.03.08 | Outros Resultados Abrangentes | 799.712 | -2.849.493 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014 |
|------------------------|--|---|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 1.590.084 | 1.652.037 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -676.912 | -767.005 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 913.172 | 885.032 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -640.406 | -69.928 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -278.708 | -313.053 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -323.925 | -320.775 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 57.801 | 75.847 |
| 3.04.05 | Outras Despesas Operacionais | -206.426 | -175.800 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 110.852 | 663.853 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 272.766 | 815.104 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -888.324 | -722.936 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 181.371 | 178.671 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -1.069.695 | -901.607 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | -615.558 | 92.168 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | 246.686 | 135.345 |
| 3.08.01 | Corrente | -10.769 | -12.848 |
| 3.08.02 | Diferido | 257.455 | 148.193 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | -368.872 | 227.513 |
| 3.10 | Resultado Líquido de Operações Descontinuadas | -32.445 | 0 |
| 3.10.01 | Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas | -32.445 | 0 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo do Período | -401.317 | 227.513 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | |
| 3.99.01.01 | ON | -0,48000 | 1,39000 |
| 3.99.01.02 | PN | -0,48000 | 1,39000 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | |
| 3.99.02.01 | ON | -0,48000 | 1,39000 |
| 3.99.02.02 | PN | -0,48000 | 1,39000 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014 |
|------------------------|---|---|--|
| 4.01 | Lucro Líquido do Período | -401.317 | 227.513 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | 754.586 | 127.797 |
| 4.02.01 | Ganho de Contabilidade de "hedge" | 17.192 | 102.182 |
| 4.02.02 | Ganho (Perda) Reflexa de Contabilidade de "hedge" | -14.182 | 25.615 |
| 4.02.03 | Ganho Atuarial | 11.724 | 0 |
| 4.02.04 | Variação Cambial sobre Investimento no Exterior | 351.058 | 0 |
| 4.02.05 | Variação Cambial sobre Investimento no Exterior Reflexa | 144.062 | 0 |
| 4.02.06 | Outros Resultados Abrangentes | -960 | 0 |
| 4.02.07 | Resultado Abrangente de Operações Descontinuadas | 245.692 | 0 |
| 4.03 | Resultado Abrangente do Período | 353.269 | 355.310 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014 |
|------------------------|---|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | -551.093 | -544.038 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 533.426 | 535.774 |
| 6.01.01.01 | Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social | -615.558 | 92.168 |
| 6.01.01.02 | Encargos, rendimentos financeiros e atualizações monetárias | 2.728.390 | 108.609 |
| 6.01.01.03 | Depreciação e amortização | 228.417 | 206.924 |
| 6.01.01.04 | Perdas sobre contas a receber | 33.524 | 30.395 |
| 6.01.01.05 | Provisões/Reversões | 106.165 | 66.902 |
| 6.01.01.06 | Provisão para fundos de pensão | 2.249 | 2.199 |
| 6.01.01.07 | Equivalência patrimonial | -110.852 | -663.853 |
| 6.01.01.08 | Perda na baixa de ativo permanente | 793 | 388 |
| 6.01.01.09 | Taxa de prorrogação do contrato de concessão - ANATEL | 9.613 | 10.096 |
| 6.01.01.10 | Participação de empregados e administradores | 0 | 30.536 |
| 6.01.01.11 | Operações de instrumentos financeiros derivativos | -1.830.188 | 549.660 |
| 6.01.01.12 | Atualização monetária de créditos com partes relacionadas e debêntures privadas | -43.862 | -10.517 |
| 6.01.01.13 | Atualização monetária de provisões | 17.058 | 51.660 |
| 6.01.01.14 | Juros sobre impostos e contribuições parcelados - refinanciamento fiscal | 13.780 | 13.666 |
| 6.01.01.15 | Dividendos prescritos | 0 | -4.150 |
| 6.01.01.16 | Outros | -6.103 | 51.091 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | -544.120 | -590.819 |
| 6.01.02.01 | Contas a receber | -400.992 | -83.431 |
| 6.01.02.02 | Tributos | -161.725 | 6.750 |
| 6.01.02.03 | Aplicações financeiras mantidas para negociação | -194.880 | -478.756 |
| 6.01.02.04 | Resgate de aplicações financeiras mantidas para negociação | 199.743 | 383.578 |
| 6.01.02.05 | Despesas antecipadas | -46.620 | -80.255 |
| 6.01.02.06 | Estoques | 1.331 | -4.296 |
| 6.01.02.07 | Fornecedores | 181.126 | -144.829 |
| 6.01.02.08 | Salários, encargos sociais e benefícios | -20.434 | -85.027 |
| 6.01.02.09 | Provisões | -79.316 | -60.959 |
| 6.01.02.10 | Provisão para fundos de pensão | 0 | -131.156 |
| 6.01.02.11 | Outras contas ativas e passivas | -22.353 | 87.562 |
| 6.01.03 | Outros | -540.399 | -488.993 |
| 6.01.03.01 | Encargos financeiros pagos | -525.269 | -470.233 |
| 6.01.03.02 | Imposto de renda e contribuição social pagos - Empresa | -38 | -3.011 |
| 6.01.03.03 | Imposto de renda e contribuição social pagos - Terceiros | -15.092 | -15.749 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -545.172 | 1.066.838 |
| 6.02.01 | Aquisições de bens do ativo imobilizado e intangível | -132.686 | -229.904 |
| 6.02.02 | Créditos com partes relacionadas e debêntures - Liberação | -201.040 | -779.900 |
| 6.02.03 | Créditos com partes relacionadas e debêntures - Recebimento | 84.800 | 407.466 |
| 6.02.04 | Recursos obtidos na venda de investimentos, imobilizado e intangível | 11 | 1.779.917 |
| 6.02.05 | Depósitos e bloqueios judiciais | -407.578 | -222.932 |
| 6.02.06 | Resgates judiciais de depósitos e bloqueios judiciais | 110.899 | 110.694 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014 |
|------------------------|---|---|--|
| 6.02.07 | Aumento/Redução de investimentos permanentes | 422 | 1.497 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | 1.325.959 | 147.659 |
| 6.03.01 | Captações líquidas de custos | 939.814 | 300.669 |
| 6.03.02 | Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos e derivativos | -324.058 | -231.033 |
| 6.03.03 | Programa de refinanciamento fiscal | -15.200 | -14.582 |
| 6.03.04 | Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio | -1.179 | -1.201 |
| 6.03.05 | Recebimentos (Pagamentos) de operações com instrumentos financeiros derivativos | 726.582 | 93.806 |
| 6.04 | Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes | -7.056 | 1.030 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | 222.638 | 671.489 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 354.084 | 442.016 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 576.722 | 1.113.505 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015**(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 | 21.438.220 | 1.610.071 | 1.933.354 | -4.024.184 | -3.155.169 | 17.802.292 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 21.438.220 | 1.610.071 | 1.933.354 | -4.024.184 | -3.155.169 | 17.802.292 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 154 | -1.230.340 | -1.933.354 | 0 | 3.163.540 | 0 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 154 | 1.933.200 | -1.933.354 | 0 | 0 | 0 |
| 5.04.08 | Permuta de Ações em Tesouraria | 0 | -3.163.540 | 0 | 0 | 3.163.540 | 0 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | -401.317 | 485.665 | 84.348 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -401.317 | 0 | -401.317 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 485.665 | 485.665 |
| 5.05.02.06 | Ganho de Contabilidade de "Hedge" | 0 | 0 | 0 | 0 | 17.192 | 17.192 |
| 5.05.02.07 | Perda de Contabilidade de "Hedge" Reflexa | 0 | 0 | 0 | 0 | -14.182 | -14.182 |
| 5.05.02.08 | Ganho Atuarial | 0 | 0 | 0 | 0 | 11.724 | 11.724 |
| 5.05.02.09 | Ganho Atuarial Reflexo | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.202 | 8.202 |
| 5.05.02.10 | Variação Cambial sobre Investimento no Exterior | 0 | 0 | 0 | 0 | 460.214 | 460.214 |
| 5.05.02.11 | Variação Cambial sobre Investimento no Exterior Reflexa | 0 | 0 | 0 | 0 | 130.325 | 130.325 |
| 5.05.02.12 | Obrigações em Instrumentos Patrimoniais | 0 | 0 | 0 | 0 | -268.921 | -268.921 |
| 5.05.02.13 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 141.111 | 141.111 |
| 5.07 | Saldos Finais | 21.438.374 | 379.731 | 0 | -4.425.501 | 494.036 | 17.886.640 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014**(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 | 7.471.209 | 1.873.099 | 2.323.992 | 0 | -144.162 | 11.524.138 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 7.471.209 | 1.873.099 | 2.323.992 | 0 | -144.162 | 11.524.138 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 227.513 | 127.797 | 355.310 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 227.513 | 0 | 227.513 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 127.797 | 127.797 |
| 5.05.02.06 | Ganho de Contabilidade de "Hedge" | 0 | 0 | 0 | 0 | 102.182 | 102.182 |
| 5.05.02.07 | Ganho de Contabilidade de "Hedge" Reflexa | 0 | 0 | 0 | 0 | 25.615 | 25.615 |
| 5.07 | Saldos Finais | 7.471.209 | 1.873.099 | 2.323.992 | 227.513 | -16.365 | 11.879.448 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 2.108.568 | 2.259.338 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 2.089.026 | 2.214.431 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 53.066 | 75.302 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | -33.524 | -30.395 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -840.958 | -944.511 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -237.932 | -318.640 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -585.115 | -608.711 |
| 7.02.04 | Outros | -17.911 | -17.160 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 1.267.610 | 1.314.827 |
| 7.04 | Retenções | -446.581 | -369.857 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -228.417 | -206.924 |
| 7.04.02 | Outras | -218.164 | -162.933 |
| 7.04.02.01 | Provisões/Reversões | -123.223 | -118.562 |
| 7.04.02.02 | Resultado de Operações Descontinuadas | -32.445 | 0 |
| 7.04.02.03 | Outras Despesas | -62.496 | -44.371 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 821.029 | 944.970 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 292.223 | 842.524 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 110.852 | 663.853 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 181.371 | 178.671 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 1.113.252 | 1.787.494 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 1.113.252 | 1.787.494 |
| 7.08.01 | Pessoal | 123.484 | 147.816 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 89.343 | 122.903 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 24.568 | 18.468 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 6.883 | 2.769 |
| 7.08.01.04 | Outros | 2.690 | 3.676 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 234.227 | 416.210 |
| 7.08.02.01 | Federais | -170.185 | -39.394 |
| 7.08.02.02 | Estaduais | 400.267 | 447.626 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 4.145 | 7.978 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 1.156.858 | 995.955 |
| 7.08.03.01 | Juros | 1.052.611 | 841.376 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 104.247 | 154.579 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | -401.317 | 227.513 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | -401.317 | 227.513 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2015 | Exercício Anterior 31/12/2014 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 106.983.720 | 102.789.122 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 51.075.136 | 49.286.795 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 1.821.839 | 2.449.206 |
| 1.01.02 | Aplicações Financeiras | 142.013 | 171.415 |
| 1.01.02.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 142.013 | 171.415 |
| 1.01.02.01.01 | Títulos para Negociação | 142.013 | 171.415 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 8.091.631 | 7.450.040 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 8.091.631 | 7.450.040 |
| 1.01.04 | Estoques | 458.078 | 478.499 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 535.558 | 1.097.189 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 535.558 | 1.097.189 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 40.026.017 | 37.640.446 |
| 1.01.08.03 | Outros | 40.026.017 | 37.640.446 |
| 1.01.08.03.01 | Instrumentos Financeiros Derivativos | 649.553 | 340.558 |
| 1.01.08.03.02 | Depósitos e Bloqueios Judiciais | 1.162.528 | 1.133.639 |
| 1.01.08.03.03 | Outros Tributos | 961.538 | 1.054.255 |
| 1.01.08.03.05 | Ativo Relacionado aos Fundos de Pensão | 5.902 | 1.744 |
| 1.01.08.03.07 | Despesas Antecipadas | 900.905 | 301.181 |
| 1.01.08.03.08 | Ativos Mantidos para Venda | 35.531.063 | 33.926.592 |
| 1.01.08.03.09 | Demais Ativos | 814.528 | 882.477 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 55.908.584 | 53.502.327 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 26.596.502 | 23.992.912 |
| 1.02.01.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 115.637 | 111.285 |
| 1.02.01.01.03 | Caixa Restrito | 115.637 | 111.285 |
| 1.02.01.06 | Tributos Diferidos | 8.228.121 | 7.625.772 |
| 1.02.01.06.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 8.228.121 | 7.625.772 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 18.252.744 | 16.255.855 |
| 1.02.01.09.03 | Depósitos e Bloqueios Judiciais | 12.560.229 | 12.260.028 |
| 1.02.01.09.04 | Outros Tributos | 723.835 | 741.911 |
| 1.02.01.09.05 | Ativo Relacionado aos Fundos de Pensão | 46.157 | 45.752 |
| 1.02.01.09.06 | Instrumentos Financeiros Derivativos | 4.599.597 | 2.880.923 |
| 1.02.01.09.08 | Despesas Antecipadas | 98.004 | 104.398 |
| 1.02.01.09.09 | Demais Ativos | 224.922 | 222.843 |
| 1.02.02 | Investimentos | 145.522 | 148.411 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 145.522 | 148.411 |
| 1.02.02.01.04 | Outras Participações Societárias | 145.522 | 148.411 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 25.556.789 | 25.670.026 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 23.374.678 | 23.012.617 |
| 1.02.03.03 | Imobilizado em Andamento | 2.182.111 | 2.657.409 |
| 1.02.04 | Intangível | 3.609.771 | 3.690.978 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 3.609.771 | 3.690.978 |
| 1.02.04.01.02 | Software | 1.418.025 | 1.435.313 |
| 1.02.04.01.04 | Intangível em Formação | 196.691 | 156.718 |
| 1.02.04.01.05 | Licenças Regulatórias | 1.578.855 | 1.646.790 |
| 1.02.04.01.06 | Ágio | 145.601 | 154.074 |
| 1.02.04.01.07 | Outros | 270.599 | 298.083 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2015 | Exercício Anterior 31/12/2014 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 106.983.720 | 102.789.122 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 43.834.571 | 42.556.832 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 666.685 | 744.439 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 666.685 | 744.439 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 4.347.318 | 4.336.566 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 4.347.318 | 4.336.566 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 194.359 | 477.282 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 194.359 | 477.282 |
| 2.01.03.01.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar | 194.359 | 477.282 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 4.909.588 | 4.463.728 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 4.909.588 | 4.463.728 |
| 2.01.04.01.01 | Em Moeda Nacional | 3.545.586 | 3.501.295 |
| 2.01.04.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 1.364.002 | 962.433 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 32.528.065 | 31.346.634 |
| 2.01.05.02 | Outros | 32.528.065 | 31.346.634 |
| 2.01.05.02.01 | Dividendos e JCP a Pagar | 183.932 | 185.138 |
| 2.01.05.02.04 | Instrumentos Financeiros Derivativos | 708.729 | 523.951 |
| 2.01.05.02.05 | Outros Tributos | 1.509.315 | 1.667.599 |
| 2.01.05.02.06 | Programa de Refinanciamento Fiscal | 94.695 | 94.041 |
| 2.01.05.02.07 | Autorizações e Concessões a Pagar | 763.282 | 675.965 |
| 2.01.05.02.08 | Passivos Associados a Ativos Mantidos para Venda | 28.276.306 | 27.178.221 |
| 2.01.05.02.09 | Demais Obrigações | 991.806 | 1.021.719 |
| 2.01.06 | Provisões | 1.188.556 | 1.188.183 |
| 2.01.06.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 1.188.556 | 1.188.183 |
| 2.01.06.01.01 | Provisões Fiscais | 95.007 | 115.560 |
| 2.01.06.01.02 | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas | 218.404 | 220.930 |
| 2.01.06.01.03 | Provisões para Benefícios a Empregados | 150.153 | 129.662 |
| 2.01.06.01.04 | Provisões Cíveis | 724.992 | 722.031 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 43.759.594 | 40.920.801 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 34.052.414 | 31.385.667 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 34.052.414 | 31.385.667 |
| 2.02.01.01.01 | Em Moeda Nacional | 17.476.525 | 17.566.859 |
| 2.02.01.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 16.575.889 | 13.818.808 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 5.276.238 | 5.115.014 |
| 2.02.02.02 | Outros | 5.276.238 | 5.115.014 |
| 2.02.02.02.03 | Outros Tributos | 896.645 | 874.727 |
| 2.02.02.02.04 | Instrumentos Financeiros Derivativos | 215.139 | 142.971 |
| 2.02.02.02.05 | Autorizações e Concessões a Pagar | 726.109 | 685.975 |
| 2.02.02.02.06 | Programa de Refinanciamento Fiscal | 896.229 | 896.189 |
| 2.02.02.02.07 | Demais Obrigações | 2.542.116 | 2.515.152 |
| 2.02.04 | Provisões | 4.430.942 | 4.420.120 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 4.430.942 | 4.420.120 |
| 2.02.04.01.01 | Provisões Fiscais | 445.553 | 417.061 |
| 2.02.04.01.02 | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas | 926.551 | 934.094 |
| 2.02.04.01.03 | Provisões para Benefícios a Empregados | 334.263 | 346.873 |
| 2.02.04.01.04 | Provisões Cíveis | 2.724.575 | 2.722.092 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2015 | Exercício Anterior 31/12/2014 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2.03 | Patrimônio Líquido Consolidado | 19.389.555 | 19.311.489 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 21.438.374 | 21.438.220 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | 379.731 | 1.610.071 |
| 2.03.02.02 | Reserva Especial de Ágio na Incorporação | 767.726 | 767.726 |
| 2.03.02.05 | Ações em Tesouraria | -5.531.092 | -2.367.552 |
| 2.03.02.07 | Doações e Subvenções para Investimento | 123.558 | 123.558 |
| 2.03.02.08 | Outras Reservas de Capital | 1.933.200 | 0 |
| 2.03.02.09 | Reserva Especial de Incorporação - Acervo Líquido | 2.309.296 | 2.309.296 |
| 2.03.02.10 | Juros Sobre Obras em Andamento | 745.756 | 745.756 |
| 2.03.02.11 | Correção Monetária Lei 8.200/91 | 31.287 | 31.287 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 0 | 1.933.354 |
| 2.03.04.10 | Reserva de Investimentos | 0 | 1.933.354 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | -4.425.501 | -4.024.184 |
| 2.03.06 | Ajustes de Avaliação Patrimonial | -305.676 | -305.676 |
| 2.03.08 | Outros Resultados Abrangentes | 799.712 | -2.849.493 |
| 2.03.09 | Participação dos Acionistas Não Controladores | 1.502.915 | 1.509.197 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014 |
|------------------------|--|---|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 7.039.935 | 6.876.503 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -3.794.762 | -3.761.476 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 3.245.173 | 3.115.027 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -2.452.302 | -1.306.097 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -1.147.766 | -1.356.485 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -949.395 | -895.587 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 184.778 | 1.511.569 |
| 3.04.05 | Outras Despesas Operacionais | -540.351 | -562.983 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 432 | -2.611 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 792.871 | 1.808.930 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -1.269.087 | -1.193.843 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 306.921 | 279.015 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -1.576.008 | -1.472.858 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | -476.216 | 615.087 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | 62.120 | -387.574 |
| 3.08.01 | Corrente | -271.043 | -397.635 |
| 3.08.02 | Diferido | 333.163 | 10.061 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | -414.096 | 227.513 |
| 3.10 | Resultado Líquido de Operações Descontinuadas | -32.445 | 0 |
| 3.10.01 | Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas | -32.445 | 0 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período | -446.541 | 227.513 |
| 3.11.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | -401.317 | 227.513 |
| 3.11.02 | Atribuído a Sócios Não Controladores | -45.224 | 0 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | |
| 3.99.01.01 | ON | -0,48000 | 1,39000 |
| 3.99.01.02 | PN | -0,48000 | 1,39000 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | |
| 3.99.02.01 | ON | -0,48000 | 1,39000 |
| 3.99.02.02 | PN | -0,48000 | 1,39000 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014 |
|------------------------|--|---|--|
| 4.01 | Lucro Líquido Consolidado do Período | -446.541 | 227.513 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | 754.586 | 127.797 |
| 4.02.01 | Ganho de Contabilidade de "hedge" | 3.010 | 127.797 |
| 4.02.02 | Ganho Atuarial | 11.724 | 0 |
| 4.02.03 | Varição Cambial sobre Investimento no Exterior | 495.120 | 0 |
| 4.02.04 | Outros Resultados Abrangentes | -960 | 0 |
| 4.02.05 | Resultado Abrangente de Operações Descontinuadas | 245.692 | 0 |
| 4.03 | Resultado Abrangente Consolidado do Período | 308.045 | 355.310 |
| 4.03.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | 353.269 | 355.310 |
| 4.03.02 | Atribuído a Sócios Não Controladores | -45.224 | 0 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014 |
|------------------------|--|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | 223.754 | -176.406 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 2.656.254 | 2.276.828 |
| 6.01.01.01 | Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social | -476.216 | 615.087 |
| 6.01.01.02 | Encargos, rendimentos financeiros e atualizações monetárias | 3.716.355 | 183.935 |
| 6.01.01.03 | Depreciação e amortização | 1.218.388 | 1.144.450 |
| 6.01.01.04 | Perdas sobre contas a receber | 169.276 | 203.226 |
| 6.01.01.05 | Provisões/Reversões | 223.144 | 169.565 |
| 6.01.01.06 | Provisão para fundos de pensão | 2.271 | 2.224 |
| 6.01.01.07 | Perda na baixa de ativo permanente | 1.298 | 619 |
| 6.01.01.08 | Taxa de prorrogação do contrato de concessão - ANATEL | 28.596 | 31.405 |
| 6.01.01.09 | Participação de empregados e administradores | 3.350 | 78.901 |
| 6.01.01.10 | Operações de instrumentos financeiros derivativos | -2.563.395 | 730.011 |
| 6.01.01.12 | Atualização monetária de provisões | 52.576 | 98.673 |
| 6.01.01.13 | Juros sobre impostos e contribuições parcelados - refinanciamento fiscal | 23.780 | 26.009 |
| 6.01.01.14 | Equivalência patrimonial | -432 | 2.611 |
| 6.01.01.15 | Dividendos prescritos | 0 | -4.150 |
| 6.01.01.16 | Outros | 257.263 | -1.005.738 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | -1.662.745 | -1.436.056 |
| 6.01.02.01 | Contas a receber | -794.650 | -644.033 |
| 6.01.02.02 | Tributos | -345.477 | 71.438 |
| 6.01.02.03 | Aplicações financeiras mantidas para negociação | -661.484 | -1.427.422 |
| 6.01.02.04 | Resgate de aplicações financeiras mantidas para negociação | 687.891 | 1.499.717 |
| 6.01.02.05 | Despesas antecipadas | -902.055 | -936.215 |
| 6.01.02.06 | Estoques | 23.249 | -13.315 |
| 6.01.02.07 | Fornecedores | -2.258 | -82.072 |
| 6.01.02.08 | Salários, encargos sociais e benefícios | -81.104 | -204.013 |
| 6.01.02.09 | Provisões | -190.324 | -161.032 |
| 6.01.02.10 | Provisões para fundos de pensão | 0 | -131.156 |
| 6.01.02.11 | Outras contas ativas e passivas | 118.125 | 592.047 |
| 6.01.02.12 | Fluxo das Atividades Operacionais das Operações Descontinuadas | 485.342 | 0 |
| 6.01.03 | Outros | -769.755 | -1.017.178 |
| 6.01.03.01 | Encargos financeiros pagos | -701.338 | -841.791 |
| 6.01.03.02 | Imposto de renda e contribuição social pagos - Empresa | -3.320 | -101.623 |
| 6.01.03.03 | Imposto de renda e contribuição social pagos - Terceiros | -65.097 | -73.764 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -1.271.997 | 1.744.858 |
| 6.02.01 | Aquisições de bens do ativo imobilizado e intangível | -970.017 | -1.358.650 |
| 6.02.02 | Recursos obtidos na venda de investimentos, imobilizado e intangível | 3.698 | 3.282.850 |
| 6.02.03 | Depósitos e bloqueios judiciais | -466.813 | -305.789 |
| 6.02.04 | Resgates judiciais de depósitos e bloqueios judiciais | 154.288 | 127.610 |
| 6.02.05 | Aumento/Redução de investimentos permanentes | -5 | -1.163 |
| 6.02.06 | Varição de Caixa e Equivalentes de Caixa no Período | 201.591 | 0 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014 |
|------------------------|---|---|--|
| 6.02.07 | Fluxo das Atividades de Investimento das Operações Descontinuadas | -194.739 | 0 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | 456.885 | -360.958 |
| 6.03.01 | Captações líquidas de custos | 531.343 | 297.982 |
| 6.03.02 | Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos e derivativos | -397.853 | -544.818 |
| 6.03.03 | Programa de refinanciamento fiscal | -22.978 | -46.234 |
| 6.03.04 | Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio | -1.206 | -1.213 |
| 6.03.05 | Autorizações e concessões | 0 | -203.449 |
| 6.03.06 | Fluxo das Atividades de Financiamento das Operações Descontinuadas | -492.194 | 0 |
| 6.03.07 | Recebimentos (Pagamentos) de operações com instrumentos financeiros derivativos | 839.773 | 136.774 |
| 6.04 | Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes | -36.009 | 2.803 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | -627.367 | 1.210.297 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 2.449.206 | 2.424.830 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 1.821.839 | 3.635.127 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015**(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 | 21.438.220 | 1.610.071 | 1.933.354 | -4.024.184 | -3.155.169 | 17.802.292 | 1.509.197 | 19.311.489 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 21.438.220 | 1.610.071 | 1.933.354 | -4.024.184 | -3.155.169 | 17.802.292 | 1.509.197 | 19.311.489 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 154 | -1.230.340 | -1.933.354 | 0 | 3.163.540 | 0 | 0 | 0 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 154 | 1.933.200 | -1.933.354 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.04.08 | Permuta de Ações em Tesouraria | 0 | -3.163.540 | 0 | 0 | 3.163.540 | 0 | 0 | 0 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | -401.317 | 485.665 | 84.348 | -6.282 | 78.066 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -401.317 | 0 | -401.317 | -45.224 | -446.541 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 485.665 | 485.665 | 38.942 | 524.607 |
| 5.05.02.06 | Ganho de Contabilidade de "Hedge" | 0 | 0 | 0 | 0 | 17.192 | 17.192 | 0 | 17.192 |
| 5.05.02.07 | Perda de Contabilidade de "Hedge" Reflexa | 0 | 0 | 0 | 0 | -14.182 | -14.182 | 0 | -14.182 |
| 5.05.02.08 | Ganho Atuarial | 0 | 0 | 0 | 0 | 11.724 | 11.724 | 0 | 11.724 |
| 5.05.02.09 | Ganho Atuarial Reflexo | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.202 | 8.202 | 0 | 8.202 |
| 5.05.02.10 | Varição Cambial sobre Investimento no Exterior | 0 | 0 | 0 | 0 | 460.214 | 460.214 | 38.942 | 499.156 |
| 5.05.02.11 | Varição Cambial sobre Investimento no Exterior Reflexa | 0 | 0 | 0 | 0 | 130.325 | 130.325 | 0 | 130.325 |
| 5.05.02.12 | Obrigações em Instrumentos Patrimoniais | 0 | 0 | 0 | 0 | -268.921 | -268.921 | 0 | -268.921 |
| 5.05.02.13 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 141.111 | 141.111 | 0 | 141.111 |
| 5.07 | Saldos Finais | 21.438.374 | 379.731 | 0 | -4.425.501 | 494.036 | 17.886.640 | 1.502.915 | 19.389.555 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014**(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 | 7.471.209 | 1.873.099 | 2.323.992 | 0 | -144.162 | 11.524.138 | 0 | 11.524.138 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 7.471.209 | 1.873.099 | 2.323.992 | 0 | -144.162 | 11.524.138 | 0 | 11.524.138 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 227.513 | 127.797 | 355.310 | 0 | 355.310 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 227.513 | 0 | 227.513 | 0 | 227.513 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 127.797 | 127.797 | 0 | 127.797 |
| 5.05.02.06 | Ganho de Contabilidade de "Hedge" | 0 | 0 | 0 | 0 | 102.182 | 102.182 | 0 | 102.182 |
| 5.05.02.07 | Ganho de Contabilidade de "Hedge" Reflexa | 0 | 0 | 0 | 0 | 25.615 | 25.615 | 0 | 25.615 |
| 5.07 | Saldos Finais | 7.471.209 | 1.873.099 | 2.323.992 | 227.513 | -16.365 | 11.879.448 | 0 | 11.879.448 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 9.159.945 | 10.392.114 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 9.151.244 | 9.180.801 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 177.977 | 1.414.539 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | -169.276 | -203.226 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -3.321.326 | -3.531.617 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -676.847 | -872.275 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -2.428.298 | -2.429.454 |
| 7.02.04 | Outros | -216.181 | -229.888 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 5.838.619 | 6.860.497 |
| 7.04 | Retenções | -1.598.833 | -1.460.417 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -1.218.388 | -1.144.450 |
| 7.04.02 | Outras | -380.445 | -315.967 |
| 7.04.02.01 | Provisões/Reversões | -275.720 | -244.938 |
| 7.04.02.02 | Resultado de Operações Descontinuadas | -32.445 | 0 |
| 7.04.02.03 | Outras Despesas | -72.280 | -71.029 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 4.239.786 | 5.400.080 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 307.353 | 276.404 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 432 | -2.611 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 306.921 | 279.015 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 4.547.139 | 5.676.484 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 4.547.139 | 5.676.484 |
| 7.08.01 | Pessoal | 551.041 | 593.201 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 394.411 | 443.095 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 110.651 | 99.963 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 31.295 | 31.057 |
| 7.08.01.04 | Outros | 14.684 | 19.086 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 2.024.670 | 2.712.244 |
| 7.08.02.01 | Federais | 340.564 | 817.109 |
| 7.08.02.02 | Estaduais | 1.645.549 | 1.861.998 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 38.557 | 33.137 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 2.417.969 | 2.143.526 |
| 7.08.03.01 | Juros | 1.531.534 | 1.366.669 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 886.435 | 776.857 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | -446.541 | 227.513 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | -401.317 | 227.513 |
| 7.08.04.04 | Part. Não Controladores nos Lucros Retidos | -45.224 | 0 |

1T15

Relações com Investidores



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 primeiro trimestre de 2015.

Oi S.A. | www.oi.com.br/ri



Destaques

RESULTADOS DO 1T15 NO CAMINHO PARA ENTREGAR GUIDANCE DE 2015

- A Oi entregou resultados significativamente melhores no 1T15 apresentando melhores tendências em praticamente todas as linhas. A Companhia reitera o *guidance* para 2015 (EBITDA de rotina de R\$ 7,0 a 7,4 bilhões e melhoria no Fluxo de Caixa Operacional (FCO) entre R\$ 1,2 e 1,8 bilhão).
- No 1T15, o EBITDA de rotina das operações brasileiras atingiu R\$ 1.928 milhões (+12,8% em relação ao 1T14 e +14,2% versus 4T14), como resultado da redução dos custos e despesas operacionais, que atingiram R\$ 4.912 milhões no 1T15, -4,9% contra o 1T14 e -8,6% em relação ao 4T14. Não houve itens não-rotina neste trimestre. A margem EBITDA melhorou 3,3 p.p., atingindo 28,2% no 1T15.
- No Brasil, o FCO (EBITDA de rotina menos Capex) atingiu R\$ 944 milhões no trimestre, um aumento de 88,3% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior e de 49,0% na comparação sequencial (aproximadamente metade desta melhoria explicada pelo crescimento do EBITDA e a outra metade pela maior eficiência no Capex). O Capex nas operações brasileiras caiu para R\$ 984 milhões (-18,5% em relação ao 1T14 e -6,8% comparado ao 4T14), como resultado do foco na maior eficiência em investimentos. Grande parte do Capex da Companhia (84,3%) foi gasto em melhoria e expansão de rede neste trimestre; reduções vieram da otimização da infraestrutura existente, de avaliações mais criteriosas dos investimentos, reformulações nos modelos de contratos de fornecedores e do compartilhamento de infraestrutura.
- A tendência positiva nas receitas brasileiras continuou neste trimestre. A receita líquida foi de R\$ 6.841 milhões, uma redução anual de apenas 0,5%, comparada à queda anual de 2,0% no quarto trimestre de 2014. A Oi vem focando na rentabilidade da sua base de clientes e, como resultado, o ARPU aumentou em todos produtos. A Companhia tem se beneficiado da simplificação de seu portfólio, da melhoria consistente no *mix* de clientes e de um ambiente de preços mais racional.
- O segmento Residencial apresentou novamente tendências melhores neste trimestre, como resultado de ARPUs maiores em banda larga, TV e telefonia fixa. A receita líquida do segmento Residencial atingiu R\$ 2.491 milhões, -2,4% na comparação anual e +0,7% em bases sequenciais, sustentada pela melhoria da receita de banda larga e TV paga, como resultado do reposicionamento de ofertas e do melhor *mix* de vendas, além do foco em ofertas convergentes e estratégia de *upselling*. A base de clientes residenciais apresentou rentabilidade maior em todos os serviços, atingindo um ARPU de R\$ 77,6 (+5,4% em relação ao mesmo período do ano anterior e +3,1% em comparação ao 4T14).
- As tendências da Mobilidade Pessoal melhoraram substancialmente, como resultado da aceleração no volume de recargas e no uso de dados móveis. A receita líquida no segmento de Mobilidade Pessoal totalizou R\$ 2.259 milhões, +4,3% em relação ao 1T14, devido ao aumento anual de 7,6% no volume de recargas do segmento pré-pago, ao crescimento substancial de 56,1% na receita de dados no período, e ao aumento de 75,3% nas vendas de aparelhos. A receita de clientes registrou um aumento substancial de 8,8% em relação ao ano anterior e o ARPU móvel, excluindo as receitas de interconexão, aumentou 11,3% em relação ao 1T14 e 1,4% na comparação sequencial.
- A receita líquida do segmento Corporativo / PMEs diminuiu 3,4% no trimestre em relação ao mesmo período do ano anterior, uma pequena piora na tendência (comparado à queda anual de 1,5% no último trimestre), como resultado da busca por corte de custos de muitas empresas em um complicado ambiente macroeconômico no Brasil.



Destaques

- O fluxo de caixa operacional de rotina não impactou a dívida líquida da Companhia, apresentando uma melhora em relação ao consumo de caixa de R\$ 240 milhões no 1T14. A dívida líquida aumentou para R\$ 32.557 milhões, incluindo o pagamento anual da taxa Fistel de manutenção (R\$ 753 milhões), um pagamento não-recorrente de imposto sobre juros sobre capital próprio *intercompany* (R\$ 155 milhões, dos quais a maior parte será revertida para a Companhia futuramente como crédito fiscal) e as despesas financeiras. A Oi continua trabalhando no sentido de gerar fluxo de caixa livre positivo a médio prazo. Os resultados apresentados hoje foram o primeiro passo em direção a esta ambição de médio prazo.



Resultados Operacionais

Destaques

| em R\$ milhões ou indicado de outra forma | 1T15 | 1T14 | 4T14 | Δ Ano | Δ Tri. |
|---|--------|--------|--------|------------|------------|
| Oi S.A. Pro-forma | | | | | |
| Unidades Geradoras de Receita - Brasil (Mil) | 73.577 | 74.600 | 74.495 | -1,4% | -1,2% |
| Residencial | 17.148 | 17.661 | 17.463 | -2,9% | -1,8% |
| Mobilidade Pessoal | 47.940 | 48.145 | 48.462 | -0,4% | -1,1% |
| Corporativo / PMEs | 7.836 | 8.137 | 7.917 | -3,7% | -1,0% |
| Telefones públicos | 653 | 657 | 653 | -0,7% | -0,1% |
| Receita Líquida | 7.040 | 7.101 | 7.323 | -0,9% | -3,9% |
| Brasil | 6.841 | 6.877 | 7.064 | -0,5% | -3,2% |
| Residencial | 2.491 | 2.552 | 2.473 | -2,4% | 0,7% |
| Mobilidade Pessoal | 2.259 | 2.166 | 2.433 | 4,3% | -7,2% |
| Corporativo / PMEs | 2.021 | 2.091 | 2.085 | -3,4% | -3,1% |
| Outros serviços | 70 | 66 | 73 | 5,5% | -4,2% |
| Outros ⁽¹⁾ | 199 | 225 | 258 | -11,4% | -22,9% |
| EBITDA | 2.011 | 3.074 | 3.195 | -34,6% | -37,1% |
| Margem EBITDA (%) | 28,6% | 43,3% | 43,6% | -14,7 p.p. | -15,1 p.p. |
| EBITDA de Rotina | 2.011 | 1.827 | 1.836 | 10,1% | 9,5% |
| Brasil | 1.928 | 1.710 | 1.689 | 12,8% | 14,2% |
| Outros ⁽¹⁾ | 83 | 117 | 147 | -29,3% | -43,7% |
| Margem EBITDA de Rotina (%) | 28,6% | 25,7% | 25,1% | 2,8 p.p. | 3,5 p.p. |
| Lucro (Prejuízo) Líquido das Operações Continuadas | -414 | 228 | -87 | n.m. | 376,2% |
| Lucro (Prejuízo) Líquido Consolidado ⁽²⁾ | -447 | 228 | -4.421 | n.m. | -89,9% |
| Dívida Líquida | 32.557 | 30.291 | 30.563 | 7,5% | 6,5% |
| Caixa Disponível | 2.079 | 4.166 | 2.732 | -50,1% | -23,9% |
| CAPEX | 1.025 | 1.274 | 1.108 | -19,5% | -7,5% |

Obs: (1) Outros ativos internacionais, a maioria dos quais são classificados como ativos mantidos para venda em 31 de março de 2015 e apresentados no balanço patrimonial separadamente.

(2) O lucro líquido consolidado inclui a descontinuação das operações da PT Portugal SGPS, S.A. ("PT Portugal") desde que o ativo foi colocado à venda. O lucro líquido de Operações Descontinuadas inclui os resultados da PT Portugal desde 5 de maio e uma perda de R\$ 4.164 milhões relacionada ao reconhecimento destes ativos pelo seu preço de venda.



Resultados Operacionais

Receita Líquida:

Tabela 1 – Composição da Receita Líquida

| R\$ Milhões | Trimestre | | | | | Composição % | |
|--|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 1T15 | 1T14 | 4T14 | Δ Ano | Δ Tri. | 1T15 | 1T14 |
| Receita Líquida Total (Pro-forma) | 7.040 | 7.101 | 7.323 | -0,9% | -3,9% | 100,0% | 100,0% |
| Brasil | 6.841 | 6.877 | 7.064 | -0,5% | -3,2% | 97,2% | 96,8% |
| Residencial | 2.491 | 2.552 | 2.473 | -2,4% | 0,7% | 35,4% | 35,9% |
| Mobilidade Pessoal | 2.259 | 2.166 | 2.433 | 4,3% | -7,2% | 32,1% | 30,5% |
| Serviços | 2.060 | 2.053 | 2.152 | 0,3% | -4,3% | 29,3% | 28,9% |
| Clientes | 1.799 | 1.654 | 1.808 | 8,8% | -0,5% | 25,6% | 23,3% |
| Uso de Rede | 260 | 399 | 344 | -34,8% | -24,4% | 3,7% | 5,6% |
| Material de Revenda | 199 | 114 | 281 | 75,3% | -29,2% | 2,8% | 1,6% |
| Corporativo / PMEs | 2.021 | 2.091 | 2.085 | -3,4% | -3,1% | 28,7% | 29,4% |
| Outros serviços | 70 | 66 | 73 | 5,5% | -4,2% | 1,0% | 0,9% |
| Outros | 199 | 225 | 258 | -11,4% | -22,9% | 2,8% | 3,2% |

A receita líquida consolidada no 1T15 foi de R\$ 7.040 milhões, uma redução de 0,9% contra 1T14 e de 3,9% em relação ao trimestre anterior. A receita total das operações brasileiras caiu 0,5% em relação ao 1T14, e a receita das outras operações internacionais (África) reduziu 11,4% no mesmo período devido à descontinuação das operações de Cabo Verde.

BRASIL

No 1T15, a receita líquida das operações brasileiras (“Brasil”) totalizou R\$ 6.841 milhões, ficando praticamente estável em relação ao 1T14 e apresentando uma queda de 3,2% em relação ao trimestre anterior. Na comparação anual, o impacto negativo do corte nas tarifas de interconexão de serviços de voz móvel (“VU-M”), de aproximadamente 25% em 2014, e da respectiva queda nas tarifas fixo-móvel (“VC”), foi compensado pelo crescimento das receitas de banda larga e TV paga no segmento Residencial, e o crescimento em Mobilidade Pessoal devido ao aumento no volume de recargas, ao uso de dados e a venda de aparelhos. Excluindo o impacto da redução das tarifas regulatórias, a receita líquida subiu 1,8% em relação ao mesmo período do ano anterior. A Companhia continua apresentando evolução na performance anual da receita se comparada ao 4T14 (-2,0% versus 4T13) e ao 3T14 (-5,1% versus 3T13), confirmando a inflexão no 3T14.

Na comparação sequencial, a queda da receita foi explicada basicamente pelo corte de 33,3% na tarifa de VU-M em fevereiro de 2015 e respectiva redução nas tarifas de VC, e pela queda sazonal da venda de aparelhos devido ao período mais intenso no Natal. Assim como na comparação anual, esses efeitos foram parcialmente compensados pelo aumento da receita da mobilidade em função do sólido crescimento das recargas e de dados e pela expansão da receita de banda larga e TV paga no segmento Residencial.



Resultados Operacionais



Residencial

| | 1T15 | 1T14 | 4T14 | Δ Ano | Δ Tri. |
|---|--------|--------|--------|-------|--------|
| Residencial | | | | | |
| Receita Líquida (R\$ Milhões) | 2.491 | 2.552 | 2.473 | -2,4% | 0,7% |
| Unidades Geradoras de Receitas (UGRs) - Mil | 17.148 | 17.661 | 17.463 | -2,9% | -1,8% |
| Linhas fixas em serviço | 10.703 | 11.556 | 10.957 | -7,4% | -2,3% |
| Banda Larga Fixa | 5.213 | 5.277 | 5.259 | -1,2% | -0,9% |
| TV Paga | 1.232 | 828 | 1.247 | 48,8% | -1,2% |
| ARPU - Residencial (R\$) | 77,6 | 73,6 | 75,2 | 5,4% | 3,1% |

No 1T15, a receita líquida do segmento Residencial totalizou R\$ 2.491 milhões, -2,4% em relação ao 1T14, apresentando uma melhoria sobre a variação anual de -5,1% da receita no trimestre anterior. A Oi continuou a sofrer impacto negativo do declínio das tarifas fixo-móvel (VC) e queda na base de clientes de telefonia fixa. Esta foi compensada parcialmente pelo aumento da receita de banda larga e pelo crescimento anual de 48,8% da base de clientes de TV paga. Em bases sequenciais, a receita líquida do segmento apresentou crescimento de 0,7%, também em função do aumento da receita de banda larga e TV paga que, neste caso, mais que compensaram a queda da receita de telefonia fixa.

O aumento na receita dos serviços de banda larga e TV paga, tanto anual quanto sequencial, é reflexo do reposicionamento das ofertas e da melhoria do *mix* de vendas, além do foco nas ofertas convergentes e da estratégia de *upselling*.

Neste trimestre, as UGRs totalizaram 17.148 mil, uma queda de 2,9% em relação ao 1T14, impactada pela redução de 7,4% nas UGRs de telefonia fixa e parcialmente compensada pelo aumento de 48,8% nas UGRs de TV paga. Em bases sequenciais, houve uma queda nas UGRs dos três produtos do segmento Residencial.

É importante ressaltar a estratégia da Companhia em elevar a rentabilidade da sua base, buscando novos clientes com melhor *mix* de aquisição, por meio da venda de serviços *multiple-play* e planos de maior valor, além da adoção de estratégias de *upselling* e *cross selling* aos clientes atuais. Essas medidas, juntamente ao reposicionamento das ofertas do segmento Residencial iniciado no fim de 2014, resultaram no aumento do ARPU individual de cada um dos produtos (telefonia fixa, banda larga e TV paga) e no controle das taxas de *churn* no trimestre, decorrente da maior fidelização dos clientes.

ARPU Residencial

O ARPU residencial alcançou R\$ 77,6 no 1T15, crescimento de 5,4% em relação ao 1T14, e 3,1% na comparação sequencial. Essa melhora é decorrente do reposicionamento das ofertas e do foco da Companhia na convergência, por meio da oferta de serviços *multiple-play* para clientes novos e atuais, aliado a iniciativas de *upselling*. A venda de ofertas convergentes leva a uma maior fidelização de clientes e, conseqüentemente, a uma taxa de *churn* significativamente inferior à de ofertas de serviços avulsos. Além disso, a Companhia aumentou a penetração de ofertas convergentes em sua base, com clientes que possuem mais de um produto Oi representando cerca de 62% dos domicílios (+3 p.p. em relação ao 1T14).



Resultados Operacionais

Fixo

No encerramento do 1T15, a Oi registrou 10.703 mil clientes de telefonia fixa no segmento Residencial, representando uma queda de 7,4% em comparação ao 1T14 e de 2,3% em relação ao trimestre anterior, com desconexões líquidas de 254 mil linhas fixas no trimestre. No entanto, o volume de desconexões líquidas foi acompanhado pelo aumento do ARPU do serviço fixo (+1.0% na comparação com o trimestre anterior), como consequência do foco atual da Companhia na melhoria da qualidade e rentabilização da sua base atual de clientes. As desconexões líquidas ocorreram principalmente em função da redução do *gross* (adições brutas), dada a elasticidade com o reposicionamento de ofertas e as menores vendas avulsas do serviço de telefonia fixa. O significativo declínio no *mix* de ofertas de baixo valor (*low-end*) nas adições brutas (-42 p.p. de out/14 a mar/15), resultado da melhor qualidade das vendas, é encorajador. Tudo isso resulta na maior rentabilidade no negócio de telefonia fixa da Oi.

A estratégia comercial da Companhia se mantém na convergência dos serviços, na qual a TV paga aparece como produto chave nas ofertas *multiple-play* que combinam os serviços de telefonia fixa, banda larga, TV paga e serviços móveis, assim como planos no segmento de Mobilidade Pessoal que promovem a convergência fixo-móvel. Estas ofertas convergentes possuem taxas de *churn* significativamente mais baixas que as de produtos avulsos, fidelizando a base de clientes e impactando positivamente o ARPU do segmento.

A oferta Oi Conta Total (“OCT”) é uma oferta que combina telefonia fixa, banda larga e móvel pós-pago (*triple-play*), e também pode incluir TV paga (*quadruple-play*) e pacotes de dados móveis. No 1T15, essa oferta correspondeu a aproximadamente 10,4% da base de telefonia fixa do Residencial, um aumento de 1,4 p.p. em relação ao 1T14. No 1T15, a taxa de *churn* do OCT ficou 19% menor que o *churn* da linha fixa avulsa, reforçando os benefícios de ser um *player* integrado, capaz de oferecer ofertas *triple-play*. O OCT também apresentou uma melhoria substancial no *mix* de ofertas de baixo valor (*low-end*) nas adições brutas, caindo 22 p.p. de outubro de 2014 a março de 2015.

A oferta Oi Voz Total (“OVT”), por sua vez, é uma oferta que combina linha fixa e móvel pré-pago (*double-play*) e visa promover a convergência fixo-móvel e aumentar a fidelização dos clientes. No 1T15, essa oferta correspondeu a aproximadamente 14,8% da base de telefonia fixa do Residencial, um aumento de 3,9 p.p. em relação ao 1T14. Adicionalmente, a penetração média de *chips* por cliente da oferta OVT aumentou de 1,4 no 1T14 para 1,6 no 1T15. Esta oferta também apresentou uma taxa de *churn* inferior à da oferta avulsa de linha fixa (-0,3 p.p.).

A Companhia vem trabalhando para oferecer cada vez mais produtos às residências de forma a reduzir sua exposição à concorrência e a proteger a sua base de clientes. Consequentemente, o percentual dos que possuem apenas o Oi Fixo vem caindo a cada trimestre. Conforme mencionado anteriormente, a convergência de produtos, além de aumentar o ARPU do domicílio, produz um importante efeito de fidelizar o cliente, com taxas de *churn* mais baixas do que a das ofertas de serviços avulsos.

Banda Larga

Ao final do 1T15, a Oi registrou 5.213 mil UGRs de banda larga fixa no segmento Residencial, representando uma redução de 1,2% e 0,9% em relação ao 1T14 e 4T14, respectivamente. Em banda larga, assim como em outros serviços, a Companhia está se concentrando na qualidade e na rentabilidade da sua base de clientes. Como resultado, o ARPU de banda larga aumentou mais de 6% em relação ao último trimestre. A banda larga também apresentou uma melhora no *mix*, com queda de 10 p.p. de out/14 a mar/15 na participação das ofertas de baixo valor (*low-end*) nas adições brutas. As adições brutas caíram e as desconexões líquidas totalizaram 46 mil neste trimestre.



Resultados Operacionais

A penetração da banda larga fixa da Oi atingiu 48,7% das residências com serviços Oi (+3,0 p.p. contra 1T14). Essa evolução consistente é explicada principalmente pelos investimentos da Oi na expansão e capacidade de sua rede de banda larga, assim como pelas ações de retenção e rentabilização dos seus clientes. A banda larga fixa, tal como a TV paga, é fundamental para a estratégia de rentabilização e aumento do *share of wallet* por meio das ações de *cross selling* e *upselling* das ofertas, além de aumentar a fidelização da base de clientes.

No 1T15, a velocidade média da banda larga no segmento Residencial aumentou 18,6% em relação ao 1T14, atingindo 4,6 Mbps. A participação de UGRs com velocidade a partir de 5 Mbps aumentou 11,0 p.p. para 51,5%, enquanto a participação de UGRs com velocidade a partir de 10 Mbps subiu 5,0 p.p. para 24,0%, ambas na comparação com o mesmo trimestre do ano anterior. A velocidade média das adições brutas foi de 6,7 Mbps (+55,7% na comparação com o 1T14 e +24,0% contra 4T14). Atualmente, cerca de 71,2% das adições brutas possuem velocidade a partir de 5 Mbps e 47,0% possuem velocidade a partir de 10 Mbps, uma evolução relevante comparada aos trimestres anteriores.

TV Paga

A Oi apresentou novamente um bom trimestre em TV paga, com um pequeno declínio sequencial na base de clientes, mais do que compensado pelo aumento de 6,5% no ARPU da TV paga no período. A Oi terminou o 1T15 com 1.232 mil UGRs na TV paga (+48,8% vs. 1T14 e -1,2% vs. 4T14). A taxa de *churn*, no 1T15, foi 3,5 p.p. menor em residências com 3 produtos Oi (3P) quando comparada às residências que adquiriram apenas a Oi TV.

A penetração da Oi TV atingiu 11,5% das residências com produtos Oi no 1T15, um aumento de 4,3 p.p. em relação ao 1T14. Com o foco na rentabilização dos clientes, a Companhia reposicionou as ofertas da Oi TV, mantendo-as em linha com as da concorrência e ainda muito competitivas no mercado pelo seu diferencial de conteúdo em HD. Entre outras iniciativas, a Oi vem buscando rentabilizar sua base de clientes através da melhoria no *mix* de vendas, estratégia de *cross selling*, redução do *payback* do produto e melhoria dos processos de pós-venda (faturamento e cobrança).

A Oi TV é um produto diferenciado, que possui conteúdo regional em HD (*High Definition*), e oferece grande quantidade de canais, incluindo canais abertos em HD em todas as ofertas, variedade de canais regionais, novos serviços *pay per view* e gravador de vídeo digital (DVR – *Digital Video Recording*). Como reconhecimento deste valor, a Oi TV foi uma das vencedoras na categoria TV por assinatura do BCSI – Índice Brasileiro de Satisfação do Cliente 2014. O índice, fruto de uma parceria entre renomadas instituições acadêmicas mundiais (Universidade de São Paulo, *University of Michigan* e Universidade Nova de Lisboa), é uma ferramenta de gestão capaz de identificar, entender e analisar os fatores que determinam a lealdade e a fidelidade dos clientes brasileiros. A recorrência dos bons resultados e reconhecimentos da Oi TV é fruto de uma estratégia bem sucedida de investimento em produto, conteúdo, qualidade e no atendimento do serviço, aliados às ofertas mais competitivas do mercado.

Além disso, dada a qualidade do produto e oferta, a Oi TV tem elevado potencial de *upselling* do portfólio da Oi, exercendo, portanto, um papel estratégico na retenção e aumento da fidelização de clientes residenciais. A Companhia apresentou também no serviço de TV paga uma melhoria substancial no mix de ofertas de baixo valor (*low-end*) nas adições brutas, reduzindo em 29 p.p. de outubro de 2014 a março de 2015, comprovando assim o foco na rentabilização do seu negócio.



Resultados Operacionais



Mobilidade Pessoal

| | 1T15 | 1T14 | 4T14 | Δ Ano | Δ Tri. |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Mobilidade Pessoal | | | | | |
| Receita Líquida (R\$ Milhões) | 2.259 | 2.166 | 2.433 | 4,3% | -7,2% |
| Serviços | 2.060 | 2.053 | 2.152 | 0,3% | -4,3% |
| Clientes⁽¹⁾ | 1.799 | 1.654 | 1.808 | 8,8% | -0,5% |
| Uso de Rede | 260 | 399 | 344 | -34,8% | -24,4% |
| Material de Revenda | 199 | 114 | 281 | 75,3% | -29,2% |
| Unidades Geradoras de Receitas (UGRs) - Mil | 47.940 | 48.145 | 48.462 | -0,4% | -1,1% |
| Pré-Pago | 40.824 | 41.417 | 41.322 | -1,4% | -1,2% |
| Pós-Pago⁽²⁾ | 7.116 | 6.729 | 7.140 | 5,8% | -0,3% |

Obs: (1) Inclui: assinaturas, chamadas originadas, longa distância móvel, *roaming* e serviços de valor adicionado.

(2) Inclui: pós-pago de alto valor, Oi Controle, serviços móveis convergentes (Oi Conta Total e Oi Internet Total) e 3G (mini-modem).

No 1T15, a Oi apresentou excelentes resultados em Mobilidade Pessoal. A receita líquida do segmento de Mobilidade Pessoal foi de R\$ 2.259 milhões, um aumento de 4,3% na comparação com o 1T14, devido aos aumentos de 8,8% na receita de clientes e de 75,3% no material de revenda, compensados parcialmente pelo impacto do corte nas tarifas de VU-M nas receitas de uso de rede. Em bases sequenciais, a receita líquida de Mobilidade Pessoal caiu 7,2%, principalmente devido à sazonalidade.

A receita de clientes foi de R\$ 1.799 milhões, 8,8% maior em relação ao primeiro trimestre do ano anterior, principalmente em razão do crescimento anual de 7,6% no volume de recargas, do aumento de 5,8% da base pós-paga no período, e do crescimento da receita de dados, que atingiu R\$ 686 milhões (+56,1% contra o 1T14) ou 38,1% do total da receita de clientes (+11,5 p.p. na comparação anual). Estes resultados merecem destaque já que vão de encontro às críticas levantadas frequentemente contra o negócio da Oi – de que a Companhia não pode oferecer serviços de dados e que não possui poder de precificação.

A receita de uso de rede alcançou R\$ 260 milhões no 1T15 (-34,8% em relação ao 1T14), devido aos cortes nas tarifas de VU-M implementados entre 2014 e 2015 e à queda do tráfego *off-net*. Em fevereiro de 2014, as tarifas de interconexão (VU-M) foram reduzidas em 25%, a R\$ 0,23275, R\$ 0,23961 e R\$ 0,23227 nas Regiões I, II e III, respectivamente. Em 24 de fevereiro de 2015, essas mesmas tarifas caíram para R\$ 0,15517, R\$ 0,15974 e R\$ 0,15485 nas regiões I, II e III, respectivamente, uma redução adicional de 33,3% em relação às tarifas estabelecidas em fevereiro do ano anterior.

Em 2014, a ANATEL aprovou cortes adicionais para as tarifas de VU-M, nas Regiões I, II e III, respectivamente, como segue: (i) em 2016: R\$ 0,09317, R\$ 0,10309 e R\$ 0,11218; (ii) em 2017: R\$ 0,04928, R\$ 0,05387 e R\$ 0,06816; (iii) em 2018: R\$ 0,02606, R\$ 0,02815 e R\$ 0,04141; e (iv) em 2019: R\$ 0,01379, R\$ 0,01471 e R\$ 0,02517.

As vendas de aparelhos registraram R\$ 199 milhões no 1T15 (+75,3% contra 1T14), em função do aumento nas vendas de *smartphones*, representando 84% das vendas totais (contra 78% no 1T14). A penetração de aparelhos 3G/4G atingiu 49% da base total, um aumento de 21 p.p. em relação ao 1T14 e 10 p.p. na comparação sequencial. O crescimento foi concentrado nos varejistas, reforçando a estratégia de rentabilização da base de clientes ao aumentar a penetração de *smartphones* 3G/4G. Isso aumenta as oportunidades de geração de receita da Oi, mas também alivia o congestionamento da rede à medida que



Resultados Operacionais

clientes migram do 2G para o 3G, reduzindo assim, o Capex necessário à rede. A Companhia suspendeu a alavanca de subsídios de aparelhos no final do ano passado, buscando melhoria de margens, e como resultado, este aumento nas vendas de celulares é totalmente positivo.

A Oi encerrou o 1T15 com 47.940 mil UGRs no segmento de Mobilidade Pessoal (-0,4% versus 1T14). Nos últimos doze meses, as desconexões líquidas atingiram 205 mil, sendo 593 mil desconexões líquidas no segmento pré-pago e 387 mil adições líquidas no segmento pós-pago. O desempenho negativo do pré-pago foi explicado pelas desconexões ocorridas no 1T15 (-498 mil) e 4T14 (-668 mil) em razão da política mais rígida de limpeza da base pré-paga, uma das iniciativas para melhorar a rentabilização do negócio lançadas no final de 2014.

A base de clientes móveis (Mobilidade Pessoal + Corporativo / PMEs) da Oi encerrou o 1T15 com 50.410 mil UGRs, sendo 47.940 mil no segmento de Mobilidade Pessoal e 2.470 mil no segmento Corporativo / PMEs. A Oi registrou 5,6 milhões de adições brutas e 530 mil desconexões líquidas no 1T15.

A Oi mudou seu modelo de venda e distribuição de aparelhos no varejo, com 4 objetivos: (i) acelerar ainda mais a venda e a migração da base para *smartphones* 3G/4G; (ii) aumentar a eficiência logística e melhorar o abastecimento de aparelhos aos canais de venda; (iii) reduzir os custos logísticos e de mercadorias vendidas; e (iv) reduzir o capital de giro empregado na operação de aparelhos. No novo modelo de distribuição, a operação logística e financeira de aparelhos (compra, distribuição e venda) foi terceirizada com um parceiro, que é o maior distribuidor em operação atualmente no Brasil. A Oi segue responsável pela gestão estratégica da cadeia de aparelhos, pelo relacionamento com os canais de venda, assim como pela escolha e definição do portfólio de aparelhos. Este modelo de terceirização da operação logística e financeira de aparelhos, mantendo a gestão estratégica pela operadora, segue uma tendência mundial, e a Oi é primeira operadora a implementá-lo no país. Os impactos da mudança do modelo ocorrerão a partir dos resultados do 2º trimestre.

Pré-pago

A Oi encerrou o 1T15 com 40.824 mil UGRs pré-pagas no segmento de Mobilidade Pessoal, queda de 1,4% em relação ao 1T14 e de 1,2% na comparação sequencial, com 498 mil desconexões líquidas no trimestre, devido à política mais rígida de limpeza da base iniciada no 4T14 conforme mencionada anteriormente. Dado o foco da Companhia em redução de custos e rentabilização da base de clientes, o pré-pago continua tendo um papel fundamental, pois apresenta impacto favorável no capital de giro, custos baixos de aquisição e manutenção de clientes e inexistência de inadimplência.

Visando melhorar a experiência do cliente, elevar o ARPU do pré-pago, controlar o uso além da franquia contratada e estimular o consumo e as recargas, uma série de medidas foram lançadas no fim de 2014 como: (i) reposicionamento de ofertas de planos pré-pagos; (ii) simplificação do portfólio de recarga disponível em pontos de vendas, aumentando o valor médio das recargas; (iii) lançamentos de novos pacotes de dados: os extras (servem como refil, tanto para retomar a navegação após o consumo total da franquia quanto para aumentar a disponibilidade de dados) e os mensais com mais franquia; e (iv) fim da navegação em velocidade reduzida pós-franquia nos pacotes de internet semanais e mensais. Como resultado direto dessas medidas, as recargas apresentaram no 1T15 um sólido crescimento de 7,6% em relação ao mesmo período do ano anterior.

A receita de internet móvel (excluindo receitas de SMS e serviços de valor adicionado) do segmento pré-pago aumentou 61,9% em comparação ao 1T14, mantendo sua taxa de crescimento acelerada. O tráfego de dados pré-pago cresceu 52,8% contra 1T14, enquanto a participação do uso de dados no consumo de recargas



Resultados Operacionais

aumentou 41,7%.

A receita de serviços de valor adicionado aumentou 104,3% quando comparada ao mesmo período do ano passado. Esta performance se deve à oferta de serviços com foco em *smartphones* e de alta relevância para o cliente como *Oi Apps Club*, *Oi Segurança*, *Oi Conselheiros* e *Oi Para Aprender* além do aumento de canais de venda dos serviços.

Pós-pago

No 1T15, a base de clientes do pós-pago alcançou 7.116 mil UGRs (+5,8% versus 1T14 e -0,3% comparado ao 4T14), correspondendo a 14,8% da base de Mobilidade Pessoal. O plano Oi Controle apresentou um crescimento anual de 12,9%, atingindo 43,1% da base pós-paga (+2,7 p.p. em relação ao 1T14). Este plano possui um importante valor estratégico, já que combina a ausência de inadimplência e o impacto favorável no capital de giro (vantagens características do pré-pago) com um perfil de consumo mais robusto, intermediário ao pós-pago. Nesse sentido, esse plano híbrido possui um ARPU mais atraente (aproximadamente 2x) e uma taxa de *churn* mais baixa que a de planos pré-pagos.

No 1T15, em linha com os objetivos de redução de custos e rentabilização da base de clientes, a Companhia manteve o foco em simplificação e redução do seu portfólio de planos pós-pagos e Controle ofertados ao mercado. Ao combinar pacotes de voz e dados em todo o portfólio e reduzir a oferta de planos menos rentáveis, o ARPU de novos clientes melhorou e os custos operacionais reduziram devido à simplificação do processo de vendas. Além disso, como resultado do foco da Companhia na qualidade das vendas, a taxa de *churn* do pós-pago manteve a tendência de melhoria, mesmo com o crescimento da base pós-paga.

A receita de internet móvel no segmento pós-pago cresceu 21,9% em relação ao 1T14, devido ao aumento da penetração de smartphones 3G/4G e pacotes de dados conforme mencionado acima.

Cobertura 2G, 3G e 4G LTE

No 1T15, a Oi registrou uma cobertura 2G de 3.387 municípios, o equivalente a 93% da população urbana do país. Com relação à cobertura 3G, a Companhia expandiu para 143 novos municípios (+16,0% em relação ao 1T14), totalizando 1.036 municípios ou 78% da população urbana brasileira. Para atender às demandas crescentes de uso de dados e aproveitar as oportunidades no segmento de dados móveis, a Companhia tem melhorado a qualidade de sua cobertura e capacidade de rede 3G. A Oi também oferece pacotes de dados pela tecnologia 4G LTE em 45 municípios, que representam 36% da população urbana brasileira.

ARPU Móvel

O ARPU móvel considera a receita total de serviços da móvel (Mobilidade Pessoal + Corporativo / PMEs) na visão de uma empresa móvel separada, ou seja, considera a receita oriunda do tráfego entre as divisões móvel e fixa (*intercompany*), mas exclui a receita de chamadas de longa distância de origem móvel que pertence à licença do STFC (concessão de voz fixa). Esse valor é então dividido pela base média de clientes para se chegar ao ARPU móvel.

No 1T15, o ARPU móvel foi de R\$ 17,7 (-4,1% versus 1T14 e -5,3% na comparação sequencial), impactado pela redução nas tarifas de VU-M, mas parcialmente compensado pelo aumento na receita de dados, pelo volume de recargas no segmento pré-pago. Excluindo a receita de interconexão, o ARPU móvel subiu 11,3% em relação ao 1T14 e 1,4% comparado ao 4T14, como resultado das iniciativas de rentabilização da base de



Resultados Operacionais

clientes, já mencionadas acima.

Cabe destacar o êxito obtido pela Companhia em melhorar o perfil de sua base de clientes, tornando-a mais rentável e com menores taxas de *churn*, mesmo em um período de instabilidade da economia brasileira.



Corporativo / PMEs

| | 1T15 | 1T14 | 4T14 | Δ Ano | Δ Tri. |
|---|-------|-------|-------|-------|--------|
| Corporativo / PMEs | | | | | |
| Receita Líquida (R\$ Milhões) | 2.021 | 2.091 | 2.085 | -3,4% | -3,1% |
| Unidades Geradoras de Receitas (UGRs) - Mil | 7.836 | 8.137 | 7.917 | -3,7% | -1,0% |
| Fixa | 4.754 | 5.050 | 4.822 | -5,9% | -1,4% |
| Banda larga | 612 | 630 | 617 | -2,8% | -0,8% |
| Móvel | 2.470 | 2.456 | 2.478 | 0,6% | -0,3% |

Obs: PMEs significa pequenas e médias empresas.

No 1T15, a receita líquida do segmento Corporativo / PMEs totalizou R\$ 2.021 milhões, uma redução de 3,4% em comparação ao 1T14 e de 3,1% em bases sequenciais, principalmente devido à redução do tráfego de voz e ao corte nas tarifas fixo-móvel (VC) e de interconexão (VU-M), parcialmente compensadas pelo aumento na receita de TI e de dados, principalmente no segmento Corporativo, além do aumento da receita do EILD. Ao final do 1T15, a Oi registrou 7.836 mil UGRs no segmento Corporativo / PMEs (-3,7% em relação ao 1T14).

O segmento tem enfrentado os desafios relacionados ao ambiente macroeconômico brasileiro, mas vem melhorando o perfil de sua receita.

Corporativo

O segmento Corporativo foi impactado pelo ambiente macroeconômico mais enfraquecido no Brasil assim como a tendência estrutural de longo prazo. O volume de tráfego de voz caiu devido à migração para dados. Por outro lado, os serviços de TI e de comunicação de dados continuaram a crescer neste segmento, tanto em função do maior tráfego como de novos contratos fechados no trimestre.

A Companhia continua com o foco em reduzir a dependência dos serviços de voz, oferecendo aos seus clientes serviços não tradicionais, conhecidos como serviços de valor adicionado, como o gerenciamento e segurança de rede, Smartoffice, Smartcloud, Anti-ddos e M2M (Machine-to-Machine), a fim de fidelizar o cliente e garantir maior previsibilidade de suas receitas. Com isso, essas ofertas inovadoras de *data center*, *cloud* e TI apresentaram um crescimento anual de 19,7%, contribuindo para um aumento da participação da receita de serviços não-voz, que atingiu 63,1% no 1T15 (+3,5 p.p. contra o 1T14). Essas receitas cresceram 3,3% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior.

Atualmente, além da oferta dos serviços não tradicionais aos clientes, a Companhia vem se utilizando da estratégia de *upselling* sem a necessidade de investimentos adicionais. Nesse sentido, o foco de vendas foi redirecionado para o *upgrade* de serviços nos contratos existentes.



Resultados Operacionais

PMEs

O segmento PMEs, que possui uma maior dependência das receitas de voz, foi influenciado negativamente no trimestre pela redução no tráfego de voz. Adicionalmente, houve impacto da queda das tarifas VC e de VU-M, além dos efeitos do arrefecimento da economia como um todo.

O segmento vem passando por algumas medidas estruturantes, no sentido de redução de custos, que resultaram na melhoria das margens, como: (i) utilização de franquias como único canal presencial de vendas; (ii) simplificação do portfólio para dar maior eficiência e qualidade da cadeia de produtos; (iii) revisão da estrutura do pós-venda, aproveitando as boas práticas adotadas no Corporativo, a fim de melhorar a gestão da entrega, do reparo e das contas; e (iv) fim dos subsídios de aparelhos.

A receita de serviços de Tecnologia da Informação no segmento cresceu 55,7% em relação ao 1T14, alavancada por *datacenter*, *cloud* e ICT, como resultado da estratégia de reduzir a dependência da receita de serviços de voz no segmento.



Resultados Operacionais

Custos e Despesas Operacionais

Tabela 2 – Composição dos Custos e Despesas Operacionais

| Item - R\$ Milhões | 1T15 | 1T14 | 4T14 | Δ Ano | Δ Tri. |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Custos e Despesas Operacionais (Pro-forma) | | | | | |
| Brasil | 4.912 | 5.167 | 5.375 | -4,9% | -8,6% |
| Pessoal | 592 | 660 | 708 | -10,3% | -16,5% |
| Interconexão | 504 | 756 | 621 | -33,4% | -18,9% |
| Serviços de terceiros | 1.532 | 1.492 | 1.644 | 2,7% | -6,8% |
| Serviço de manutenção da rede | 451 | 475 | 514 | -4,9% | -12,2% |
| Custos de aparelhos e outros | 138 | 102 | 256 | 34,9% | -46,0% |
| Publicidade e Propaganda | 33 | 115 | 156 | -71,1% | -78,7% |
| Aluguéis e seguros | 876 | 777 | 763 | 12,8% | 14,9% |
| Provisões para contingências | 223 | 146 | 285 | 52,6% | -21,8% |
| Provisão para devedores duvidosos | 146 | 203 | 112 | -28,4% | 29,9% |
| Tributos e outras despesas (receitas) | 417 | 441 | 316 | -5,3% | 32,0% |
| Outros | 116 | 107 | 111 | 8,2% | 4,7% |
| OPEX de rotina | 5.029 | 5.274 | 5.486 | -4,7% | -8,3% |

No 1T15, as despesas operacionais de rotina consolidadas atingiram R\$ 5.029 milhões, representando uma redução de 4,7% na comparação anual e de 8,3% em relação ao trimestre anterior.

Em relação às operações brasileiras, os custos e despesas operacionais de rotina ficaram em R\$4.912 milhões, com uma redução anual de 4,9%, mesmo em um cenário de inflação acumulada de 8,1% nos últimos doze meses e de aumento nos custos associados ao aluguel de ativos vendidos desde 2013. Essa melhoria já reflete os resultados do plano de redução de custos para o ano de 2015 em linha com o *turnaround* operacional da Companhia, anunciado ao final do 3T14.

Em 2015, a Companhia estabeleceu um plano cuja principal alavanca é a redução de custos. A fim de garantir a captura dos ganhos ao longo do ano, foi criada uma diretoria responsável pelo acompanhamento, monitoramento e suporte à execução das iniciativas do plano para 2015, apoiado por consultores externos especializados neste tipo de projeto. Atualmente existem cerca de 290 iniciativas mapeadas, a maior parte já em fase de implantação, que visam o aumento de eficiência e melhoria operacional, divididas em 4 pilares: (i) redução e otimização do OPEX/CAPEX; (ii) melhoria na rentabilização do cliente; (iii) melhoria do capital de giro; e (iv) otimização da estrutura organizacional.

Pessoal

Os custos e despesas de pessoal das operações brasileiras atingiram R\$ 592 milhões no 1T15 (-10,3% em relação ao 1T14 e -16,5% na comparação sequencial). Esse desempenho se deve ao fato de a Companhia ter adotado diversas medidas de otimização de recursos humanos como a redução do corpo executivo, maior controle de horas extras e de sobreaviso (com escalas mais eficientes dos funcionários), uma política de contratação mais restritiva, entre outras iniciativas de aumento de produtividade e eficiência.



Resultados Operacionais

Interconexão

Os custos de interconexão das operações brasileiras totalizaram R\$ 504 milhões no 1T15, correspondendo a uma queda de 33,4% e de 18,9% em relação ao 1T14 e 4T14, respectivamente, explicada basicamente pelo corte das tarifas de VU-M no país e pela redução no tráfego *off-net* (voz e SMS).

Serviços de Terceiros

No 1T15, os custos e despesas com serviços de terceiros das operações brasileiras somaram R\$ 1.532 milhões, um aumento de 2,7% em relação ao 1T14, devido ao aumento das despesas com conteúdo de TV, dado o crescimento da base em TV paga da Oi, e com serviços de valor adicionado (SVA), relacionado ao crescimento do tráfego de dados, além dos maiores custos com energia elétrica. Estes efeitos foram parcialmente compensados pela renegociação de alguns contratos e pelo menor volume de comissões no trimestre.

Em bases sequenciais, esta linha de custos apresentou uma redução de 6,8%, apesar do aumento da tarifa de energia elétrica de 11,7%. Essa melhoria foi explicada principalmente pela menor despesa com comissão de vendas, redução de custos com consultorias e assessorias e ganhos com renegociações de contratos.

Serviços de Manutenção de Rede

Os custos e despesas com serviços de manutenção de rede no Brasil alcançaram R\$ 451 milhões no 1T15, uma queda de 4,9% na comparação anual e 12,2% na comparação com o trimestre anterior, em linha com o compromisso da Oi na busca pela eficiência e produtividade de seu negócio.

Custos de Aparelhos / Outros (CPV)

No 1T15, os custos de aparelhos nas operações brasileiras somaram R\$ 138 milhões, um aumento de 34,9% na comparação anual, como resultado da adoção de iniciativas ao longo do ano de 2014 para expandir as vendas de aparelhos através de parcerias com grandes varejistas, com o objetivo de alavancar as vendas de chips pré-pagos e ampliar a penetração de smartphones na base de clientes da Companhia. Já a queda de 46,0% em relação ao 4T14 foi explicada pelo maior volume sazonal de vendas de aparelhos na época do Natal.

Publicidade e Propaganda

As despesas com publicidade e propaganda apresentaram queda de 71,1% contra 1T14 e 78,7% em relação ao 4T14, totalizando R\$ 33 milhões no 1T15. A comparação anual está impactada pelo volume atípico de gastos com as campanhas da Copa no 1T14, enquanto a comparação sequencial reflete os efeitos sazonais do Natal no 4T14. Além disso, em linha com o foco em disciplina de custos, a Companhia adotou uma postura mais conservadora em relação às campanhas publicitárias no trimestre.

Aluguéis e Seguros

As despesas com aluguéis e seguros no Brasil totalizaram R\$ 876 milhões, representando um aumento de 12,8% em relação ao mesmo período do ano anterior e de 14,9% em relação ao 4T14. Esse crescimento ocorreu principalmente em função de: (i) aumento nos custos com o aluguel da infraestrutura de rede, decorrente da venda de dois lotes de torres móveis realizados em março e dezembro de 2014; (ii) variação do dólar impactando os contratos de *leasing* operacional, principalmente da GlobeNet e do satélite SES-6; e (iii)



Resultados Operacionais

reajustes contratuais anuais.

Provisões para Contingências

As despesas com provisões para contingências nas operações brasileiras atingiram R\$ 223 milhões no trimestre, +52,6% comparado ao ano anterior, devido ao aumento de novos processos junto ao Juizado Especial Cível (JEC). Na comparação sequencial, as provisões para contingências apresentaram queda de 21,8%, basicamente em função do maior volume de provisões trabalhistas no 4T14.

Provisões para Devedores Duvidosos – PDD

As provisões para devedores duvidosos totalizaram R\$ 146 milhões no trimestre, uma queda de 28,4% em relação ao 1T14, refletindo as medidas adotadas no ano passado para restringir o crédito aos novos clientes e melhorar a qualidade dos processos de vendas. Já a comparação sequencial mostrou um crescimento de 29,9% em função do aumento sazonal no primeiro trimestre do ano. No 1T15, as provisões para devedores duvidosos corresponderam a 2,1% da receita líquida, uma redução em relação ao 3,0% registrado no 1T14.

EBITDA

Tabela 3 – EBITDA e Margem EBITDA

| | 1T15 | 1T14 | 4T14 | Δ Ano | Δ Tri. |
|--------------------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Oi S.A. Pro-forma | | | | | |
| EBITDA (R\$ milhões) | 2.011 | 3.074 | 3.195 | -34,6% | -37,1% |
| Brasil | 1.928 | 2.957 | 3.048 | -34,8% | -36,7% |
| Outros | 83 | 117 | 147 | -29,3% | -43,7% |
| Margem EBITDA (%) | 28,6% | 43,3% | 43,6% | -14,7 p.p. | -15,1 p.p. |
| Itens Não Rotina | - | -1.247 | -1.359 | - | - |
| OPEX reportado | 5.029 | 4.027 | 4.127 | 24,9% | 21,8% |
| EBITDA de Rotina (R\$ milhões) | 2.011 | 1.827 | 1.836 | 10,1% | 9,5% |
| Brasil | 1.928 | 1.710 | 1.689 | 12,8% | 14,2% |
| Outros | 83 | 117 | 147 | -29,3% | -43,7% |
| Margem EBITDA de Rotina (%) | 28,6% | 25,7% | 25,1% | 2,8 p.p. | 3,5 p.p. |
| Brasil | 28,2% | 24,9% | 23,9% | 3,3 p.p. | 4,3 p.p. |
| Outros | 41,6% | 52,2% | 57,0% | -10,6 p.p. | -15,4 p.p. |

No 1T15, o EBITDA consolidado totalizou R\$ 2.011 milhões, no qual o EBITDA das operações brasileiras somou R\$ 1.928 milhões e o EBITDA de outras operações internacionais (África) alcançou R\$ 83 milhões. No 1T15 não houve itens de Opex não rotina.



Resultados Operacionais

O EBITDA de rotina da Companhia apresentou crescimento de 10,1% em comparação ao 1T14 e de 9,5% em relação ao trimestre anterior. No Brasil, o EBITDA de rotina cresceu 12,8% e 14,2% comparado ao 1T14 e 4T14, respectivamente, sustentado pela redução dos custos e maiores receitas de clientes (móvel, banda larga e TV paga), parcialmente compensados por menores receitas de interconexão (VU-M e VC). A margem EBITDA de rotina das operações brasileiras alcançou 28,2%, contra 24,9% no 1T14 e 23,9% no trimestre anterior.

O EBITDA de rotina de outras operações internacionais (África) alcançou R\$ 83 milhões, -29,3% versus 1T14 e -43,7% na comparação sequencial, basicamente em função da descontinuação das operações de Cabo Verde.

Capex

Tabela 4 – Capex

| R\$ Milhões | 1T15 | 1T14 | 4T14 | Δ Ano | Δ Tri. |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Investimentos (Pro-forma) | | | | | |
| Brasil | 984 | 1.208 | 1.056 | -18,5% | -6,8% |
| Outros | 41 | 66 | 53 | -37,9% | -22,8% |
| Total | 1.025 | 1.274 | 1.108 | -19,5% | -7,5% |

No 1T15, o Capex totalizou R\$ 1.025 milhões em bases consolidadas, uma queda de 19,5% em relação ao 1T14 e de 7,5% comparado ao trimestre anterior. No mesmo período, os investimentos brasileiros realizados somaram R\$ 984 milhões, 18,5% menor que o mesmo período do ano anterior e 6,8% abaixo do registrado no 4T14, dando continuidade ao compromisso da Companhia na disciplina financeira e maior eficiência na alocação de capital, com foco na otimização da infraestrutura existente, avaliações mais granulares de investimentos, reformulações nos modelos de contratação de fornecedores e compartilhamento de infraestrutura.

Nesse primeiro trimestre de 2015, R\$ 829 milhões dos investimentos das operações brasileiras foram destinados à rede (ou 84,3% do total dos investimentos), aplicados principalmente na (i) melhoria da rede fixa para o serviço de banda larga e TV paga, (ii) melhoria da qualidade da rede móvel 3G, possibilitando o cumprimento dos indicadores de qualidade da Anatel, (iii) otimização da infraestrutura de dados, e (iv) expansão da rede 4G.

É importante destacar que os investimentos direcionados à expansão e melhoria da rede de fibra ótica (*backbone*) aumentaram tanto no comparativo anual quanto trimestral, o que reforça o comprometimento da Oi em melhorar continuamente sua infraestrutura, que é única no país.



Resultados Operacionais

Fluxo de Caixa Operacional (EBITDA - Capex)

Tabela 5 - Fluxo de Caixa Operacional

| R\$ Milhões | 1T15 | 1T14 | 4T14 | Δ Ano | Δ Tri. |
|--|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Oi S.A. - Pro-forma | | | | | |
| EBITDA de Rotina | 2.011 | 1.827 | 1.836 | 10,1% | 9,5% |
| Capex | 1.025 | 1.274 | 1.108 | -19,5% | -7,5% |
| Fluxo de Caixa Operacional de Rotina (EBITDA - Capex) | 986 | 553 | 728 | 78,3% | 35,5% |

Tabela 6 - Fluxo de Caixa Operacional das Operações Brasileiras

| R\$ Milhões | 1T15 | 1T14 | 4T14 | Δ Ano | Δ Tri. |
|--|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Oi S.A. | | | | | |
| EBITDA de Rotina | 1.928 | 1.710 | 1.689 | 12,8% | 14,2% |
| Capex | 984 | 1.208 | 1.056 | -18,5% | -6,8% |
| Fluxo de Caixa Operacional de Rotina (EBITDA - Capex) | 944 | 502 | 634 | 88,3% | 49,0% |

No 1T15, o fluxo de caixa operacional de rotina (EBITDA de rotina menos Capex) totalizou R\$ 986 milhões, uma melhora de 78,3% em relação ao 1T14 e de 35,5% na comparação sequencial. No Brasil, o EBITDA de rotina menos Capex atingiu R\$ 944 milhões no trimestre (+88,3% versus 1T14 e +49,0% comparado ao 4T14). Esse desempenho é explicado pelo aumento significativo no EBITDA de rotina registrado no 1T15, combinado à maior eficiência na alocação de capital, conforme explicado anteriormente. Este resultado reforça a confiança da Companhia em entregar o *guidance* de melhoria de seu fluxo de caixa operacional no intervalo entre R\$ 1,2 bilhão e R\$ 1,8 bilhão.

Depreciação / Amortização

No trimestre, a Companhia registrou despesas com depreciação e amortização de R\$ 1.218 milhões, um aumento de 1,2% em relação ao 1T14 e 2,0% quando comparado ao 4T14.

Tabela 7 – Depreciação e Amortização

1T15 Relações com Investidores

www.oi.com.br/ri

Resultados Operacionais

| R\$ Milhões | 1T15 | 1T14 | 4T14 | Δ Ano | Δ Tri. |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Depreciação e Amortização Pro-forma | | | | | |
| Total | 1.218 | 1.204 | 1.194 | 1,2% | 2,0% |



Resultados Financeiros

Resultados Financeiros

Tabela 8 – Resultado Financeiro (Oi S.A. Consolidado)

| R\$ Milhões | 1T15 | 1T14 | 4T14 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Oi S.A. Consolidado | | | |
| Juros Líquido (s/ Aplicações Fin. e Emprést. e Financ.) | -853 | -663 | -719 |
| Resultado Cambial Líquido (s/ Aplicações Fin. e Emprést. e Financ.) | -144 | -243 | -265 |
| Outras Receitas / Despesas Financeiras | -271 | -288 | -336 |
| Resultado Financeiro Líquido Consolidado | -1.269 | -1.194 | -1.320 |

A Oi S.A. registrou despesas financeiras líquidas de R\$ 1.269 milhões no 1T15, uma redução de 3,9% no trimestre e um aumento de 6,3% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior.

A variação em relação ao 4T14 foi explicada tanto pela redução de outras despesas financeiras em R\$ 65 milhões quanto pela diminuição na linha de resultado cambial líquido em R\$ 121 milhões, apesar do aumento da linha de juros líquidos. O primeiro fator foi decorrente principalmente de menores despesas com pagamento de tributos e juros sobre outros passivos, já o segundo refletiu a manutenção de exposição cambial praticamente zero no trimestre e a eficácia da política atual de *hedge*, mesmo diante de um cenário de elevada volatilidade cambial do período. Por outro lado, o aumento da rubrica de juros líquidos foi consequência de uma maior dívida média da Companhia e das maiores taxas de CDI, IPCA e TJLP nos últimos três meses.

Lucro (Prejuízo) Líquido

Tabela 9 – Lucro (Prejuízo) Líquido (Oi S.A. Consolidado)

| R\$ Milhões | 1T15 | 1T14 | 4T14 | Δ Ano | Δ Tri. |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Lucro Líquido | | | | | |
| Lucro antes do resultado financeiro e dos tributos (EBIT) | 793 | 1.812 | 2.001 | -56,2% | -60,4% |
| Resultado Financeiro | -1.269 | -1.194 | -1.320 | 6,3% | -3,9% |
| Imposto de Renda e Contribuição Social | 62 | -391 | -768 | - | - |
| Lucro (Prejuízo) Líquido das Operações Continuadas | -414 | 228 | -87 | - | 376,2% |
| Resultado Líquido das Operações Descontinuadas | -32 | 0 | -4.334 | - | -99,3% |
| Lucro (Prejuízo) Líquido Consolidado | -447 | 228 | -4.421 | - | -89,9% |
| -atribuído aos acionistas controladores | -401 | 228 | -4.422 | - | -90,9% |
| -atribuído aos acionistas não controladores | -45 | 0 | 1 | - | - |

A Oi S.A. registrou um lucro operacional antes do resultado financeiro e dos tributos (EBIT) de R\$ 793 milhões no 1T15 (-56,2% em comparação ao 1T14 e -60,4% contra o 4T14). No trimestre, o resultado financeiro registrou piora de 6,3% em relação ao 1T14, basicamente em função do aumento do CDI. Com



Resultados Financeiros

isso, a Oi S.A. registrou no 1T15 um resultado líquido negativo das operações continuadas no valor de R\$ 414 milhões.

Na visão do lucro consolidado, a Companhia apurou prejuízo líquido de R\$ 447 milhões no 1T15, o que inclui os impactos contábeis de R\$ 32 milhões referentes aos resultados apurados com as operações descontinuadas da PT Portugal que fazem parte do contrato de venda à Altice S.A.



Endividamento & Liquidez

Endividamento & Liquidez

Tabela 10 - Dívida

| R\$ Milhões | mar/15 | mar/14 | dez/14 | % Dívida Bruta |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Endividamento | | | | |
| Curto Prazo | 4.969 | 4.589 | 4.647 | 14,3% |
| Longo Prazo | 29.668 | 29.869 | 28.648 | 85,7% |
| Dívida Total | 34.637 | 34.458 | 33.295 | 100,0% |
| Em moeda nacional | 21.022 | 21.133 | 21.068 | 60,7% |
| Em moeda estrangeira | 17.940 | 14.158 | 14.781 | 51,8% |
| Swap | -4.325 | -833 | -2.555 | -12,5% |
| (-) Caixa | -2.079 | -4.166 | -2.732 | -6,0% |
| (=) Dívida Líquida | 32.557 | 30.291 | 30.563 | 94,0% |

A Oi S.A. apresentou dívida bruta consolidada de R\$ 34.637 milhões no 1T15, um aumento de 4,0% no trimestre e de 0,5% comparativamente ao mesmo trimestre do ano anterior.

No trimestre foram realizadas captações junto às agências de fomento à exportação (*Export Credit Agencies - ECAs*), destinados ao financiamento de investimentos da Companhia. Foram desembolsados USD 184 milhões junto à agência Belga ONDD e à agência Finlandesa Finnvera. Adicionalmente, a Companhia procedeu com uma operação de *recouponing* de derivativos, cujos efeitos contábeis e de fluxo de caixa são idênticos a de uma nova captação no valor de cerca de R\$ 550 milhões. As captações e o *recouponing* foram parcialmente compensados por amortizações no trimestre no valor de cerca de R\$ 1,1 bilhão, com destaque para (i) pagamento de principal e juros ao BNDES; (ii) pagamento da parcela de juros de Bonds (USD: 5,75% e BRL: 9,75%); e (iii) pagamento de juros de Debêntures da Oi S.A. (10ª emissão, 9ª emissão 1ª e 2ª séries).

A parcela da dívida em moeda estrangeira representou 51,8% da dívida total no 1T15 (contra 44,4% no 4T14), praticamente sem exposição a flutuações do câmbio (abaixo de 0,1%). O prazo médio da dívida é de aproximadamente 3,7 anos.

Conforme mencionado no último trimestre, os acionistas da Oi S.A. e Portugal Telecom SGPS aprovaram a venda da PT Portugal. Portanto, até que a venda seja concluída, os ativos e passivos da PT Portugal são classificados como Ativos Mantidos para Venda e Passivos Associados a Ativos Mantidos a Venda, respectivamente, não fazendo parte da dívida consolidada da Oi em 31 de março de 2015.

A Companhia encerrou o 1T15 com caixa de R\$ 2.079 milhões, resultando em uma dívida líquida de R\$ 32.557 milhões no trimestre.



Endividamento & Liquidez

Tabela 11 – Variação da Dívida Líquida

| R\$ Milhões | 1T15 | 1T14 | 4T14 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Dívida Líquida Inicial | 30.563 | 31.331 | 47.799 |
| (-) EBITDA de Rotina | 2.011 | 1.710 | 1.836 |
| (-) Receitas (Despesas) Não Recorrentes ⁽¹⁾ | 0 | 0 | 0 |
| (+) Capex ⁽²⁾ | 1.025 | 1.208 | 1.108 |
| (+) Depósitos Judiciais | 191 | 199 | 268 |
| (+) IR/CS | 114 | 184 | 183 |
| (+) PIS / COFINS sobre ICMS | 0 | 0 | 219 |
| (+) Var. Capital de Giro ⁽³⁾ | 684 | 359 | 348 |
| (+) Licenças 3G/4G | 0 | 458 | 2 |
| (+) Fistel/Bônus | 753 | 782 | 0 |
| (+) Resultado Financeiro | 1.080 | 784 | 1.036 |
| (+) Dividendos/JCP | 0 | 0 | 0 |
| (+) Imposto sobre JCP <i>Intercompany</i> | 155 | 0 | 0 |
| (-) Venda de Ativos | 0 | 3.304 | 1.172 |
| (+) Variação Cambial | -6 | 0 | -4 |
| (+) Outros movimentos | 10 | 1 | 30 |
| (-) Dívida Líquida de Operações Descontinuadas | 0 | 0 | 17.419 |
| Dívida Líquida Final | 32.557 | 30.291 | 30.563 |

(1) Exclui as vendas de ativos

(2) Capex econômico do período

(3) Inclui diferença entre Capex econômico e desembolso de Capex

No 1T15, a dívida líquida da Oi S.A. atingiu R\$ 32.557 milhões, aumento de 6,5% em relação ao 4T14, principalmente em função do pagamento anual da taxa Fistel de manutenção, do pagamento não-recorrente de imposto sobre os juros sobre capital próprio *intercompany*, dos quais a maior parte será revertida para a Oi como crédito fiscal no futuro, e das despesas financeiras. Além disso, o capital de giro aumentou, impactado pelo atual ambiente macroeconômico mais adverso.

Tabela 12 - Cronograma de Amortização da Dívida Bruta

| (R\$ milhões) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 em diante | Total |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|---------------|
| Cronograma de Amortização da Dívida Bruta | | | | | | | |
| Amortização da Dívida em Reais | 3.255 | 4.442 | 4.310 | 2.935 | 3.152 | 2.928 | 21.022 |
| Amortização da Dívida em Euros + swap | 196 | -4 | 2.576 | 0 | 0 | 0 | 2.767 |
| Amortização da Dívida em outras moedas + swap | 1.518 | 538 | 791 | 667 | 67 | 7.267 | 10.847 |
| Amortização da Dívida Bruta | 4.968 | 4.976 | 7.678 | 3.602 | 3.219 | 10.195 | 34.637 |



Endividamento & Liquidez

Tabela 13 – Composição da Dívida Bruta

R\$ Milhões

| Distribuição da Dívida Bruta | 1T15 |
|---------------------------------|---------------|
| Mercado de Cap. Inter. | 14.861 |
| Mercado de Cap. Nacional | 7.769 |
| ECAs e Bancos de Desenv. Inter. | 4.575 |
| Bancos de desenvolv. Nacionais | 6.178 |
| Bancos Comerciais | 6.082 |
| Hedge e Custo de Captação | -4.827 |
| Dívida Bruta Total | 34.637 |

Em 31 de março de 2015, a Companhia mantinha linhas de crédito já contratadas e disponíveis para desembolso conforme abaixo:

- BNDES: linha de crédito de R\$ 1,7 bilhão
- BNB: linha de crédito de R\$ 371 milhões
- Linhas de crédito rotativo com bancos comerciais:
 - R\$ 6,0 bilhões em dólares/euros
 - R\$ 200 milhões
- Notas Promissórias Comerciais: R\$ 1,0 bilhão em euros
- ECAs: R\$ 1,5 bilhão em dólares/euros



Endividamento & Liquidez

Venda de Ativos

Desde 2012, a Oi assinou contratos para a venda de alguns de seus ativos não estratégicos. O objetivo dessas operações é monetizar ativos que não são essenciais para as atividades operacionais da Companhia, com o propósito de trazer maior flexibilidade financeira para a Oi e gerar economias, uma vez que a Companhia contrata os respectivos serviços em condições financeiras mais favoráveis, além de criar valor para os acionistas.

Estas operações, entretanto, geram custos adicionais de aluguel para a Companhia, que naturalmente deixa de contar com eventuais receitas provenientes desses ativos. Por outro lado, economiza em investimentos e em custos de manutenção relativos a esses ativos. Portanto, após a conclusão de cada operação, os resultados da Companhia passam a ser afetados pelos impactos acima citados, líquidos de seus efeitos tributários.

Vale destacar que o custo que essas operações representam para a Oi, entre 7% e 8% (incluindo custos, despesas, investimentos e efeitos tributários), é inferior ao seu custo médio de captação, o que demonstra a disciplina financeira da Oi e a melhoria do perfil do fluxo de caixa.

A tabela abaixo mostra com maiores detalhes essas operações previamente anunciadas:

Tabela 14 – Alienação de Ativos

| Números Pro-Forma | Torres Fixas | Imóveis ¹ | Torres Fixas | GlobeNet | Torres Móveis | Torres Móveis |
|--|--------------|----------------------|--------------|----------|---------------|---------------|
| Data da assinatura do contrato | abr/13 | jul/13 | jul/13 | jul/13 | dez/13 | jun/14 |
| Período de arrendamento (anos) | 20 - 40 | - | 20 - 40 | 13 | 15 | 15 |
| Quantidade | 4.226 | 1 | 2.113 | - | 2.007 | 1.641 |
| Data de fechamento do negócio | ago/13 | set/13 | nov/13 | dez/13 | mar/14 | dez/14 |
| Valor da operação (R\$ bilhões) | 1,1 | 0,2 | 0,7 | 1,8 | 1,5 | 1,2 |
| Impacto das alienações no EBITDA (R\$ bilhões) | n.m. | 0,2 | n.m. | 1,5 | 1,3 | 1,1 |

1 - Entrada no caixa ainda pendente

A tabela acima reflete a visão atual da administração, e está sujeita a diversos riscos e incertezas, inclusive de natureza econômica, regulatória e de defesa da concorrência. Quaisquer alterações nestas premissas ou fatores poderão resultar em diferenças entre os resultados reais e as estimativas atuais.

1T15 Relações com Investidores

www.oi.com.br/ri



Informações Complementares

Oi S.A. Consolidado

| Demonstração do Resultado do Exercício - R\$ Milhões | 1T15 | 1T14 | 4T14 |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| Receita Operacional Líquida | 7.039,9 | 6.876,5 | 7.322,5 |
| Custos e Despesas Operacionais | -5.028,7 | -3.923,1 | -4.127,2 |
| Pessoal | -616,5 | -659,8 | -739,9 |
| Interconexão | -505,8 | -756,0 | -628,6 |
| Serviços de terceiros | -1.553,4 | -1.492,1 | -1.658,5 |
| Serviço de manutenção da rede | -459,6 | -474,9 | -521,7 |
| Custo de aparelhos e outros | -148,9 | -102,4 | -267,9 |
| Publicidade e propaganda | -39,2 | -118,1 | -162,1 |
| Aluguéis e seguros | -886,4 | -776,9 | -771,9 |
| Provisões para contingências | -223,1 | -146,3 | -285,2 |
| Provisão para devedores duvidosos | -169,3 | -203,2 | -125,4 |
| Tributos e outras receitas (despesas) | -426,4 | -440,7 | -324,9 |
| Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas | 0,0 | 1.247,1 | 1.359,0 |
| EBITDA | 2.011,3 | 2.953,4 | 3.195,3 |
| Margem % | 28,6% | 42,9% | 43,6% |
| Depreciações e Amortizações | -1.218,4 | -1.144,5 | -1.194,3 |
| EBIT | 792,9 | 1.808,9 | 2.001,0 |
| Despesas Financeiras | -1.576,0 | -1.472,9 | -1.611,1 |
| Receitas Financeiras | 306,9 | 279,0 | 291,1 |
| Lucro Antes dos Impostos e Particip. | -476,2 | 615,1 | 681,0 |
| Imposto de Renda e Contribuição Social | 62,1 | -387,6 | -768,0 |
| Lucro (Prejuízo) Líquido das Operações Continuadas | -414,1 | 227,5 | -87,0 |
| Resultado Líquido das Operações Descontinuadas | -32,4 | 0,0 | -4.334,4 |
| Lucro (Prejuízo) Líquido Consolidado | -446,5 | 227,5 | -4.421,4 |
| Margem % | -6,3% | 3,3% | -60,4% |
| Lucro líquido atribuído aos controladores | -401,3 | 227,5 | -4.422,0 |
| Lucro líquido atribuído aos não controladores | -45,2 | 0,0 | 0,6 |
| Quantidade de Ações em Mil (ex-tesouraria) | 842.766 | 1.640.028 | 842.766 |
| Lucro atribuído aos controladores por ação (R\$) | -0,4762 | 0,1387 | -5,2470 |



Informações Complementares

Oi S.A. Consolidado

| Balanco Patrimonial - R\$ Milhões | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2014 |
|---|----------------|----------------|---------------|
| TOTAL DO ATIVO | 106.984 | 102.789 | 69.568 |
| Ativo Circulante | 51.075 | 49.287 | 17.114 |
| Caixa e Equivalentes de Caixa | 1.822 | 2.449 | 3.635 |
| Aplicações Financeiras | 142 | 171 | 426 |
| Instrumentos Financeiros Derivativos | 650 | 341 | 252 |
| Contas a Receber | 8.092 | 7.450 | 7.499 |
| Estoques | 458 | 478 | 444 |
| Tributos Correntes e a Recuperar | 536 | 1.097 | 397 |
| Outros Tributos | 962 | 1.054 | 1.154 |
| Depósitos e Bloqueios Judiciais | 1.163 | 1.134 | 1.269 |
| Ativos Mantidos para Venda | 35.531 | 33.926 | 61 |
| Outros Ativos | 1.721 | 1.185 | 1.976 |
| Ativo Não Circulante | 55.909 | 53.502 | 52.454 |
| Realizável a Longo Prazo | 26.597 | 23.993 | 23.507 |
| .Tributos Diferidos e a Recuperar | 8.228 | 7.626 | 8.379 |
| .Outros Tributos | 724 | 742 | 870 |
| .Aplicações Financeiras | 116 | 111 | 105 |
| .Depósitos e Bloqueios Judiciais | 12.560 | 12.260 | 11.328 |
| .Instrumentos Financeiros Derivativos | 4.600 | 2.881 | 1.537 |
| .Ativo Financeiro Disponível para Venda | 0 | 0 | 863 |
| .Outros Ativos | 369 | 373 | 426 |
| Investimentos | 146 | 148 | 172 |
| Imobilizado | 25.557 | 25.670 | 24.980 |
| Intangível | 3.610 | 3.691 | 3.795 |

| Balanco Patrimonial - R\$ Milhões | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2014 |
|--|----------------|----------------|---------------|
| TOTAL DO PASSIVO | 106.984 | 102.789 | 69.568 |
| Passivo Circulante | 43.835 | 42.557 | 15.409 |
| Fornecedores | 4.347 | 4.337 | 4.685 |
| Empréstimos e Financiamentos | 4.910 | 4.464 | 4.007 |
| Instrumentos Financeiros | 709 | 524 | 833 |
| Pessoal, Encargos Sociais e Benefícios | 667 | 744 | 526 |
| Provisões | 1.038 | 1.059 | 1.153 |
| Provisões para Fundo de Pensão | 150 | 130 | 78 |
| Tributos a Recolher e Diferidos | 194 | 477 | 424 |
| Outros Tributos | 1.509 | 1.668 | 1.710 |
| Dividendos e Juros sobre Capital Próprio | 184 | 185 | 225 |
| Passivos Associados a Ativos Mantidos para Venda | 28.276 | 27.178 | 0 |
| Autorizações e Concessões a Pagar | 763 | 676 | 513 |
| Outras Contas a Pagar | 1.087 | 1.116 | 1.254 |
| Passivo Não Circulante | 43.760 | 40.921 | 42.280 |
| Empréstimos e Financiamentos | 34.052 | 31.386 | 31.284 |
| Instrumento Financeiro | 215 | 143 | 122 |
| Outros Tributos | 897 | 875 | 1.800 |
| Provisões | 4.097 | 4.073 | 4.466 |
| Provisões para Fundo de Pensão | 334 | 347 | 459 |
| Autorizações e Concessões a Pagar | 726 | 686 | 611 |
| Outras Contas a Pagar | 3.438 | 3.411 | 3.537 |
| Patrimônio Líquido | 19.390 | 19.311 | 11.879 |
| Participação de Acionistas Controladores | 17.887 | 17.802 | 11.879 |
| Participação de Acionistas Não Controladores | 1.503 | 1.509 | 0 |

1T15 Relações com Investidores

www.oi.com.br/ri

Informações Complementares



Em tempo

As principais tabelas divulgadas neste Relatório Trimestral em formato Excel estarão disponíveis no website da Companhia (www.oi.com.br/ri), na seção “Informações Financeiras / Resultados Trimestrais”.

As definições de termos utilizados neste Relatório Trimestral também estão disponíveis no glossário do website da Companhia: http://ri.oi.com.br/oi2012/web/conteudo_pt.asp?idioma=0&conta=28&tipo=44320



Informações Complementares

Aprovação pela Comissão Europeia da aquisição, pela Altice Portugal S.A. de integralidade da participação detida pela Oi S.A. na PT Portugal SGPS, S.A. e Não oposição pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões à aquisição, pela Altice Portugal, S.A., de participação qualificada indireta no capital social da Previsão - Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A

No dia 22 de Abril de 2015, a Oi, em continuidade aos Fatos Relevantes divulgados em 03 e 30 de novembro de 2014 e em 08 e 09 de dezembro de 2014, informou aos seus acionistas e ao mercado em geral ter sido notificada pela Altice Portugal, S.A. da verificação das condições precedentes referentes:

- À aprovação, pela Comissão Europeia, da aquisição pela Altice Portugal, S.A. da integralidade das ações de emissão da PT Portugal SGPS, S.A. detidas pela Oi; e
- À não oposição da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (antigo Instituto de Seguros de Portugal) à detenção, pela Altice Portugal, S.A., de uma participação qualificada indireta, representativa de 82.05% do capital social da Previsão - Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A.

Nos termos do comunicado de imprensa da Comissão Europeia de 20 de Abril de 2015, para o qual a notificação supra referida da Altice Portugal, S.A. remete, a aprovação daquela Comissão é condicionada à alienação dos atuais negócios do grupo francês em Portugal, a saber, Cabovisão e ONI.

A Oi aproveita para informar que, conforme anteriormente divulgado, previamente à consumação da alienação e como condição precedente ao seu fechamento, está prevista no contrato a realização de atos de reorganização societária, atualmente em curso de execução, com o objetivo de delimitar os negócios que serão alienados e de segregar os investimentos da PT Portugal que não serão alienados, incluindo os investimentos na Africatel GmbH & Co. KG, na Timor Telecom S.A., bem como todo ou parte do endividamento da PT Portugal.

Para mais informações, por favor acesse o Fato Relevante:

http://www.mzweb.com.br/oi2012/web/conteudo_pt.asp?idioma=0&tipo=43085&conta=28&id=212026

Alteração de Diretor de Finanças e Relações com Investidores da Oi S.A.

No dia 22 de Abril de 2015, a Oi conforme as melhores práticas de governança corporativa comunicou seus acionistas e o mercado em geral que, em reunião realizada na segunda-feira, dia 20 de abril de 2015, seu Conselho de Administração aprovou alteração na estrutura organizacional da Companhia, criando as Diretorias (i) de Finanças Corporativas, com responsabilidade pelas áreas de Tesouraria, Relações com Investidores, M&A e Controladoria; e (ii) Administrativo Financeira, com responsabilidade pelas áreas de Suprimentos, Contabilidade, Serviços Financeiros, Patrimônio, Logística e Operações Internacionais.

O Sr. Flavio Nicolay Guimarães foi eleito para o cargo de Diretor de Finanças e de Relações com Investidores, assumindo a Diretoria de Finanças Corporativas.

O Sr. Marco Norci Schroeder foi eleito para o cargo de Diretor, assumindo a Diretoria Administrativo Financeira.



Informações Complementares

Flavio, 40 anos, é graduado em Comércio Exterior pelas Faculdades Associadas de São Paulo, com especialização na Wharton School da Universidade da Pensilvânia. Possui sólida experiência no mercado financeiro, com carreira consolidada na área financeira de empresas nacionais e internacionais. O executivo ingressou na Oi em maio de 2010 na área de Captação e Administração de Recursos Financeiros, tendo sido nomeado Diretor de Tesouraria da Companhia em 1º de novembro de 2013, cargo que ocupou até a presente data.

Marco, 50 anos, é graduado em Economia pela Universidade Federal do Rio Grande do Sul, com especialização em Harvard Business School e na Wharton School da Universidade da Pensilvânia e teve sua carreira desenvolvida no mercado de telecomunicações, sendo atualmente o Administrador Financeiro da PT Portugal.

Para mais informações, por favor acesse o Comunicado ao Mercado:

http://www.mzweb.com.br/oi2012/web/conteudo_pt.asp?idioma=0&tipo=43085&conta=28&id=212016

Confirmação de Indicações ao Novo Conselho de Administração da Oi

No dia 15 de abril de 2015, a Oi informou aos seus acionistas e ao mercado em geral que, foi comunicada pela sua acionista controladora Telemar Participações S.A. ("TmarPart") da divulgação de Comunicado ao Mercado nos seguintes termos:

"Telemar Participações S.A. ("TmarPart") vem informar que foram recebidas confirmações dos conselheiros convidados a compor o novo Conselho de Administração da Oi S.A. ("Oi") a ser eleito por ocasião da assembleia geral que será oportunamente convocada para deliberar, dentre outras matérias, sobre a adoção do novo estatuto social da Oi, conforme divulgado em 31 de março de 2015.

Serão indicados ao novo conselho: José Mauro Mettrau Carneiro da Cunha, Sérgio Franklin Quintella, Fernando Marques dos Santos, Ricardo Malavazi Martins, Thomas Cornelius Azevedo Reichenheim, Rafael Luís Mora Funes, Francisco Cary, Vitor Gonçalves, Jorge Cardoso, Robin Bienenstock e Marten Pieters. O Sr. José Mauro Mettrau Carneiro da Cunha será indicado para presidir o novo Conselho da Oi.

O novo conselho a ser eleito terá mandato até a assembleia geral da Oi que aprovar as demonstrações financeiras do exercício social findo em 31 de dezembro de 2017'.

Para mais informações, por favor acesse o Comunicado ao Mercado:

http://ri.oi.com.br/oi2012/web/conteudo_pt.asp?idioma=0&tipo=43085&conta=28&id=211853

Aprovação pelos Acionistas da Telemar Participações de Medidas Antecipatórias dos Objetivos da Operação divulgada em 20.02.2014

Consumação da Permuta de Ações da Oi por Títulos da Rio Forte

No dia 31 de março de 2015, a Oi em continuidade ao Fato Relevante divulgado em 26.03.2015, informou aos seus acionistas e ao mercado em geral que, foi comunicada pela Telemar Participações S.A. ("TmarPart") da divulgação de Fato Relevante nos seguintes termos:



Informações Complementares

"Telemar Participações S.A. ("TmarPart"), em atendimento ao art. 157, §4º da Lei nº 6.404/76, nos termos da Instrução CVM nº 358/02, e em continuidade ao Fato Relevante divulgado em 26.03.2015, vem informar que, em reunião prévia de acionistas realizada em 31.03.2015, nos termos do seu Acordo de Acionistas, foi aprovada a autorização às administrações da TmarPart e da Oi, conforme o caso, para darem início às providências cabíveis para adoção de um conjunto de medidas que permita antecipar os principais objetivos da operação de união de bases acionárias da Oi, da TmarPart e da Portugal Telecom SGPS S.A. ("PT SGPS"), divulgada em 20.02.2014 ("Operação"), conforme segue.

A adoção da estrutura alternativa foi aprovada pela unanimidade dos acionistas da TmarPart após a análise de alternativas tendo em vista os obstáculos que se apresentam para os registros da TmarPart na SEC, necessários para permitir a incorporação de ações da Oi pela TmarPart, conforme descritos no Fato Relevante de 26.03.2015. A estrutura alternativa a ser adotada permite antecipar os principais objetivos da Operação, com a adoção pela Oi das melhores práticas de governança corporativa exigidas nas normas do Novo Mercado da BM&FBovespa S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros ("BM&FBovespa"), a dispersão do direito de voto na Oi, mantendo-se o objetivo final de oportunamente implementar operação que resulte na migração das ações atualmente detidas pelos acionistas da Oi e, posteriormente, da PT SGPS, para o Novo Mercado.

Para mais informações, por favor acesse o Fato Relevante:

http://ri.oi.com.br/oi2012/web/conteudo_pt.asp?idioma=0&tipo=43085&conta=28&id=211351

Programa de Incentivo de Longo Prazo para Principais Executivos

Em 13 de março de 2015, o Conselho de Administração da Companhia aprovou um Programa de Incentivo de Longo Prazo para seus principais executivos, cuja remuneração tem como referência a cotação das ações da Companhia, com o objetivo de: (i) incentivar maior integração e alinhamento dos interesses de administradores, executivos e acionistas da Companhia e (ii) garantir a retenção dos executivos estratégicos para a Companhia no médio e longo prazo.



Informações Complementares

INSTRUÇÃO CVM 358, ART. 12: Acionistas controladores direta ou indiretamente e acionistas que elegem membros do Conselho de Administração ou do Conselho Fiscal, bem como qualquer outra pessoa física ou jurídica, ou grupo de pessoas, agindo como um grupo ou que representem os mesmos interesses, que atinge um interesse direto ou indireto representando cinco por cento (5%) ou mais de espécie ou classe de ações do capital de uma sociedade anônima de capital aberto, devem notificar a Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e da Companhia do fato, de acordo com o artigo acima.

A Oi recomenda que seus acionistas cumpram com os termos do artigo 12 da Instrução CVM 358, mas não assume qualquer responsabilidade pela divulgação ou não de aquisições ou alienações de terceiros de interesse correspondentes a 5% ou mais de qualquer tipo ou classe de sua participação ou de direitos sobre essas ações ou outros valores mobiliários de sua emissão.

| | Ações do Capital Social | Em Tesouraria | TmarPart | Acionistas TmarPart ⁽²⁾ | PT SGPS | Em circulação |
|---------------|-------------------------|--------------------|-------------------|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Ordinárias | 286.155.319 | 55.859.940 | 29.054.978 | 20.254.385 | 57.145.521 | 123.838.269 |
| Preferenciais | 572.316.691 | 102.150.550 | 1.828.991 | 67.812.358 | 77.155.529 | 323.368.383 |
| Total | 858.472.010 | 158.010.490 | 30.883.969 | 88.066.743 | 134.301.050 | 447.206.652 |

Obs: (1) Posição acionária em 31 de março de 2015.

(2) AG Telecom, Andrade Gutierrez, BNDES, Bratel, Funcef, La Fonte Telecom, LF TEL, Petros e Previ.



Detalhes da Audioconferência

Português

Data: Quinta, 07 de maio de 2015
11h00 (Brasília) / 10h00 (NY) / 15h00 (UK)

Acesso: Fone: +55 (11) 2188-0155
Senha: Oi

Replay: +55 (11) 2188-0400
Disponível até 14/05/2015
Senha: Oi

Webcast: [Clique aqui](#)

Inglês

Data: Quinta, 07 de maio de 2015
09h00 (Brasília) / 08h00 (NY) / 13h00 (UK)

Acesso: Fone: 1-877-883-0383 (EUA)
1-412-902-6506 (outros países)
Senha: Oi

Replay: 1-877-344-7529 (EUA)
1-412-317-0088 (outros países)
Disponível até 19/05/2015
Senha: 10064066

Webcast: [Clique aqui](#)



Disclaimer

Este relatório contempla informações financeiras e operacionais consolidadas da Oi S.A. e suas controladas diretas e indiretas em 31 de março de 2015 que, seguindo instrução da CVM, estão sendo apresentadas de acordo com as normas internacionais de contabilidade (IFRS).

Em 5 de maio de 2014, a Oi S.A. ("Oi") comprou a PT Portugal e desde então tem consolidado todos seus resultados, ativos e passivos. Após a celebração do Contrato de Compra e Venda entre a Oi e a Altice S.A. para a venda dos negócios portugueses e a decisão do conselho com relação à venda dos outros ativos internacionais da PT Portugal (África e Timor), os negócios portugueses e internacionais da PT Portugal estão sendo apresentados nas demonstrações financeiras de março de 2015 como operações descontinuadas (tratamento contábil obrigatório de acordo com as regras do IFRS para os negócios até a efetivação da venda).

As demonstrações financeiras para o período findo em 31 de março de 2015: (1) consolidam todos os resultados das operações brasileiras, e dos negócios na África e no Timor a partir de 5 de maio de 2014. A Companhia entende que não tem influência significativa sobre a Unitel após 5 de maio e, de acordo com as regras contábeis, avaliou esse investimento pelo valor justo; (2) incluem os resultados dos negócios portugueses apresentados em uma única linha da Demonstração de Resultados, "Operações Descontinuadas", a partir de 5 de maio de 2014. O balanço consolidado em 31 de março de 2015 inclui os ativos e passivos da PT Portugal apresentados sob a mesma denominação.

A fim de proporcionar uma compreensão mais clara do desempenho da Companhia, preparamos informações consolidadas pró-forma de indicadores operacionais, receitas, custos e despesas (EBITDA), depreciação/amortização e investimentos.

Em função da sazonalidade do setor de serviços de telecomunicações em seus resultados trimestrais, a Companhia irá focar a comparação dos seus resultados financeiros com o mesmo período do ano anterior.

Este relatório contém projeções e/ou estimativas de eventos futuros. As projeções aqui disponíveis foram preparadas de maneira criteriosa, considerando a atual conjuntura baseadas em trabalhos em andamento e suas respectivas estimativas. O uso dos termos "projeta", "estima", "antecipa", "prevê", "planeja", "espera", entre outros, pretende sinalizar possíveis tendências e declarações prospectivas que, evidentemente, envolvem incertezas e riscos, sendo que os resultados futuros podem diferir das expectativas atuais. Estas declarações baseiam-se em diversos pressupostos e fatores, inclusive as condições econômicas, de mercado e do setor, além de fatores operacionais. Quaisquer alterações nesses pressupostos e fatores podem levar a resultados práticos diferentes das expectativas atuais. Não se deve confiar plenamente nessas declarações prospectivas

Declarações prospectivas se aplicam somente à data em que foram preparadas, não se obrigando a Companhia a atualizá-las à luz de novas informações ou desenvolvimentos futuros. A Oi não se responsabiliza por operações que sejam realizadas ou por decisões de investimentos que sejam feitos com base nessas projeções e estimativas. As informações financeiras contidas neste documento não foram auditadas, e, portanto, podem diferir dos resultados finais.

Oi – Relações com Investidores

| | | |
|---------------------|-------------------|-------------------------------|
| Marcelo Ferreira | 55 (21) 3131-1314 | marcelo.asferreira@oi.net.br |
| Cristiano Grangeiro | 55 (21) 3131-1629 | cristiano.grangeiro@oi.net.br |

Oi S.A. e sociedades controladas

Notas Explicativas

1. INFORMAÇÕES GERAIS

A Oi S.A. (“Companhia” ou “Oi”) é uma concessionária do STFC - Serviço Telefônico Fixo Comutado e atua desde julho de 1998 na Região II do PGO - Plano Geral de Outorgas, que abrange os estados brasileiros do Acre, Rondônia, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Tocantins, Goiás, Paraná, Santa Catarina e Rio Grande do Sul, além do Distrito Federal, na prestação do STFC nas modalidades local e de longa distância intra-regional. A partir de janeiro de 2004, a Companhia passou também a explorar os serviços de longa distância nacional e longa distância internacional em todas as Regiões e na modalidade local o serviço fora da Região II passou a ser ofertado a partir de janeiro de 2005. A prestação desses serviços é efetuada com base nas concessões outorgadas pela ANATEL - Agência Nacional de Telecomunicações, órgão regulador do setor brasileiro de telecomunicações.

A Companhia é sediada no Brasil, na cidade do Rio de Janeiro, no bairro do Centro, na Rua do Lavradio, 71 – 2º andar.

A Companhia ainda possui: (i) através da controlada integral Telemar Norte Leste S.A. (“TMAR”) a concessão para prestação de serviços de telefonia fixa na Região I e serviço de LDI - Longa Distância Internacional em todo o território brasileiro; e (ii) através da controlada indireta Oi Móvel S.A. (“Oi Móvel”) a autorização para prestação de serviços de telefonia móvel nas Regiões I, II e III.

Os contratos de concessão do STFC nas modalidades local e longa distância nacional, firmados pela Companhia e sua controlada TMAR junto à ANATEL vão até 31 de dezembro de 2025. Estes contratos de concessão preveem revisões quinquenais e no geral possuem um maior grau de intervenção na gestão dos negócios do que os instrumentos de outorga relativos aos serviços prestados no regime privado, contendo ainda vários dispositivos de defesa dos interesses do consumidor, conforme percebido pelo órgão regulador.

A Companhia é registrada na CVM - Comissão de Valores Mobiliários e na SEC - “*Securities and Exchange Commission*” dos EUA, tendo suas ações negociadas na BM&FBOVESPA – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros, e negocia seus ADR’s - “*American Depositary Receipts*” na NYSE – “*New York Stock Exchange*”.

Em maio de 2014, em conformidade com o plano de combinação de negócios entre a Companhia e a Portugal Telecom, SGPS, S.A. (“PT SGPS” ou “PT”), foi aprovado o aumento de capital da Companhia mediante integralização pela PT da totalidade das ações da PT Portugal SGPS, S.A. (“PT Portugal”).

Em 18 de novembro de 2014, foi aprovado o grupamento da totalidade das ações ordinárias e preferenciais de emissão da Companhia, na proporção de 10 para 1, de forma que cada lote de dez ações de cada espécie foi grupado em uma única ação da mesma espécie, ordinária ou preferencial. As ações de emissão da Companhia negociadas na NYSE na forma de ADSs também foram objeto do grupamento de ações, obedecendo à mesma proporção estipulada para o grupamento das ações no Brasil, de forma que os ADSs continuaram sendo negociados na proporção de um ADS para cada ação.

A PT Portugal e suas controladas operam essencialmente nos setores de telecomunicações e multimídia, em Portugal e em outros países da África e da Ásia.

Notas Explicativas

Em Portugal, a prestação do serviço de telefone fixo é efetuada pela MEO – Serviços de Comunicações e Multimédia (“MEO”), anteriormente denominada de PT Comunicações, S.A., que presta serviços de televisão por assinatura, através das plataformas de IPTV, FTTH e DTH, serviços de internet a clientes residenciais e a pequenas e médias empresas, serviços de transmissão de dados e de internet a grandes clientes e serviços de telefonia móvel, através do sistema global de comunicações móveis (“GSM”), UMTS – “*Universal Mobile Telecommunications System*” e LTE – “*Long Term Evolution*”.

Na África, o Grupo presta serviços de telefonia fixa e móvel e outros serviços de telecomunicações de forma indireta através da Africatel Holding BV (“Africatel”). O Grupo presta serviços na Namíbia, em Moçambique, Cabo Verde e São Tomé, entre outros países, principalmente através das suas empresas subsidiárias “*Mobile Telecommunications Limited*” (“MTC”), LTM – Listas Telefónicas de Moçambique (“LTM”), Cabo Verde Telecom e CST – Companhia Santomense de Telecomunicações, SARL (“CST”). Adicionalmente, o Grupo tem uma participação de 25% na Unitel S.A. (“Unitel”), a qual presta serviços de telecomunicações em Angola.

Na Ásia, o Grupo presta serviços fixos, móveis e outros serviços de telecomunicações relacionados essencialmente através da sua subsidiária Timor Telecom.

Conforme mencionado na Nota 26, após a devida aprovação de seu Conselho de Administração, a Companhia celebrou, no dia 9 de dezembro de 2014, contrato com a Altice Portugal S.A. (“Altice PT”), subsidiária integral da Altice S.A., (“Altice”), tendo por objeto a alienação da integralidade das ações de emissão da PT Portugal e envolvendo substancialmente as operações conduzidas pela PT Portugal em Portugal e na Hungria.

A efetiva alienação das ações da PT Portugal ainda está sujeita à conclusão de atos de reorganização societária com o objetivo de delimitar os negócios que serão alienados, tendo em 20 de abril sido obtidas a autorização regulatória necessária segundo informação prestada pelo comprador.

A autorização para a conclusão da preparação destas Informações Trimestrais ocorreu na Reunião de Diretoria do dia 6 de maio de 2015, após apreciadas na Reunião do Conselho de Administração do dia 6 de maio de 2015.

União das atividades da Oi e PT

No dia 2 de outubro de 2013, a Oi divulgou Fato Relevante informando que a Oi, a PT, a AG Telecom Participações S.A. (“AG”), a LF Tel. S.A. (“LF”), a PASA Participações S.A. (“PASA”), a EDSP75 Participações S.A. (“EDSP75”), a Bratel Brasil S.A. (“Bratel Brasil”), a Avistar, SGPS, S.A. (“BES”) e a Nivalis Holding B.V. (“OnGoing”) haviam celebrado memorando de entendimentos com o objetivo de estabelecer as bases e os princípios que regulariam as negociações para uma potencial operação envolvendo a PT, a Oi e alguns de seus acionistas controladores para a formação de uma companhia (“CorpCo”), que reuniria os acionistas da Oi, da PT e da Telemar Participações S.A. (“TelPart” ou “TmarPart”) e combinaria as atividades e negócios desenvolvidos pelas referidas sociedades, com o objetivo de consolidar a aliança industrial entre Oi e PT (“Operação”).

Em 19 de fevereiro de 2014, no seguimento do memorando celebrado em 1 de outubro de 2013, a Companhia e a PT celebraram os instrumentos contratuais definitivos que descreviam as etapas necessárias à implementação da Operação (“Contratos Definitivos”). Nestes Contratos Definitivos, ficou estabelecido que a TelPart seria a companhia que reuniria os acionistas da Oi e da PT, tendo-se previsto, ainda, as diversas etapas da Operação, dentre as quais:

Notas Explicativas

- (a) Aumento de capital da Oi, mediante oferta pública de ações da Oi, aprovado nas reuniões do Conselho da Administração realizadas em 28 de abril de 2014, 30 de abril de 2014 e de 5 de maio de 2014;
- (b) Capitalização da AG, LF e TelPart com os recursos necessários ao pagamento do seu endividamento, o que ocorreu em maio de 2014;
- (c) Reorganização Societária envolvendo as sociedades PASA, AG, EDSP75, LF, Bratel Brasil e TelPart, visando simplificar sua estrutura societária. Após este passo, a TelPart iria deter apenas ações da Oi e não terá qualquer dívida, ou terá caixa ou equivalente de caixa para pagar as suas dívidas;
- (d) Listagem das ações da TelPart no segmento do Novo Mercado da BM&FBOVESPA e extinção dos acordos de acionistas da AG, LF e TelPart; e
- (e) Incorporação das ações da Oi na TelPart, tornando-se a Oi uma subsidiária integral da TelPart (“Incorporação de Ações”).

Na Incorporação de Ações, cada ação ordinária da Oi seria trocada por uma ação da CorpCo e cada ação preferencial da Oi seria trocada por 0,9211 ações da CorpCo. As relações de troca propostas foram determinadas com base no parâmetro de cotações de mercado das ações ordinárias e preferenciais da Oi no período de 30 dias anteriores à divulgação do Fato Relevante que anunciou a Operação e na participação, direta ou indireta, que as sociedades envolvidas na operação detêm na Oi, observada a premissa de que tais sociedades não teriam passivos ou ativos, ou teriam caixa ou equivalentes de caixa em montante suficiente para quitar integralmente seus endividamentos.

Os Contratos Definitivos também previam inicialmente a incorporação da PT pela TelPart, em função da qual os acionistas da PT receberiam um número de ações da TelPart equivalente ao número de ações da TelPart detidas pela PT, imediatamente antes da incorporação.

Após a conclusão da operação, as ações da TelPart estariam admitidas à negociação no segmento do Novo Mercado da BM&FBOVESPA, bem como na NYSE *Euronext Lisbon* e na NYSE. Em 14 de janeiro de 2014, foi publicada no Diário Oficial da União a aprovação da Operação pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica (“Cade”), sendo que, em 29 de janeiro de 2014, encerrou-se o prazo para eventual interposição de recursos por parte de terceiros ou avocação do caso pelo Tribunal do Cade, sem qualquer manifestação contrária à decisão. Por esse motivo, a decisão do Cade, publicada no dia 14 de janeiro de 2014, restou plenamente confirmada.

Em virtude das negociações entre a Oi e a PT relativas às aplicações financeiras realizadas pela PT em títulos de emissão da Rio Forte Investments S.A. (“Rio Forte”), conforme descrito em maior detalhe na Nota 26 de Outras informações, a incorporação da PT pela CorpCo deixará de ser realizada no âmbito da Operação, sem prejuízo da PT potencialmente adotar uma estrutura alternativa para alcançar o mesmo objetivo de unificar as bases acionárias da Oi e da PT.

Conforme descrito em maior detalhe na Nota 26, a Companhia divulgou Fato Relevante no dia 31 de março de 2015, pelo qual comunicou a divulgação de Fato Relevante da TmarPart, informando a aprovação pelos acionistas da TmarPart de um conjunto de medidas que permita antecipar os principais objetivos da Operação, tendo em vista os obstáculos verificados para os registros da TmarPart na SEC, necessários para permitir a Incorporação de Ações, nos termos de Fato Relevante da Companhia do dia 26 de março de 2015.

Notas Explicativas

Aumento de capital da Companhia mediante integralização pela PT da totalidade das ações da PT Portugal

Em conformidade com os Contratos Definitivos celebrados em 19 de fevereiro de 2014, foi deliberado nas reuniões do Conselho de Administração da Companhia realizadas nos dias 28 e 30 de abril de 2014 o aumento do capital social da Companhia no montante de R\$ 13.217.865 mediante a emissão para subscrição pública de 2.142.279.524 ações ordinárias, incluindo 396.589.982 ações ordinárias na forma de “*American Depositary Shares*” (“ADSs”), e 4.284.559.049 ações preferenciais, incluindo 828.881.795 ações preferenciais na forma de ADSs.

Em 5 de maio de 2014, o Banco BTG Pactual S.A., na qualidade de Agente Estabilizador da Oferta Pública, exerceu parcialmente, nos termos do artigo 24 da Instrução CVM 400, a opção de distribuição de 120.265.046 ações ordinárias e 240.530.092 ações preferenciais de emissão da Oi (“Ações Suplementares”), no montante de R\$ 742.035. Dessa forma, na referida data, o capital social da Companhia passou a ser de R\$ 21.431.109.

As ações foram emitidas pelo preço de R\$ 2,17 por ação ordinária e R\$ 2,00 por ação preferencial. As ações ordinárias na forma de ADSs (“ADSs ON”, cada qual representando uma ação ordinária) foram emitidas ao preço de US\$ 0,970 por ADS ON, e as ações preferenciais na forma de ADSs (“ADSs PN”, cada qual representando uma ação preferencial) foram emitidas ao preço de US\$ 0,894 por ADS PN.

Por fim, as ações emitidas foram integralizadas (i) pela PT em bens, por meio da contribuição à Companhia da totalidade das ações de emissão da PT Portugal, a qual detém a totalidade dos (i.a) ativos operacionais da PT, exceto as participações direta ou indiretamente detidas na Companhia e na Contax Participações S.A. e (i.b) passivos da PT na data da contribuição, conforme considerados no Laudo de Avaliação elaborado pelo Banco Santander (Brasil) S.A. (“Ativos PT”), aprovado em assembleia geral de acionistas da Companhia realizada em 27 de março de 2014; e (ii) à vista, em dinheiro, no ato da subscrição, em moeda corrente nacional. Dessa forma, o aumento de capital da Companhia totalizou o valor bruto de R\$ 13,96 bilhões, incluindo os Ativos PT, que foram avaliados em R\$ 5,71 bilhões.

Notas Explicativas

Aquisição dos ativos e passivos da PT Portugal

A aquisição dos ativos e passivos da PT Portugal foi registrada utilizando o método de aquisição, conforme estabelecido pelo CPC 15 (R1) e IFRS 3 (R), considerando o valor justo dos ativos e passivos identificáveis. Os ativos líquidos adquiridos na data da transação eram como segue:

| Em milhões de reais | | | |
|---|----------------|--------------------------------|---|
| | Valor contábil | Ajustes a valor de mercado (i) | Valor justo em 5 de maio de 2014 (revisado) |
| Ativos | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 1.088 | | 1.088 |
| Aplicações financeiras | 2.870 | (2.763) | 107 |
| Contas a receber | 2.371 | | 2.371 |
| Estoques | 285 | | 285 |
| Tributos correntes a recuperar | 266 | | 266 |
| Despesas antecipadas | 214 | | 214 |
| Ativo financeiro disponível para venda (ii) | 4.089 | | 4.089 |
| Intangível | 2.346 | 3.147 | 5.493 |
| Imobilizado | 10.432 | 608 | 11.040 |
| Tributos diferidos a recuperar | 556 | | 556 |
| Ativos relacionados a planos de pensão | 6 | | 6 |
| Demais ativos (iii) | 2.021 | 2.763 | 4.784 |
| Total dos ativos adquiridos | 26.544 | 3.755 | 30.299 |
| Passivos | | | |
| Empréstimos e financiamentos - Circulante | 6.209 | | 6.209 |
| Empréstimos e financiamentos - Não circulante | 19.026 | | 19.026 |
| Fornecedores | 1.795 | | 1.795 |
| Tributos correntes a recolher | 229 | | 229 |
| Provisões | 142 | | 142 |
| Provisões para planos de pensão | 2.688 | | 2.688 |
| Tributos diferidos a recolher | 258 | 1.012 | 1.270 |
| Demais obrigações | 1.756 | | 1.756 |
| Total dos passivos assumidos | 32.103 | 1.012 | 33.115 |
| Total dos ativos adquiridos e passivos assumidos | (5.559) | 2.743 | (2.816) |

- (i) A natureza dos ajustes a valor de mercado encontra-se discriminada em detalhe mais abaixo.
- (ii) Corresponde ao valor justo do investimento na Unitel, com base em laudo preparado pelo Banco Santander na avaliação dos ativos operacionais da PT que serviu de base para a valorização do aumento de capital. Cumpre ressaltar que em 31 de março de 2015 este investimento se encontra classificado como ativo mantido para venda (Nota 26).

Esta rubrica inclui um montante de R\$ 2.763 milhões (897 milhões de euros) correspondentes a direitos compensatórios a receber da PT SGPS. A Companhia revisou o reconhecimento e a mensuração dos ativos e passivos identificáveis na data de aquisição em 5 de maio de 2014.

Através da consideração de informações adicionais relevantes decorrentes da não liquidação dos títulos por parte da Rio Forte Investments, S.A., conforme descrito em maior detalhe na Nota 26 de Outras informações, e com base nas regras de exceções no reconhecimento e na mensuração de uma combinação de negócios (item 27 do CPC 15 - IFRS 3), a Companhia reconheceu na mesma data a baixa da totalidade dos referidos títulos no valor de R\$ 2.763 milhões e o registro na rubrica Demais ativos de um direito compensatório a receber do acionista subscritor, mensurado nas mesmas bases dos títulos da Rio Forte. Este direito

Notas Explicativas

compensatório foi liquidado pela PT SGPS em 30 de março de 2015 com a entrega de ações da Oi no seguimento da execução do contrato de permuta de ações (Nota 26).

A natureza dos ajustes a valor de mercado efetuados no âmbito do processo de alocação do valor justo dos ativos e passivos identificáveis são como segue:

| | Em milhões de reais | | |
|---|---------------------|----------------------------|--------------|
| | Valor contábil | Ajustes a valor de mercado | Valor justo |
| Lista de clientes do segmento residencial (i) | 40 | 738 | 778 |
| Lista de clientes do segmento mobilidade pessoal (i) | 94 | 1.642 | 1.736 |
| Lista de clientes do segmento corporativo (i) | 37 | 665 | 701 |
| Licenças móveis das operações em Portugal (ii) | 1.037 | 103 | 1.140 |
| Ajustes a valor de mercado nos ativos intangíveis | 1.208 | 3.147 | 4.355 |
| Imobilizado das operações em Portugal (iii) | | 608 | |
| Ajustes a valor de mercado antes dos efeitos tributários | | 3.755 | |
| Efeitos tributários | | (1.012) | |
| Total dos ajustes a valor de mercado, líquidos dos efeitos tributários | | 2.743 | |

- (i) O valor justo das listas de clientes foi determinado através da Abordagem de Receita e, mais concretamente, através do Método de Ganhos Excedentes. De acordo com a Abordagem de Receita, o valor justo é determinado com base em fluxos de caixa (descontados) que o ativo deverá gerar durante a sua vida útil residual. O Método de Ganhos Excedentes é uma variação da Abordagem de Receita que considera o uso de outros ativos na geração de fluxos de caixa projetados de um ativo específico a fim de se isolar o benefício econômico gerado pelo ativo-objeto intangível. A contribuição desses ativos é estimada através do custo de capital dos diversos ativos contributivos. No cálculo do valor justo dos relacionados com clientes, além dos fluxos de caixa futuros, foram também consideradas estimativas de ARPU e taxas de desligamento de clientes. Estes ativos intangíveis serão amortizados durante o período estimado de retenção dos clientes, o qual varia entre 7 e 13 anos dependendo do segmento de cliente em causa.
- (ii) O valor justo das licenças das operações móveis em Portugal foi determinado com base na Abordagem de Mercado, tendo-se recorrido para o efeito à análise de vários leilões de radiofrequência móvel comparáveis com os leilões a que a PT concorreu em termos de (a) largura de banda, (b) localização geográfica (Europa Ocidental) e (c) data de valorização. O valor justo foi calculado como o preço médio por MHz dos leilões selecionados. Estas licenças encontram-se amortizadas até ao término das mesmas.
- (iii) O valor justo do imobilizado foi determinado com base numa Abordagem de Custo, tendo-se aplicado o Método do Custo de Substituição. O Custo Novo de Substituição/Reposição foi estimado recorrendo a índices de custo, por ano, os quais foram aplicados aos custos históricos dos bens do imobilizado. Posteriormente, foi estimada a deterioração, obsolescência e outras formas de amortização que afetam os ativos, tendo-se para o efeito considerado estimativas da vida útil e valor residual das várias classes de ativos.

Notas Explicativas

Abaixo apresentamos o valor total de aquisição, assim como a determinação do ágio na aquisição dos ativos e passivos da PT Portugal:

| | Em milhões de reais |
|---|---------------------|
| Instrumentos de capital emitidos | 5.710 |
| Valor justo da participação detida anteriormente pela Companhia na PT | 571 |
| Participação dos acionistas não controladores | 1.478 |
| Menos: Valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos | (2.816) |
| Ágio apurado em 5 de maio de 2014 | 10.575 |

Nas combinações de negócios, é usual existir uma parcela do custo de aquisição que não é possível atribuir em termos contábeis ao valor justo de ativos adquiridos e de passivos assumidos, sendo portanto reconhecida como Ágio (“goodwill”). No caso da aquisição da PT Portugal, o “goodwill” está relacionado com diversos elementos, os quais não podem ser individualmente quantificados de forma confiável e isolados uns dos outros, incluindo força de trabalho qualificada, capacidades tecnológicas e reputação de mercado estabelecida.

As variações cambiais decorrentes do ágio são reconhecidas em contrapartida a rubrica de outros resultados abrangentes.

O processo de alocação do preço de compra foi concluído em 31 de dezembro de 2014.

Em decorrência da assinatura de contrato de venda das operações da PT Portugal, e a colocação para venda das operações na África e Ásia, os ativos e passivos relacionados a essas operações foram classificadas no balanço patrimonial como ativos e passivos mantidos para venda. Adicionalmente, no caso da PT Portugal as correspondentes receitas e despesas estão sendo apresentadas na demonstração do resultado como operações descontinuadas (Nota 26).

Riscos relacionados às nossas operações em África e na Ásia

É possível que não consigamos alienar a participação da Companhia na Africatel ou aliená-la por um valor que exceda o seu valor contábil apresentado nas Demonstrações Financeiras da Companhia. Uma eventual redução do valor justo de mercado em que o investimento indireto na Unitel está registrado nas Demonstrações Financeiras poderá ter um efeito negativo relevante sobre a situação financeira e os resultados da Companhia.

No dia 16 de setembro de 2014, o Conselho de Administração da Companhia autorizou a realização das medidas necessárias para vender as ações de emissão da Africatel, que representam 75% do capital desta, estando a participação na Africatel registrada nas demonstrações financeiras, em 31 de março de 2015, como mantida para venda. A Companhia contratou um assessor financeiro para auxiliar na venda da sua participação na Africatel.

Em 31 de março de 2015, foi registrado nas Informações Trimestrais Consolidadas da Companhia como ativos mantidos para venda R\$ 8.051 milhões relacionados a sua participação nos negócios na África e Timor, inclusive R\$ 1.520 milhões em dividendos acumulados devidos à Companhia pela Unitel e R\$ 4.575 milhões, representando o valor justo da participação de 25% da Africatel na Unitel no momento do aumento de capital da Oi e registrados como passivos mantidos para venda no valor de R\$ 780 milhões relativos à participação da Companhia na Africatel.

Talvez não seja possível vender a participação da Companhia na Africatel ou aliená-la por um valor que exceda o seu valor contábil. O valor contábil do investimento indireto na Unitel é testado para verificar se há redução do valor recuperável quando eventos ou mudanças nas circunstâncias

Notas Explicativas

indicam que o valor desse investimento indireto poderá ser inferior ao seu valor justo de mercado, que é o valor contabilizado. Uma eventual redução do valor recuperável desse investimento poderá ter efeito negativo relevante sobre a situação financeira e os resultados da Companhia.

Não é possível assegurar quando a PT Ventures irá receber o montante relativo aos dividendos declarados e devidos à PT Ventures pela Unitel ou quando a primeira receberá dividendos que poderão vir a ser declarados para o exercício de 2014 e exercícios posteriores.

Desde novembro de 2012, a PT Ventures não recebeu nenhum pagamento relativo aos valores em aberto devidos pela Unitel em relação aos dividendos por ela declarados para os exercícios fiscais findos em 31 de dezembro de 2012, 2011 e 2010. Com base nos dividendos declarados pela Unitel para esses exercícios, a PT Ventures tem direito a receber um total de US\$ 190,0 milhões (R\$ 608 milhões) para o exercício de 2012, US\$ 190,0 milhões (R\$ 608 milhões) para o exercício de 2011, e US\$ 157,5 milhões (R\$ 504 milhões) para o exercício de 2010. Até a data deste relatório, a PT Ventures só havia recebido US\$ 63,7 milhões (R\$ 204 milhões) da sua parcela dos dividendos declarados pela Unitel, relativos ao exercício de 2010 e não recebeu nenhum montante dos dividendos declarados para os exercícios de 2011 e 2012.

Em assembleia geral da Unitel, realizada em 4 de novembro de 2014, os demais acionistas apreciaram as Demonstrações Financeiras, bem como o pagamento de dividendos em relação ao ano fiscal de 2013. A PT Ventures solicitou o adiamento da reunião, porque as Demonstrações Financeiras e outras informações relevantes sobre a reunião não foram incluídos na convocação, nem foram disponibilizados à PT Ventures, apesar da PT Ventures ter solicitado esses materiais em várias ocasiões. O pedido de adiamento não foi atendido e a PT Ventures não participou desta reunião, que não poderia ter se realizado sem a PT Ventures uma vez que a cláusula 8.2 do Acordo de Acionistas estabelece que as assembleias gerais somente podem ocorrer em primeira convocação com a presença de todos os acionistas. Além disso, a PT Ventures não recebeu a ata da reunião nem foi informada sobre as decisões tomadas, apesar de ter efetuado diversas solicitações.

Até a data de emissão desta Nota, a Unitel não havia declarado dividendos para o exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

No dia 25 de março de 2014, a Unitel emitiu uma declaração alegando que a PT Ventures não está relacionada no cadastro de acionistas da Unitel e que o seu Conselho de Administração notificou a PT SGPS sobre a existência de uma irregularidade, que resultou na impossibilidade da Unitel distribuir dividendos à PT Ventures até que esta seja resolvida. Em junho de 2014, a PT Ventures (anteriormente denominada Portugal Telecom Internacional, SGPS, S.A.) resolveu tal irregularidade junto com o Instituto Angolano de Investimento Estrangeiro. Em 3 de junho de 2014, a Agência Nacional para o Investimento Privado de Angola averbou a atualização do nome da PT Ventures em seu Certificado de Investimento Estrangeiro, confirmando a razão social atual da PT Ventures.

A PT Ventures solicitou, em várias ocasiões, explicações à Unitel em relação ao não pagamento da sua parcela dos dividendos declarados. Até a data deste relatório, a PT Ventures não tinha recebido nenhuma explicação plausível sobre o não pagamento nem indicações confiáveis do momento previsto para o pagamento dos dividendos acumulados. Não é possível assegurar quando o pagamento dos dividendos acumulados será feito à PT Ventures ou se esta conseguirá receber os dividendos eventualmente declarados pela Unitel no futuro. A incapacidade da Companhia em receber tais dividendos poderá ter um efeito negativo relevante sobre o valor justo do seu investimento na Unitel, a sua situação financeira e os seus resultados.

Notas Explicativas

Os outros acionistas da Unitel indicaram à PT Ventures que entendem que a venda pela PT SGPS de uma participação minoritária na Africatel contraria o acordo de acionistas da Unitel.

O acordo de acionistas da Unitel prevê o direito de preferência para os demais acionistas caso qualquer acionista deseje transferir qualquer ou todas as suas ações da Unitel, com exceção das transferências para certas empresas afiliadas. O acordo também prevê que a violação de uma obrigação material por qualquer acionista permite que os outros acionistas comprem a participação de tal acionista na Unitel pelo seu valor patrimonial líquido.

Os outros acionistas da Unitel afirmaram à PT Ventures que entendem que a venda pela PT SGPS de uma participação minoritária na Africatel à Samba Luxco em 2007 constituiu uma violação do acordo de acionistas da Unitel. A PT Ventures contesta essa interpretação das disposições pertinentes ao acordo de acionistas da Unitel e entende que as tais disposições se aplicam apenas à transferência de ações da Unitel pela própria PT Ventures.

Até à data deste relatório, a Companhia não tinha sido notificada de qualquer processo em andamento em relação à venda pela PT SGPS de uma participação minoritária na Africatel à Samba Luxco. Na hipótese dos outros acionistas da Unitel questionarem a venda de tal participação em um fórum apropriado e uma decisão vinculativa para esse efeito seja tomada em um fórum apropriado a favor dos demais acionistas, a Companhia poderá ser obrigada a vender sua participação acionária na Unitel a um preço significativamente inferior ao montante que a Companhia registrou em suas Demonstrações Financeiras com relação ao investimento indireto na Unitel. A venda da participação da PT Ventures na Unitel, nessas circunstâncias, poderá ter um efeito negativo relevante sobre a situação financeira e os resultados da Companhia.

Os outros acionistas da Unitel poderão alegar que, em virtude de a PT SGPS não ter oferecido a sua participação indireta na Unitel a tais acionistas antes da aquisição da PT Portugal pela Companhia, esses acionistas teriam o direito de adquirir as ações de emissão da Unitel detidas pela PT Ventures pelo valor patrimonial líquido.

Em 25 de março de 2014, a Unitel emitiu um comunicado em que informou que os seus acionistas teriam um direito de preferência em caso de venda da participação indireta da PT SGPS na Unitel a outra empresa. Posteriormente, os outros acionistas da Unitel entregaram à PT SGPS uma notificação em que alegam que a aquisição indireta pela Companhia da participação indireta da PT SGPS na Unitel como parte do aumento de capital da Oi desencadeou esse direito. A Companhia entende que as respectivas disposições do acordo de acionistas da Unitel se aplicam apenas à transferência de ações da Unitel pela própria PT Ventures.

Até à data deste relatório, a Companhia não tinha sido notificada de nenhum processo em andamento em relação à não oferta da participação indireta na Unitel pela PT SGPS aos demais acionistas antes da aquisição da PT Portugal. Caso os outros acionistas da Unitel aleguem que esta falha de oferecer a participação indireta da PT SGPS na Unitel aos demais acionistas resultou em uma violação do acordo de acionistas da Unitel e uma decisão vinculativa para esse efeito seja tomada em um fórum apropriado a favor dos demais acionistas, a PT Ventures poderá ser obrigada a vender a sua participação na Unitel por seu valor patrimonial líquido, que é significativamente inferior ao valor registrado pela Companhia nas suas Demonstrações Financeiras em relação ao investimento indireto na Unitel. A venda da participação da PT Ventures na Unitel, nessas circunstâncias, poderá ter um efeito negativo relevante sobre a situação financeira e os resultados da Companhia.

Notas Explicativas

Os outros acionistas da Unitel têm impedido a PT Ventures de exercer o seu direito de nomear o diretor-presidente e uma maioria do Conselho de Administração da Unitel.

Segundo o acordo de acionistas da Unitel, a PT Ventures tem o direito de nomear três dos cinco membros do Conselho de Administração da Unitel, incluindo o seu diretor-presidente. Pelo acordo de acionistas da Unitel, a nomeação do diretor-presidente está sujeita à aprovação dos detentores de 75% das ações da Unitel. No entanto, os demais acionistas da Unitel não votaram nos membros do Conselho de Administração indicados pela PT Ventures nas assembleias gerais da Unitel, e, por conseguinte, a representação da PT Ventures no Conselho de Administração desta ficou reduzida a um único conselheiro desde junho de 2006, e o diretor-presidente da Unitel não é uma indicação da PT Ventures desde junho de 2006.

Em 22 de julho de 2014, o único membro do Conselho de Administração da Unitel indicado pela PT Ventures renunciou ao cargo, não tendo sido possível à PT Ventures indicar o seu substituto desde então. Em novembro de 2014, os demais acionistas da Unitel notificaram a PT Ventures de que os seus direitos enquanto acionista foram suspensos em outubro de 2012, apesar de esses acionistas não terem indicado nenhuma base jurídica justificando tal suspensão. Na assembleia geral da Unitel do dia 15 de dezembro de 2014, foi realizada a eleição dos membros do Conselho de Administração da Unitel. Nessa assembleia, os demais acionistas da Unitel alegaram que a PT Ventures não teria direito a voto devido à suspensão dos seus direitos enquanto acionista da Unitel em outubro de 2012 e recusaram-se a eleger o conselheiro indicado pela PT Ventures para o Conselho de Administração da Unitel.

A PT Ventures ajuizou, junto a um tribunal Angolano, ação de anulação das eleições dos membros do Conselho de Administração da Unitel no dia 15 de dezembro de 2014. Até a data deste relatório, nenhum conselheiro indicado pela PT Ventures participa do Conselho de Administração da Unitel.

A Unitel concedeu empréstimos a uma parte relacionada e celebrou um contrato de gestão com um terceiro sem aprovação da PT Ventures.

Pelo acordo de acionistas da Unitel, os seus acionistas e as afiliadas destes não estão autorizados a celebrar quaisquer contratos com a Unitel a menos que tais contratos sejam aprovados por deliberação de seu Conselho de Administração, com voto favorável de, pelo menos, quatro membros do seu Conselho de Administração. Como resultado da incapacidade da PT Ventures em indicar seus membros para o Conselho de Administração da Unitel, a PT Ventures está impedida de exercer o seu direito de veto implícito sobre transações com partes relacionadas.

Entre maio e outubro de 2012, a Unitel fez desembolsos à Unitel International Holdings B.V. de € 178,9 milhões (R\$ 616 milhões) e US\$ 35,0 milhões (R\$ 112 milhões) sob um "Contrato de Empréstimo" celebrado entre a Unitel e a Unitel International Holdings B.V. (Unitel Holdings), uma entidade que concorre com a Africatel em Cabo Verde e em São Tomé e Príncipe. A Unitel Holdings é controlada pela Sra. Isabel dos Santos, acionista indireta da Unitel, e, de acordo com as informações públicas divulgadas pela NOS, uma das acionistas da ZOPT, SGPS, S.A. (que detém a maioria do capital social votante e total da NOS). O representante da PT Ventures no Conselho de Administração da Unitel votou contra essas operações que foram propostas pela Unitel e a PT Ventures se absteve quando as Demonstrações Financeiras Consolidadas da Unitel, que incluíam essas transações, foram aprovadas em assembleia geral da Unitel.

A Unitel realizou empréstimos adicionais a partes relacionadas em 2013. Não nos foi possível obter informações em relação à existência de operações similares em 2014 e 2015.

Notas Explicativas

Qualquer impedimento da Unitel International Holdings BV, para realizar pagamentos nos termos do Contrato de Empréstimo poderá ter um efeito negativo relevante sobre a situação financeira e os resultados da Unitel e, por conseguinte, no valor do investimento da Companhia nessa sociedade.

Adicionalmente, a Unitel tem registrado o pagamento de uma taxa de administração de US\$ 155,7 milhões em 2013 em favor de um terceiro nas Demonstrações Financeiras Individuais em 31 de dezembro de 2013, preparadas de acordo com os princípios contábeis de Angola. Esta taxa de administração não foi apresentada ao Conselho de Administração nem à assembleia geral da Unitel para aprovação e não foi aprovada pela PT Ventures. O pagamento de uma taxa de administração pela Unitel poderá ter um efeito negativo relevante sobre a situação financeira e os resultados da Unitel e, por conseguinte, no valor do investimento indireto da Companhia nessa sociedade.

Não é possível assegurar que será possível evitar que a Unitel tome medidas que exijam a aprovação dos membros do seu Conselho de Administração indicados pela PT Ventures, inclusive a aprovação de operações com partes relacionadas com os demais acionistas da Unitel que entendemos ser prejudiciais à situação financeira e aos resultados da Unitel. O uso dos recursos da Unitel desta forma pode ter um efeito negativo relevante sobre a situação financeira e os resultados da Unitel e, por conseguinte, no valor do investimento da Companhia nessa sociedade.

Os outros acionistas da Unitel tentaram diluir a participação indireta da Companhia na Unitel através de um aumento de capital que tecnicamente impediria a Companhia de participar e convocaram assembleias gerais nas quais indicaram o seu desejo de alterar unilateralmente o estatuto social e o acordo de acionistas da Unitel.

Na assembleia geral da Unitel realizada em 15 de dezembro de 2014, os demais acionistas da Unitel aprovaram o aumento de capital da sociedade e alteraram o valor nominal das suas ações. Embora a PT Ventures tenha solicitado diversas vezes o envio prévio da proposta e de outras informações relevantes no que diz respeito a este e outros itens da agenda da reunião diversas vezes, a PT Ventures nunca recebeu tais documentos e informações.

Os detalhes desse aumento de capital são obscuros, uma vez que não foram incluídos no aviso de convocação da assembleia nem foram detalhados durante esta assembleia. Outros detalhes sobre este aumento de capital foram incluídos na minuta da ata da assembleia enviada à PT Ventures e, aparentemente, apesar de esta ter decidido subscrever uma parcela proporcional desse aumento de capital para evitar a diluição da sua participação na Unitel, o vencimento da integralização do preço de subscrição pode ser antecipado para impedir que a PT Ventures consiga obter as aprovações cambiais necessárias antes da data de vencimento. A PT Ventures ajuizou uma ação junto a um tribunal Angolano de anulação da aprovação do aumento de capital da Unitel nessa assembleia geral.

A pauta da assembleia geral da Unitel também incluiu alterações do seu estatuto social e eventuais alterações ao acordo de acionistas da Unitel, além de assuntos diversos que poderiam ser levantados e discutidos na própria assembleia. No âmbito do item da pauta relativo a assuntos diversos, foram discutidos os investimentos pela Unitel no Zimbabwe e a realização de estudo para a implementação de uma reorganização societária na sociedade. A PT Ventures ajuizou uma ação junto a um tribunal Angolano de anulação da aprovação dos investimentos pela Unitel no Zimbabwe e a realização de estudo para a implementação de uma reorganização societária na sociedade.

Notas Explicativas

Quanto às alterações do estatuto social e do acordo de acionistas da Unitel, a PT Ventures não recebeu os detalhes das propostas, apesar de seus vários pedidos antes, durante e após a realização da reunião. A assembleia de 15 de dezembro de 2014 foi suspensa sem que nenhuma deliberação fosse tomada em relação a esse tema.

Posteriormente, foi convocada uma nova assembleia da Unitel para o dia 13 de maio de 2015, tendo como pauta não apenas o tema das alterações do estatuto social e do acordo de acionistas da Unitel, mas também a apreciação das demonstrações financeiras, da destinação do resultado e do desempenho da administração e da fiscalização da Unitel referentes ao exercício de 2014. A PT Ventures novamente solicitou os detalhes das propostas a serem submetidas para a deliberação dos acionistas, mas até a presente data não tinha tido acesso às referidas informações.

Não é possível avaliar o impacto na Unitel ou na Companhia dos assuntos discutidos na assembleia geral de 15 de dezembro de 2014 ou das alterações propostas do estatuto social e do acordo de acionistas da Unitel porque não recebemos informações suficientes para analisá-los. Além disso, cumpre destacar que os demais acionistas não têm autoridade legal para alterar o acordo de acionistas da Unitel com base em medidas tomadas em assembleia geral, uma vez que este é um Acordo entre todas as partes. Caso os outros acionistas aprovem medidas prejudiciais à Unitel ou ao investimento da Companhia nessa sociedade, tais medidas poderão ter um efeito negativo relevante sobre a situação financeira e os resultados da Unitel e, por conseguinte, no valor do investimento da Companhia.

A concessão da Unitel para operar em Angola expirou e ainda não foi renovada.

A concessão da Unitel para prestar serviços de telecomunicações móveis em Angola expirou em abril de 2012. A Companhia não pode fornecer nenhuma garantia sobre os termos em que o Instituto Angolano das Comunicações concederá uma renovação desta concessão. A não obtenção da renovação desta concessão pode ter um efeito material adverso sobre a capacidade da Unitel para continuar a prestar serviços de telecomunicações móveis em Angola, o que poderia ter um efeito negativo relevante sobre a situação financeira e os resultados da Unitel e no valor do investimento da Companhia nessa sociedade.

Condições políticas, econômicas e jurídicas adversas em países africanos e asiáticos onde a Companhia adquiriu investimentos poderão prejudicar a sua capacidade de receber dividendos de controladas e investimentos na África e na Ásia.

Historicamente, os governos de muitos países africanos e asiáticos onde a Companhia detém investimentos exerceram e continuam a exercer influência significativa sobre as respectivas economias e sistemas jurídicos. Países onde a Companhia detém investimentos poderão editar medidas legais ou regulamentares que restringem a capacidade de suas controladas e investidas de pagar dividendos. Paralelamente, condições políticas ou econômicas adversas nesses países poderão prejudicar a capacidade da Companhia de receber dividendos de controladas e investidas. Historicamente, a PT SGPS recebeu dividendos de controladas e investidas africanas e asiáticas, mas qualquer restrição à capacidade da Companhia de receber uma parcela significativa desses dividendos poderá afetar negativamente os seus fluxos de caixa e a sua liquidez.

Além disso, os seus investimentos nessas regiões estão expostos a riscos políticos e econômicos que incluem, entre outros, variações cambiais e nas taxas de juros, inflação e políticas econômicas restritivas, além de riscos regulatórios que incluem, entre outros, processo de renovação de licenças e a evolução do varejo regulamentado e das tarifas no atacado. Adicionalmente, os nossos empreendimentos em mercados africanos e asiáticos enfrentam riscos associados ao aumento da

Notas Explicativas

concorrência, inclusive devido à entrada de novos concorrentes e ao rápido desenvolvimento de novas tecnologias.

O desenvolvimento de parcerias nesses mercados gera riscos relacionados à capacidade dos parceiros em explorar os ativos em conjunto. Qualquer incapacidade da Companhia e de seus parceiros para explorar esses ativos poderá ter um efeito negativo na nossa estratégia e todos esses riscos poderão afetar negativamente os resultados da Companhia.

A aquisição da PT Portugal poderá ter desencadeado alegações por parte dos parceiros de “joint ventures” ou conduzir a sua liquidação.

Alguns acordos que regulam as “joint ventures” na África e na Ásia, além da Unitel, contém disposições que conferem certos direitos, inclusive direitos de compra e de venda, aos nossos parceiros em caso de mudança de controle ou incorporação da PT SGPS. Caso esses direitos sejam exercidos, a Companhia poderá ser obrigada a deixar uma ou mais “joint ventures” rentáveis e a vender as suas ações aos seus parceiros por um preço significativamente inferior ao valor justo de mercado dessas participações. Alternativamente, a Companhia poderá ser obrigada a utilizar caixa para adquirir participações em uma ou mais “joint ventures” junto aos seus parceiros. Qualquer um desses casos poderá ter um efeito negativo relevante sobre a estratégia de investimento da Companhia para a África e a Ásia, as suas perspectivas de crescimento e/ou a sua liquidez e fluxos de caixa.

Mesmo que nenhuma disposição contratual seja aplicada durante qualquer uma das fases da combinação de negócios, o nosso relacionamento com esses parceiros poderá mudar ou piorar em virtude dessa operação por razões políticas, comerciais ou outras. A Companhia não detém nenhuma participação controladora na maioria dessas “joint ventures” e qualquer questionamento por parte dos seus parceiros nesses empreendimentos em virtude da combinação de negócios ou por outro motivo poderá conduzir a negociações dispendiosas e demoradas, processos de arbitragem ou judiciais ou, eventualmente, a alienação desses investimentos a preços significativamente inferiores ao valor justo de mercado do investimento da Companhia.

A Companhia é sócia de “joint ventures” e parcerias que poderão não ser bem sucedidas ou expor a Companhia a custos futuros.

A Companhia é sócia de “joint ventures” e parcerias na África e na Ásia. Os acordos de parceria poderão não ter os resultados previstos por diversos motivos, inclusive devido à avaliação incorreta nas necessidades ou da capacidade da Companhia ou à estabilidade financeira dos seus parceiros estratégicos. A participação da Companhia em eventuais prejuízos ou compromissos para contribuir com capital adicional nessas parcerias poderá ter um efeito negativo relevante sobre os resultados e a situação financeira da Companhia.

A nossa capacidade para trabalhar com esses parceiros ou desenvolver novos produtos e soluções poderá ser restringida, prejudicando a nossa competitividade nos mercados onde atuam tais “joint ventures” e parcerias. A Companhia poderá se envolver em disputas com os seus parceiros e ter dificuldades para chegar a um acordo que esta considere ser benéfico para tais “joint ventures” e parcerias. Adicionalmente, as “joint ventures” e as parcerias em países africanos e asiáticos são, habitualmente, regidas pelas leis desses países e os nossos parceiros costumam ser participantes estabelecidos nesses mercados e poderão ter mais influência sobre essas economias que a Companhia. Caso a Companhia sinta dificuldades com os seus parceiros, poderá igualmente ter dificuldades para proteger os seus investimentos nesses países.

Notas Explicativas

Qualquer um desses fatores poderá fazer com que essas “*joint ventures*” e parcerias deixem de ser rentáveis e resultar na perda de e ou da totalidade dos respectivos investimentos da Companhia.

O acionista minoritário da Africatel afirmou que a combinação de negócios desencadeou o direito de obrigar a Companhia a adquirir ações de emissão da Africatel sob o acordo de acionistas. Se a Companhia for obrigada a comprar esta participação na Africatel, terá de utilizar recursos que poderiam ser utilizados de outra forma, no intuito de reduzir o endividamento ou fazer investimentos no seu plano de negócios. Se tal aquisição for financiada através da assunção de dívida adicional da Companhia, haverá um efeito negativo relevante sobre a alavancagem consolidada da Companhia.

A Companhia detém indiretamente 75% do capital da Africatel. A Samba Luxco S.à.r.l., uma afiliada da Helios Investors LLP, detém os 25% restantes. A Africatel detém a participação da Companhia em empresas de telecomunicações na África subsaariana, incluindo a sua participação na Unitel em Angola, na Cabo Verde Telecom, S.A. em Cabo Verde, na MTC – *Mobile Telecommunications Limited* na Namíbia, e na Companhia Santomense de Telecomunicações S.A.R.L. em São Tomé e Príncipe, entre outras. As partes do acordo de acionistas da Africatel são a PT SGPS, as controladas Africatel GmbH & Co. KG, ou Africatel GmbH, e PT Ventures, e a Samba Luxco.

No dia 16 de setembro de 2014, a controlada Africatel GmbH, controladora direta da Africatel, recebeu uma carta da Samba Luxco, por meio da qual esta afirma que a aquisição da PT Portugal pela Oi é considerada uma mudança de controle da Africatel GmbH nos termos do acordo de acionistas e que essa mudança lhe dá o direito de exercer a opção de venda das ações prevista nesse acordo pelo valor patrimonial de mercado das ações por ela detidas na Africatel. Nessa correspondência, a Samba Luxco alega estar exercendo o suposto direito e, por conseguinte, exige que a Africatel GmbH adquira as suas ações da Africatel.

Na mesma data, a Companhia divulgou Fato Relevante sobre as pretensões da Samba Luxco, o entendimento de que não caberia o exercício da opção de venda e que o seu Conselho de Administração teria autorizado a administração a tomar as medidas necessárias para a alienação da participação da Companhia na Africatel.

Em resposta à carta da Samba Luxco, no dia 26 de setembro de 2014, a Africatel GmbH afirmou à Samba Luxco que, pelos termos do acordo de acionistas da Africatel, não teria ocorrido qualquer ato ou fato que desse lugar ao exercício da opção de venda e que pretende contestar o alegado exercício dessa opção por parte da Samba Luxco.

No dia 12 de novembro de 2014, o Tribunal Arbitral Internacional da Câmara Internacional de Comércio notificou a Africatel GmbH de que a Samba Luxco havia iniciado um processo de arbitragem contra a Africatel GmbH para aplicar o pretense direito de venda ou, em alternativa, certos direitos e demandas. A Africatel GmbH apresentou a sua resposta ao pedido da Samba Luxco para arbitragem em 15 de dezembro de 2014. O tribunal arbitral foi instalado no dia 12 de março de 2015. A Companhia pretende defender decisivamente a Africatel GmbH neste processo.

Caso a Companhia seja obrigada a adquirir a participação da Samba Luxco na Africatel em decorrência do exercício do alegado direito de venda, nos termos do acordo de acionistas da Africatel, a aquisição dessa participação irá reduzir os recursos da Companhia que poderiam ser utilizados para a redução da dívida em aberto ou para a realização de outras oportunidades de investimento. Caso tal aquisição seja financiada através da assunção de dívida adicional, a

Notas Explicativas

alavancagem consolidada da Companhia poderá aumentar consideravelmente e haverá um efeito negativo relevante sobre a sua situação financeira e os seus resultados.

Reorganização societária do Grupo Oi Internet

Em 2 de fevereiro de 2015 dando continuidade ao processo de Reorganização societária e patrimonial das sociedades controladas, direta ou indiretamente, pela Oi, foram realizadas Assembleias Gerais Extraordinárias para deliberação sobre incorporações das seguintes empresas pela Oi Internet:

- (i) Incorporação da BrTI com a extinção da mesma; e
- (ii) Incorporação da Telemar Internet, sendo a mesma extinta.

A unificação das operações da BrTI e da Telemar Internet na Oi Internet, mediante a consolidação das atividades desenvolvidas por estas companhias trará consideráveis benefícios de ordem administrativa e econômica, com a redução de custos e geração de ganhos de sinergia.

2. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTÁBEIS

As políticas contábeis descritas em detalhes abaixo têm sido aplicadas de maneira consistente a períodos apresentados nessas Informações Trimestrais, e têm sido aplicadas de maneira consistente pela Companhia e suas controladas.

(a) Base de elaboração

As Informações Trimestrais da Companhia foram preparadas para o período findo em 31 de março de 2015 e estão de acordo com o IAS - “*International Accounting Standards*” nº 34 e com o pronunciamento técnico emitido pelo CPC - Comitê de Pronunciamentos Contábeis nº 21 (R1) que tratam das demonstrações intermediárias.

O CPC 21 (R1) / IAS 34 requer o uso de certas estimativas contábeis por parte da Administração da Companhia. As Informações Trimestrais foram preparadas com base no custo histórico, exceto para determinados ativos e passivos financeiros que são mensurados a valor justo.

Estas Informações Trimestrais não incluem todas as informações e divulgações requeridas nas Demonstrações Financeiras anuais, portanto, devem ser lidas em conjunto com as Demonstrações Financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014, as quais foram preparadas de acordo com o IFRS – “*International Financial Reporting Standards*” e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. Não houve mudanças nas práticas contábeis adotadas no período findo em 31 de março de 2015 em relação às aplicáveis em 31 de dezembro de 2014, não existindo diferenças significativas nas práticas contábeis seguidas pela PT Portugal com relação às adotadas pela Companhia.

A Companhia, com o objetivo de aprimorar as divulgações das Informações Financeiras, realizou as seguintes alterações em suas demonstrações financeiras: (i) apresentação em uma única nota dos resultados por natureza; e (ii) apresentação das despesas com participação de empregados e administradores na rubrica de despesas com pessoal. De modo a assegurar a comparabilidade com o ano corrente foram efetuadas apresentações e reclassificações dos valores correspondentes de 2014.

Notas Explicativas

Moeda funcional e de apresentação

A Companhia e suas controladas atuam, principalmente, como operadoras no setor de telecomunicações no Brasil e em Portugal e em atividades correlacionadas ao respectivo setor. Os itens incluídos nas demonstrações financeiras de cada uma das empresas do grupo são mensurados usando a moeda do principal ambiente econômico no qual a empresa atua ("a moeda funcional"). As demonstrações financeiras individuais e consolidadas estão apresentadas em Reais (R\$), que é a moeda funcional e a moeda de apresentação da Companhia.

Para a definição da moeda funcional, a Administração considerou a moeda que influencia:

- o preço de venda de seus produtos e serviços;
- os custos dos serviços prestados e dos produtos vendidos;
- o fluxo de caixa pelo recebimento de clientes e pagamento a fornecedores;
- juros, investimentos e financiamentos.

Transações e saldos

As transações em moeda estrangeira são convertidas para a moeda funcional utilizando-se as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações. Os ganhos e as perdas cambiais resultantes da liquidação dessas transações e da conversão pelas taxas de câmbio do final do período, referentes a ativos e passivos monetários em moedas estrangeiras, são reconhecidos na demonstração do resultado, exceto quando qualificadas como contabilidade de "hedge" ("hedge accounting") e, portanto, diferidos no patrimônio líquido como operações de "hedge" de fluxo de caixa e operações de "hedge" de investimento líquido.

Empresas do grupo com moeda funcional diferente

Os resultados e a posição financeira de todas as entidades do Grupo, nenhuma das quais tem moeda de economia hiperinflacionária, cuja moeda funcional é diferente da moeda de apresentação, são convertidos na moeda de apresentação, como segue:

- os ativos e passivos são convertidos pela taxa de fechamento da data do balanço;
- receitas e despesas da demonstração do resultado são convertidas pelas taxas médias de câmbio;
- todas as diferenças de câmbio resultantes são reconhecidas como um componente separado no patrimônio líquido, na conta "Ajustes de avaliação patrimonial";
- as diferenças de câmbio decorrentes da conversão do investimento líquido em operações no exterior e de empréstimos e outros instrumentos de moeda estrangeira designados como "hedge" desses investimentos são reconhecidas no patrimônio líquido. Quando uma operação no exterior é parcialmente alienada ou vendida, as diferenças de câmbio que foram registradas no patrimônio são reconhecidas na demonstração do resultado como parte de ganho ou perda da venda; e

Notas Explicativas

- ágio e ajustes de valor justo, decorrentes da aquisição de uma entidade no exterior são tratados como ativos e passivos da entidade no exterior e convertidos pela taxa de fechamento.

Método de consolidação

Em decorrência dos eventos societários ocorridos na Cabo Verde Telecom em 2015, a Companhia deixou de exercer todos os seus direitos previstos nos acordos de acionistas, nomeadamente a eleição da maioria dos membros do Conselho de Administração. Para efeitos contábeis a Companhia entende que deixaram de ser cumpridos os critérios para a existência de controle da Cabo Verde Telecom, tendo este investimento passado a ser registrado nas demonstrações financeiras consolidadas pelo Método da Equivalência Patrimonial em detrimento da Consolidação Integral.

(b) Estimativas e julgamentos contábeis críticos

Ao preparar as Informações Trimestrais, a Administração da Companhia se baseia em estimativas e premissas derivadas da experiência histórica e outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, as quais se consideram razoáveis e relevantes. A aplicação das estimativas e premissas frequentemente requer julgamentos relacionados a assuntos que são incertos, com relação aos resultados das operações e ao valor dos ativos e passivos. Os resultados operacionais e posição financeira podem diferir se as experiências e premissas utilizadas na mensuração das estimativas forem diferentes dos resultados reais. As estimativas que possuem risco significativo de causar ajustes materiais sobre os saldos contábeis dos ativos e passivos foram divulgadas nas Demonstrações Financeiras anuais da Companhia, acima mencionadas. No período findo em 31 de março de 2015, não houve mudança relevante nas estimativas contábeis adotadas pela Companhia e suas controladas.

As informações intermediárias consolidadas são apresentadas em Reais, por esta ser a moeda funcional da Oi e de uma parte significativa das operações do Grupo. As demonstrações financeiras das subsidiárias denominadas em moeda estrangeira foram convertidas para Reais utilizando as taxas de câmbio em vigor na data do balanço para conversão dos ativos e passivos, as taxas de câmbio médias do período para a conversão das demonstrações dos resultados e dos fluxos de caixa e as taxas de câmbio históricas para a conversão das rubricas de capital próprio.

Notas Explicativas

3. INSTRUMENTOS FINANCEIROS E ANÁLISE DE RISCOS

3.1. Visão geral

A tabela abaixo demonstra, de forma resumida, nossos principais ativos e passivos financeiros em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014.

| | Mensuração contábil | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---|---------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | | 31/03/2015 | | | |
| | | Valor contábil | Valor justo | Valor contábil | Valor justo |
| Ativos | | | | | |
| Equivalentes de caixa | Valor justo | 472.234 | 472.234 | 1.396.188 | 1.396.188 |
| Aplicações financeiras | Valor justo | 39.383 | 39.383 | 257.650 | 257.650 |
| Instrumentos financeiros derivativos | Valor justo | 3.709.293 | 3.709.293 | 5.249.150 | 5.249.150 |
| Créditos com partes relacionadas | Custo amortizado | 3.473.918 | 3.473.918 | | |
| Contas a receber (i) | Custo amortizado | 2.350.453 | 2.350.453 | 8.091.631 | 8.091.631 |
| Dividendos e juros sobre o capital próprio a receber | Custo amortizado | 854.231 | 854.231 | | |
| Ativos mantidos para venda | Valor justo | 3.144.247 | 3.144.247 | 35.531.063 | 35.531.063 |
| | | | | | |
| Passivos | | | | | |
| Fornecedores (i) | Custo amortizado | 1.682.242 | 1.682.242 | 4.347.318 | 4.347.318 |
| Empréstimos e financiamentos | | | | | |
| Empréstimos e financiamentos (ii) | Custo amortizado | 18.901.882 | 18.083.536 | 31.221.781 | 29.541.236 |
| Debêntures | Custo amortizado | 8.593.165 | 8.325.331 | 7.740.221 | 7.448.559 |
| Instrumentos financeiros derivativos | Valor justo | 853.474 | 853.474 | 923.868 | 923.868 |
| Dividendos e juros sobre o capital próprio | Custo amortizado | 180.298 | 180.298 | 183.932 | 183.932 |
| Autorizações e concessões a pagar (iii) | Custo amortizado | 49.665 | 49.665 | 1.489.391 | 1.489.391 |
| Programa de refinanciamento fiscal (iii) | Custo amortizado | 518.497 | 518.497 | 990.924 | 990.924 |
| Demais obrigações (Obrigação de compra de participação acionária) (iii) | Custo amortizado | 421.765 | 421.765 | 421.765 | 421.765 |

Notas Explicativas

| | Mensuração contábil | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---|---------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | | 31/12/2014 | | | |
| | | Valor contábil | Valor justo | Valor contábil | Valor justo |
| Ativos | | | | | |
| Equivalentes de caixa | Valor justo | 243.845 | 243.845 | 1.916.921 | 1.916.921 |
| Aplicações financeiras | Valor justo | 42.902 | 42.902 | 282.700 | 282.700 |
| Instrumentos financeiros derivativos | Valor justo | 2.255.460 | 2.255.460 | 3.221.481 | 3.221.481 |
| Créditos com partes relacionadas | Custo amortizado | 3.151.856 | 3.151.856 | | |
| Contas a receber (i) | Custo amortizado | 1.978.558 | 1.978.558 | 7.455.687 | 7.455.687 |
| Dividendos e juros sobre o capital próprio a receber | Custo amortizado | 854.231 | 854.231 | | |
| Ativos mantidos para venda | Valor justo | 2.821.322 | 2.821.322 | 33.926.592 | 33.926.592 |
| | | | | | |
| Passivos | | | | | |
| Fornecedores (i) | Custo amortizado | 1.397.610 | 1.397.610 | 4.331.286 | 4.331.286 |
| Empréstimos e financiamentos | | | | | |
| Empréstimos e financiamentos (ii) | Custo amortizado | 16.036.198 | 15.779.521 | 28.072.519 | 27.534.247 |
| Debêntures | Custo amortizado | 8.605.234 | 8.364.946 | 7.776.876 | 7.513.867 |
| Instrumentos financeiros derivativos | Valor justo | 571.836 | 571.836 | 666.922 | 666.922 |
| Dividendos e juros sobre o capital próprio | Custo amortizado | 181.477 | 181.477 | 185.138 | 185.138 |
| Autorizações e concessões a pagar (iii) | Custo amortizado | 40.052 | 40.052 | 1.361.940 | 1.361.940 |
| Programa de refinanciamento fiscal (iii) | Custo amortizado | 519.917 | 519.917 | 990.230 | 990.230 |
| Demais obrigações (Obrigação de compra de participação acionária) (iii) | Custo amortizado | 408.978 | 408.978 | 408.978 | 408.978 |

(i) Os saldos de contas a receber e fornecedores têm seus vencimentos em curtíssimo prazo, portanto, não são ajustados a valor justo.

(ii) Parte substancial deste saldo são empréstimos e financiamentos com o BNDES, agências de crédito à exportação e outras partes relacionadas, que correspondem a mercados exclusivos e por isso o valor justo é semelhante ao valor contábil.

(iii) As autorizações e concessões a pagar, programa de refinanciamento fiscal e demais obrigações (obrigação de compra de participação acionária) não possuem mercado ativo, e por isso não são percebidos ajustes de valor justo.

3.2. Valor justo dos instrumentos financeiros

A Companhia e suas controladas procederam a uma avaliação de seus ativos e passivos financeiros em relação aos valores de mercado ou de efetiva realização (valor justo), utilizando informações

Notas Explicativas

disponíveis e metodologias de avaliação apropriadas para cada situação. A interpretação dos dados de mercado quanto à escolha de metodologias exige considerável julgamento e estabelecimento de estimativas para se chegar a um valor considerado adequado para cada situação. Consequentemente, as estimativas apresentadas podem não indicar, necessariamente, os montantes que poderão ser obtidos no mercado corrente. A utilização de diferentes hipóteses para apuração do valor justo pode ter efeito material nos valores obtidos.

(a) Instrumentos financeiros derivativos

O método utilizado para o cálculo do valor justo dos instrumentos derivativos foi o dos fluxos de caixa futuros associados a cada instrumento contratado, descontados às taxas de mercado vigentes na data de encerramento do período findo em 31 de março de 2015.

(b) Instrumentos financeiros não derivativos mensurados ao valor justo

Para títulos negociáveis em mercados ativos, o valor justo equivale ao valor da última cotação de fechamento disponível na data do encerramento do período multiplicado pelo número de títulos em circulação.

Para os demais contratos, a Companhia efetua uma análise das condições de contratação atuais com aquelas vigentes quando os mesmos se originaram. Quando as condições não são semelhantes, o valor justo é calculado através do desconto dos fluxos de caixa futuros pelas taxas de mercado vigentes na data de encerramento do período, e quando são, o valor justo é semelhante ao valor contábil na data de reporte.

(c) Hierarquia do valor justo

O CPC 46 / IFRS 13 define valor justo como o preço que seria recebido pela venda de um ativo ou pago pela transferência de um passivo em uma transação não forçada entre participantes do mercado na data de mensuração. A norma esclarece que o valor justo deve ser fundamentado nas premissas que os participantes de um mercado utilizam quando atribuem um valor/preço a um ativo ou passivo e estabelece uma hierarquia que prioriza a informação utilizada para desenvolver essas premissas. A hierarquia do valor justo atribui maior peso às informações de mercado disponíveis (ou seja, dados observáveis) e menor peso às informações relacionadas a dados sem transparência (ou seja, dados inobserváveis). Adicionalmente, a norma requer que a empresa considere todos os aspectos de riscos de não desempenho (“*nonperformance risk*”), incluindo o próprio crédito da Companhia, ao mensurar o valor justo de um passivo.

O CPC 40 / IFRS 7 estabelece uma hierarquia de três níveis a ser utilizada ao mensurar e divulgar o valor justo. Um instrumento de categorização na hierarquia do valor justo baseia-se no menor nível de “*input*” significativo para sua mensuração. Abaixo está demonstrada uma descrição dos três níveis de hierarquia:

Nível 1 — Os “*inputs*” são preços negociados (sem ajustes) em mercados ativos para ativos ou passivos idênticos a que a entidade possa ter acesso na data da mensuração;

Nível 2 — Os “*inputs*” são diferentes dos preços negociados em mercados ativos incluídos no Nível 1, sendo informações observáveis para o ativo ou passivo, direta ou indiretamente. Os “*inputs*” do Nível 2 incluem preços praticados em um mercado ativo para ativos ou passivos similares, preços praticados em um mercado inativo para ativos ou passivos idênticos; ou “*inputs*”

Notas Explicativas

que são observáveis ou que possam corroborar na observação de dados de um mercado por correlação ou de outras formas para substancialmente toda parte do ativo ou passivo.

Nível 3 — Os “inputs” para o ativo ou passivo não são baseados em variáveis observáveis de mercado. Esses “inputs” representam as melhores estimativas da Administração da Companhia, geralmente mensurados utilizando modelos de precificação, fluxo de caixa descontados, ou metodologias similares que demandam um significativo julgamento ou estimativa.

Não ocorreram transferências entre níveis entre 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014.

| | Hierarquia do valor justo | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--------------------------------------|---------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| | | Valor justo | Valor justo | Valor justo | Valor justo |
| | | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| Ativos | | | | | |
| Equivalentes de caixa | Nível 2 | 472.234 | 243.845 | 1.396.188 | 1.916.921 |
| Aplicações financeiras | Nível 2 | 39.383 | 42.902 | 257.650 | 282.700 |
| Instrumentos financeiros derivativos | Nível 2 | 3.709.293 | 2.255.460 | 5.249.150 | 3.221.481 |
| Ativos mantidos para venda (i) | Nível 3 | 4.574.771 | 4.284.416 | 4.574.771 | 4.284.416 |
| Passivos | | | | | |
| Instrumentos financeiros derivativos | Nível 2 | 853.474 | 571.836 | 923.868 | 666.922 |

(i) Refere-se ao valor justo registrado relativo à Unitel, transferido para mantidos para venda conforme Nota 26. O valor justo deste investimento na data de aquisição foi estimado com base na avaliação efetuada pelo Banco Santander (Brasil), o qual recorreu a diversas estimativas e pressupostos, incluindo projeções de fluxos de caixa para um período de quatro anos, a escolha de uma taxa de crescimento para extrapolar as projeções de fluxos de caixa e a definição de taxas de desconto adequadas. A Companhia para avaliação deste investimento monitora e atualiza periodicamente os principais pressupostos e estimativas relevantes, bem como os eventos mencionados na Nota 1 (“Riscos relacionados à participação detida na Unitel”), e considera que em 31 de março de 2015 o valor justo da Unitel representa a melhor estimativa para a realização deste investimento.

3.3. Mensuração dos ativos e passivos financeiros pelo custo amortizado

Na avaliação efetuada para fins de ajuste a valor presente dos ativos e passivos financeiros mensurados pelo método de custo amortizado, não foi constatada a aplicabilidade deste ajuste, destacando-se as seguintes razões:

- Contas a receber: curtíssimo prazo de vencimento das faturas.
- Fornecedores, dividendos e juros sobre o capital próprio: curto prazo para liquidação de todas as obrigações.
- Empréstimos e financiamentos e valores a receber e a pagar com partes relacionadas: todas as transações são atualizadas monetariamente pelos índices contratuais.
- Autorizações e concessões a pagar, programa de refinanciamento fiscal e demais obrigações (Obrigação de compra de participação acionária): todas as obrigações são atualizadas monetariamente pelos índices contratuais.

Notas Explicativas

3.4. Administração do risco financeiro

As atividades da Companhia e suas controladas as expõem a uma variedade de riscos financeiros, tais como: risco de mercado (incluindo risco de alterações na moeda, risco de taxa de juros sobre valor justo, risco de taxa de juros sobre fluxo de caixa e risco de preço), risco de crédito e risco de liquidez. A Companhia e suas controladas usam instrumentos financeiros derivativos para proteger-se de certas exposições a estes riscos.

O gerenciamento de risco é realizado pela diretoria de tesouraria da Companhia, de acordo com as políticas aprovadas pela Administração.

As Políticas de “*Hedge*” e Aplicações Financeiras, aprovadas pelo Conselho de Administração, formalizam a gestão de exposição a fatores de risco de mercado, liquidez e crédito gerados pelas operações financeiras das empresas do Grupo Oi.

De acordo com a Política de “*Hedge*”, os riscos de mercado são identificados com base nas características das operações financeiras contratadas e a contratar no ano fiscal em questão. Diversos cenários de cada um dos fatores de risco são então simulados através de modelos estatísticos, servindo de base para mensuração de impactos sobre o resultado financeiro do Grupo. Com base em tal análise, a Diretoria acorda anualmente com o Conselho de Administração, a Diretriz de Risco a ser seguida em cada ano fiscal. A Diretriz de Risco é equivalente ao pior impacto esperado do resultado financeiro sobre o lucro líquido do Grupo, com 95% de confiança. Para o devido gerenciamento de riscos de acordo com a Diretriz de Risco, a área de tesouraria poderá contratar instrumentos de proteção, incluindo operações de derivativos como “*swaps*” e termo de moedas. A Companhia e suas controladas não utilizam derivativos para outros fins.

Com a aprovação das Políticas, foi criado o Comitê de Gestão de Riscos Financeiros, que se reúne mensalmente, e atualmente é composto pelo Diretor Presidente, Diretor de Finanças, Diretor de Planejamento Executivo, Diretor de Desenvolvimento e Gestão de Novos Negócios, Diretor Tributário, Diretor de Controladoria e Diretor de Tesouraria e acompanhado pelo Diretor de Auditoria Interna.

De acordo com as suas naturezas, os instrumentos financeiros podem envolver riscos conhecidos ou não, sendo importante, no melhor julgamento, avaliar o potencial desses riscos.

3.4.1. Risco de mercado

(a) Risco de taxa de câmbio

Ativos financeiros

Os equivalentes de caixa e as aplicações financeiras em moeda estrangeira são mantidos, basicamente, em títulos emitidos por instituições financeiras no exterior, semelhantes aos Certificados de Depósito Bancário (CDBs), negociados no Brasil (“*time deposits*”).

O risco vinculado a esses ativos surge em razão da possibilidade de existirem flutuações nas taxas de câmbio que possam diminuir os saldos dos mesmos quando convertidos em Reais. Os ativos da Companhia e de suas controladas sujeitos a esse risco representam cerca de 9,48% (31/12/2014 – 11,41%) do total das disponibilidades que compreendem caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras.

Notas Explicativas

Investimento líquido em controladas no exterior

Os riscos relacionados com os investimentos da Companhia em moeda estrangeira surgem, substancialmente, em razão dos investimentos na controlada PT Portugal e suas subsidiárias. A Companhia não tem qualquer instrumento contratado para cobertura de risco associado aos investimentos líquidos em empresas estrangeiras, contudo, a Companhia contratou NDFs - "Non Deliverable Forward" para proteção parcial de dívidas em Euros de suas controladas no exterior.

Passivos financeiros

A Companhia e suas controladas possuem empréstimos e financiamentos contratados ou indexados à moeda estrangeira. O risco vinculado a esses passivos surge em razão da possibilidade de existirem flutuações nas taxas de câmbio que possam aumentar os saldos dos mesmos. Os empréstimos e financiamentos da Companhia e de suas controladas sujeitos a esse risco representam cerca de 46,4% (31/12/2014 – 41,7%) do total dos passivos de empréstimos e financiamentos, desconsideradas as operações de proteção cambial contratadas. Para minimizar esse tipo de risco, são contratadas operações de proteção cambial junto a instituições financeiras. Da parcela da dívida consolidada da Oi em moeda estrangeira 100,0% (31/12/2014 – 100,0%) está coberta por operações de proteção nas modalidades “swap” cambial, termo em moeda e aplicações em moeda estrangeira. Adicionalmente, com a venda da PT Portugal, a Companhia vem revertendo os derivativos que mantinha contratado até o final do último trimestre de 2014 para proteção cambial de uma parcela da dívida das empresas portuguesas. Do total de € 950 milhões, € 870 milhões já foram revertidos ao longo deste trimestre, restando apenas um saldo de € 80 milhões. Vale ressaltar que os recursos que a Companhia irá receber estão referenciados em Euros, o que por si só funciona como um “hedge” natural às dívidas que por ventura forem mantidas na estrutura consolidada da Oi. Os efeitos positivos ou negativos não realizados nas operações de proteção são mensurados a valor justo conforme descrito no item 3.2 (a) acima.

Esses ativos e passivos financeiros estão assim representados no balanço:

| | CONTROLADORA | | | |
|--------------------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | 31/03/2015 | | 31/12/2014 | |
| | Valor contábil | Valor justo | Valor contábil | Valor justo |
| Ativos financeiros | | | | |
| Equivalentes de caixa | 34.493 | 34.493 | 32.007 | 32.007 |
| Aplicações financeiras | 5.136 | 5.136 | 4.885 | 4.885 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 3.708.995 | 3.708.995 | 2.254.133 | 2.254.133 |
| Passivos financeiros | | | | |
| Empréstimos e financiamentos | 9.593.390 | 9.593.390 | 7.630.336 | 7.630.336 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 536.638 | 536.638 | 338.193 | 338.193 |

| | CONSOLIDADO | | | |
|--------------------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | 31/03/2015 | | 31/12/2014 | |
| | Valor contábil | Valor justo | Valor contábil | Valor justo |
| Ativos financeiros | | | | |
| Equivalentes de caixa | 105.824 | 105.824 | 224.806 | 224.806 |
| Aplicações financeiras | 91.249 | 91.249 | 86.807 | 86.807 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 4.962.992 | 4.962.992 | 3.025.464 | 3.025.464 |
| Passivos financeiros | | | | |
| Empréstimos e financiamentos | 17.939.892 | 17.939.892 | 14.781.242 | 14.781.242 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 598.390 | 598.390 | 425.784 | 425.784 |

Notas Explicativas

Os valores dos instrumentos financeiros derivativos estão resumidos a seguir:

| | Derivativos designados para contabilidade de "Hedge" | | |
|--|--|------------------------------|-----------|
| | CONTROLADORA | | |
| | Vencimento (anos) | Valor justo | |
| | | Valores a (pagar)/ a receber | |
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | |
| Contratos de "swap cross currency" US\$/R\$ | 4,0 - 8,9 | 2.260.699 | 1.137.439 |
| Contratos de "swap cross currency" US\$/Pré | 5,5 | 744.872 | 649.293 |
| Contratos de "swap cross currency" EUR/R\$ | 2,7 | (3.762) | |
| Contratos de "Non Deliverable Forward" EUR/R\$ (NDF) | < 1 ano | 49.191 | 23.524 |

| | Derivativos designados para contabilidade de "Hedge" | | |
|--|--|------------------------------|-----------|
| | CONSOLIDADO | | |
| | Vencimento (anos) | Valor justo | |
| | | Valores a (pagar)/ a receber | |
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | |
| Contratos de "swap cross currency" US\$/R\$ | 0,3 - 8,9 | 3.442.787 | 1.816.206 |
| Contratos de "swap cross currency" US\$/Pré | 5,5 | 744.872 | 649.293 |
| Contratos de "swap cross currency" EUR/R\$ | 2,7 | (3.762) | |
| Contratos de "Non Deliverable Forward" EUR/R\$ (NDF) | < 1 ano | 49.191 | 23.524 |

| | Derivativos não designados para contabilidade de "Hedge" | | |
|---|--|------------------------------|--------|
| | CONTROLADORA | | |
| | Vencimento (anos) | Valor justo | |
| | | Valores a (pagar)/ a receber | |
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | |
| Contratos de "Non Deliverable Forward" US\$/R\$ (NDF) | < 1 ano | 15.680 | 95.577 |
| Contratos de "Non Deliverable Forward" EUR /R\$ (NDF) | < 1 ano | 105.677 | 10.107 |

| | Derivativos não designados para contabilidade de "Hedge" | | |
|---|--|------------------------------|----------|
| | CONSOLIDADO | | |
| | Vencimento (anos) | Valor justo | |
| | | Valores a (pagar)/ a receber | |
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | |
| Contratos de "swap cross currency" US\$/R\$ | 0,8 | 56.207 | 24.122 |
| Contratos de "swap cross currency" R\$/US\$ | 0,8 | (54.121) | (31.290) |
| Contratos de "Non Deliverable Forward" US\$/R\$ (NDF) | < 1 ano | 23.751 | 107.718 |
| Contratos de "Non Deliverable Forward" EUR /R\$ (NDF) | < 1 ano | 105.677 | 10.107 |

As operações de proteção cambial, contratadas junto às instituições financeiras com o objetivo de minimizar o risco cambial são principalmente:

Contratos de "cross currency swap" ("plain vanilla")

US\$/R\$: Referem-se a operações de "swap" cambial para proteger os pagamentos das dívidas contratadas em Dólar. Nestes contratos, a posição ativa é em Dólar acrescida de taxa pré-fixada ou

Notas Explicativas

de LIBOR americana mais taxa pré-fixada e a posição passiva é um percentual do CDI ou taxa pré-fixada em Reais. O principal risco de perdas na ponta ativa destes instrumentos está na variação cambial do Dólar, porém estas possíveis perdas seriam integralmente compensadas pelos fluxos dos vencimentos das dívidas em Dólar.

R\$/US\$: Referem-se a operações de “*swap*” cambial para reverter contratos de “*swap*”. Nestes contratos, a posição passiva é em Dólar acrescida de taxa pré-fixada e a posição ativa é um percentual do CDI. O principal risco de perdas na ponta passiva destes instrumentos está na variação cambial do Dólar, porém estas possíveis perdas seriam integralmente compensadas pelos fluxos dos vencimentos dos “*swaps*” em Dólar revertidos.

Contratos de NDF - “*Non Deliverable Forward*”

US\$/R\$: Referem-se a operações de compra de Dólar futuro via instrumentos de NDF no intuito de se proteger de uma depreciação do Real frente àquela moeda. A estratégia principal com estas contratações é fixar a variação cambial para o período contratado, mitigando assim variações desfavoráveis contra dívidas em Dólar. No intuito de alongar o período de proteção, existe a possibilidade de rolar tais instrumentos, através da venda de Dólar para o período equivalente ao NDF de curto prazo já existente em carteira, com a simultânea compra de Dólar para posições mais longas.

Euro/R\$: Referem-se a operações de compra de Euro futuro via instrumentos de NDF no intuito de se proteger de uma depreciação do Real frente àquela moeda. A estratégia principal com estas contratações é fixar a variação cambial para o período contratado, mitigando assim variações desfavoráveis contra dívidas em Euros. No intuito de alongar o período de proteção, existe a possibilidade de rolar tais instrumentos, através da venda de Euro para o período equivalente ao NDF de curto prazo já existente em carteira, com a simultânea compra de Euro para posições mais longas.

Em 31 de março de 2015 e de 2014, foram registrados em resultado de operações de instrumentos financeiros derivativos os montantes apresentados abaixo (vide Nota 6):

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31/03/2015 | 31/03/2014 | 31/03/2015 | 31/03/2014 |
| Ganho (perda) com “ <i>swap</i> ” cambial | 1.648.008 | (261.683) | 2.178.409 | (394.820) |
| Operações de termo em moedas | 349.565 | (266.864) | 412.639 | (334.983) |
| Total | 1.997.573 | (528.547) | 2.591.048 | (729.803) |

E foram registradas em outros resultados abrangentes as movimentações abaixo referentes aos “*hedges*” cambiais designados para fins de contabilidade de “*hedge*”:

| Quadro da movimentação dos efeitos de contabilidade de “ <i>hedge</i> ” em outros resultados abrangentes | | |
|--|----------------|----------------|
| | CONTROLADORA | CONSOLIDADO |
| Saldo em 31/12/2014 | 165.085 | 165.085 |
| Resultado dos “ <i>hedges</i> ” designados | 15.066 | (2.820) |
| Transferência da porção inefetiva ao resultado | 240 | (3.399) |
| Amortização dos “ <i>hedges</i> ” ao resultado pela taxa efetiva | 2.026 | 2.302 |
| Tributos diferidos sobre contabilidade de “ <i>hedge</i> ” | (5.893) | 1.331 |
| “ <i>Hedge</i> ” reflexo de controlada | (14.025) | |
| Saldo em 31/03/2015 | 162.499 | 162.499 |

Notas Explicativas

(a.1) Análise de sensibilidade de risco cambial

Na data de encerramento do período findo em 31 de março de 2015, a Administração estimou cenários de desvalorização do Real frente a outras moedas no encerramento do período. Para o cenário provável, foram utilizadas as taxas de câmbio de fechamento de março de 2015. As taxas prováveis foram então desvalorizadas em 25% e 50%, servindo como parâmetro para os cenários possível e remoto, respectivamente, como apresentado a seguir:

| Descrição | Taxa | |
|-------------------------|------------|----------------|
| | 31/03/2015 | Desvalorização |
| <i>Cenário Provável</i> | | |
| Dólar | 3,20800 | 0% |
| Euro | 3,44570 | 0% |
| <i>Cenário Possível</i> | | |
| Dólar | 4,01000 | 25% |
| Euro | 4,30713 | 25% |
| <i>Cenário Remoto</i> | | |
| Dólar | 4,81200 | 50% |
| Euro | 5,16855 | 50% |

Em 31 de março de 2015, a Administração estimou o fluxo de pagamentos de juros e principal de suas dívidas vinculadas a taxas de câmbio com base nas taxas de juros vigentes na data de encerramento deste período e nas taxas de câmbio apresentadas acima.

Os efeitos de exposição cambial, nos cenários de sensibilidade estimados pela Companhia, estão demonstrados na tabela a seguir:

| CONTROLADORA | | | | |
|--|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 31/03/2015 | | | | |
| Descrição | Risco individual | Cenário Provável | Cenário Possível | Cenário Remoto |
| Dívidas em Dólar | Alta do Dólar | 7.236.569 | 9.045.711 | 10.854.854 |
| Derivativos (Posição Líquida - USD) | Queda do Dólar | (12.332.630) | (15.415.788) | (18.498.945) |
| Caixa em Dólar | Queda do Dólar | (39.629) | (49.536) | (59.444) |
| Dívidas em Euro | Alta do Euro | 2.628.423 | 3.285.529 | 3.942.635 |
| Derivativos (Posição Líquida - Euro) | Queda do Euro | (2.808.352) | (3.510.440) | (4.212.528) |
| Total vinculado a taxas de câmbio | | (5.315.619) | (6.644.524) | (7.973.428) |

| CONSOLIDADO | | | | |
|--|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 31/03/2015 | | | | |
| Descrição | Risco individual | Cenário Provável | Cenário Possível | Cenário Remoto |
| Dívidas em Dólar | Alta do Dólar | 15.701.980 | 19.627.475 | 23.552.970 |
| Derivativos (Posição Líquida - USD) | Queda do Dólar | (16.349.528) | (20.436.910) | (24.524.292) |
| Caixa em Dólar | Queda do Dólar | (170.393) | (212.991) | (255.590) |
| Dívidas em Euro | Alta do Euro | 2.628.423 | 3.285.529 | 3.942.635 |
| Derivativos (Posição Líquida - Euro) | Queda do Euro | (2.808.352) | (3.510.440) | (4.212.528) |
| Caixa em Euro | Queda do Euro | (26.680) | (33.350) | (40.020) |
| Total vinculado a taxas de câmbio | | (1.024.550) | (1.280.687) | (1.536.825) |

Notas Explicativas

(b) Risco de taxa de juros

Ativos financeiros

Os equivalentes de caixa e as aplicações financeiras em moeda local são mantidos, substancialmente, em fundos de investimento, geridos exclusivamente para Companhia e suas controladas, e aplicações em títulos privados, emitidos por instituições financeiras de primeira linha.

O risco de taxa de juros vinculados aos ativos decorre da possibilidade de ocorrerem queda nessas taxas e, conseqüentemente, na remuneração desses ativos.

Passivos financeiros

A Companhia e suas controladas possuem empréstimos e financiamentos sujeitos a taxa de juros flutuantes com base na TJLP e no CDI, no caso das dívidas expressas em Reais, da LIBOR no caso da dívida expressa em Dólares dos Estados Unidos da América.

Em 31 de março de 2015, aproximadamente 57,9% (31/12/2014 – 60,3%) da dívida consolidada contratada, excluindo o saldo de ajuste proveniente das operações de derivativos, estava sujeita a taxas de juros flutuantes. Após as operações de derivativos, cerca de 85,2% (31/12/2014 – 79,4%) da dívida consolidada estava sujeita a taxas de juros flutuantes. A exposição mais relevante a taxa de juros para o endividamento da Companhia e de suas controladas após operações de “*hedge*” é o CDI. Portanto uma elevação sustentada desta taxa impactaria negativamente os pagamentos futuros de juros e ajustes de “*hedge*”. Porém, como o caixa da Companhia e de suas controladas está aplicado principalmente em títulos atrelados à variação do CDI, a exposição líquida ao CDI no circulante não constitui um risco material para a Companhia e suas controladas.

Há um monitoramento contínuo das taxas de mercado com o propósito de avaliar a eventual contratação de instrumentos para proteção contra a variação dessas taxas.

Esses ativos e passivos estão assim representados no balanço:

| | CONTROLADORA | | | |
|--------------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | 31/03/2015 | | 31/12/2014 | |
| | Valor contábil | Valor de mercado | Valor contábil | Valor de mercado |
| Ativos financeiros | | | | |
| Equivalentes de caixa | 437.741 | 437.741 | 211.838 | 211.838 |
| Aplicações financeiras | 34.247 | 34.247 | 38.017 | 38.017 |
| Créditos com partes relacionadas | 3.473.918 | 3.473.918 | 3.151.856 | 3.151.856 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 298 | 298 | 1.327 | 1.327 |
| Passivos financeiros | | | | |
| Empréstimos e financiamentos | 14.459.581 | 14.459.581 | 12.986.020 | 12.986.020 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 316.836 | 316.836 | 233.643 | 233.643 |

Notas Explicativas

| | CONSOLIDADO | | | |
|--------------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | 31/03/2015 | | 31/12/2014 | |
| | Valor contábil | Valor de mercado | Valor contábil | Valor de mercado |
| Ativos financeiros | | | | |
| Equivalentes de caixa | 1.290.364 | 1.290.364 | 1.692.115 | 1.692.115 |
| Aplicações financeiras | 166.401 | 166.401 | 195.893 | 195.893 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 286.158 | 286.158 | 196.017 | 196.017 |
| Passivos financeiros | | | | |
| Empréstimos e financiamentos | 18.553.261 | 18.553.261 | 17.722.928 | 17.722.928 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 325.478 | 325.478 | 241.138 | 241.138 |

Os valores dos instrumentos financeiros derivativos contratados para proteção das taxas de juros flutuantes da dívida estão resumidos a seguir:

| | Derivativos designados para contabilidade de “Hedge” | | |
|----------------------------|--|------------------------------|----------|
| | CONTROLADORA | | |
| | Vencimento (anos) | Valor justo | |
| | | Valores a (pagar)/ a receber | |
| 31/03/2015 | | 31/12/2014 | |
| Contratos de “swap” Pré/DI | 5,5 | (30.678) | (37.626) |

| | Derivativos designados para contabilidade de “Hedge” | | |
|---|--|------------------------------|----------|
| | CONSOLIDADO | | |
| | Vencimento (anos) | Valor justo | |
| | | Valores a (pagar)/ a receber | |
| 31/03/2015 | | 31/12/2014 | |
| Contratos de “swap” Pré/DI | 5,5 | (30.678) | (37.627) |
| Contratos de “swap” US\$ LIBOR/US\$ Pré | 0,3 | (552) | (1.413) |

| | Derivativos não designados para contabilidade de “Hedge” | | |
|---------------------------------------|--|------------------------------|-----------|
| | CONTROLADORA | | |
| | Vencimento (anos) | Valor justo | |
| | | Valores a (pagar)/ a receber | |
| 31/03/2015 | | 31/12/2014 | |
| Contratos de “swap” US LIBOR/US\$ Pré | 6,8 | (285.860) | (194.690) |

| | Derivativos não designados para contabilidade de “Hedge” | | |
|---|--|------------------------------|-----------|
| | CONSOLIDADO | | |
| | Vencimento (anos) | Valor justo | |
| | | Valores a (pagar)/ a receber | |
| 31/03/2015 | | 31/12/2014 | |
| Contratos de “swap” US\$ LIBOR/US\$ Pré | 0,8 - 6,8 | (293.950) | (200.771) |
| Contratos de “swap” US\$ Pré/US\$ LIBOR | 6,8 | 285.860 | 194.690 |

As operações de proteção contratadas junto às instituições financeiras com o objetivo de minimizar o risco de taxa de juros são principalmente:

Contratos de “swap” de taxa de juros

US\$ LIBOR/US\$ Pré: Referem-se a operações de “swap” de taxa de juros para proteger os pagamentos das dívidas contratadas em Dólar com taxas flutuantes. Nestes contratos, a posição ativa é em LIBOR de Dólar e a posição passiva é em taxa pré-fixada. O risco de perdas na ponta ativa

Notas Explicativas

destes instrumentos está, portanto, na flutuação da LIBOR de Dólar, porém estas possíveis perdas seriam integralmente compensadas pelos fluxos dos vencimentos das dívidas em Dólar, indexadas a LIBOR.

US\$ Pré/US\$ LIBOR: Refere-se a operação de “*swap*” de taxa de juros para trocar os pagamentos da dívida contratada em Dólar com taxa pré-fixada para pós fixada. Neste contrato, a posição ativa é pré-fixada de Dólar e a posição passiva é em taxa LIBOR, com o objetivo de baratear o custo da dívida lastro, dentro da estratégia de gestão do passivo oneroso da Companhia.

R\$ Pré/CDI: Referem-se a operações de “*swap*” de taxa de juros para conversão de uma posição de “*swap*” cambial passivo pré-fixado em R\$ para passivo em % DI. Esta operação visa trocar o lastro cambial de determinada dívida em US\$ para uma posição flutuante em DI, anulando o efeito da ponta pré-fixada presente na estrutura.

Em 31 de março de 2015 e de 2014, foram registrados em resultado de operações de instrumentos financeiros derivativos nos montantes apresentados abaixo: (vide Nota 6).

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---|------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| | 31/03/2015 | 31/03/2014 | 31/03/2015 | 31/03/2014 |
| Perda com “ <i>swap</i> ” taxa de juros | (167.385) | (21.113) | (27.653) | (208) |
| Total | (167.385) | (21.113) | (27.653) | (208) |

E foram registradas em outros resultados abrangentes as movimentações abaixo referentes aos “*hedges*” de taxa de juros designados para fins de contabilidade de “*hedge*”:

| Quadro da movimentação dos efeitos de contabilidade de “ <i>hedge</i> ” em outros resultados abrangentes | | |
|--|-----------------|-----------------|
| | CONTROLADORA | CONSOLIDADO |
| Saldo em 31/12/2014 | (41.442) | (41.442) |
| Resultado dos “ <i>hedges</i> ” designados | 7.763 | 7.940 |
| Transferência da porção inefetiva ao resultado | (156) | (156) |
| Amortização dos “ <i>hedges</i> ” ao resultado pela taxa efetiva | 1.110 | 696 |
| Tributos diferidos sobre contabilidade de “ <i>hedge</i> ” | (2.963) | (2.884) |
| “ <i>Hedge</i> ” reflexo de controlada | (158) | |
| Saldo em 31/03/2015 | (35.846) | (35.846) |

(b.1) Análise de sensibilidade de variações nas taxas de juros

A Administração considera que o risco mais relevante de variações nas taxas de juros advém do passivo vinculado à TJLP, à LIBOR USD e, principalmente, ao CDI. O risco está associado à elevação dessas taxas.

Na data de encerramento do período findo em 31 de março de 2015, a Administração estimou cenários de variação nas taxas CDI, TJLP, e LIBOR USD. Para o cenário provável, foram utilizadas as taxas vigentes na data de encerramento do período. Tais taxas foram estressadas em 25% e 50%, servindo de parâmetro para os cenários possível e remoto, respectivamente. Cabe ressaltar, que, a partir de janeiro de 2015, a TJLP subiu de 5,0% a.a. para 5,5% a.a. Antes do encerramento do trimestre, o Conselho Monetário Nacional havia decidido por nova elevação desta taxa, desta vez para 6,0% a.a., em vigor a partir de 1 de abril até 30 de junho de 2015.

Notas Explicativas

| 31/03/2015 | | | | | | | | |
|----------------------------|-------|--------------|------------------|-------|--------------|----------------|-------|--------------|
| Cenários de taxas de juros | | | | | | | | |
| Cenário provável | | | Cenário possível | | | Cenário remoto | | |
| CDI | TJLP | USD LIBOR 6M | CDI | TJLP | USD LIBOR 6M | CDI | TJLP | USD LIBOR 6M |
| 12,60% | 5,50% | 0,40065% | 15,75% | 6,88% | 0,50081% | 18,90% | 8,25% | 0,60098% |

Em 31 de março de 2015, a Administração estimou os fluxos futuros de pagamentos de juros de suas dívidas vinculadas ao CDI, à TJLP, e à LIBOR USD com base nas taxas de juros apresentadas acima. Não foram considerados fluxos de dívidas contratadas entre empresas do Grupo Oi.

A análise de sensibilidade considera fluxos de pagamentos em datas futuras. Assim, o somatório global dos valores em cada cenário não equivale ao valor justo, ou ainda, ao valor presente desses passivos. O valor justo desses passivos, mantendo-se o risco de crédito da Companhia inalterado, não seria impactado em caso de variações nas taxas de juros, tendo em vista que as taxas utilizadas para levar os fluxos a valor futuro seriam as mesmas que trariam os fluxos a valor presente.

Os efeitos de exposição a taxa de juros, nos cenários de sensibilidade estimados pela Companhia, estão demonstrados nas tabelas a seguir:

| CONTROLADORA | | | | |
|---|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| 31/03/2015 | | | | |
| Operação | Risco individual | Cenário Provável | Cenário Possível | Cenário Remoto |
| Dívidas em CDI | Alta do CDI | 2.383.227 | 2.886.068 | 3.384.992 |
| Derivativos (Posição Líquida - CDI) | Alta do CDI | 6.032.386 | 7.462.563 | 8.878.682 |
| Dívidas em TJLP | Alta da TJLP | 246.571 | 270.030 | 288.875 |
| Dívidas em US LIBOR | Alta da US LIBOR | 44.380 | 46.980 | 49.580 |
| Derivativos (Posição Líquida - LIBOR) | Queda da US LIBOR | (1.186.449) | (1.219.708) | (1.252.966) |
| Total vinculado a taxas de juros | | 7.520.115 | 9.445.933 | 11.349.163 |

| CONSOLIDADO | | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 31/03/2015 | | | | |
| Operação | Risco individual | Cenário Provável | Cenário Possível | Cenário Remoto |
| Dívidas em CDI | Alta do CDI | 3.236.650 | 3.890.225 | 4.537.701 |
| Derivativos (Posição Líquida - CDI) | Alta do CDI | 6.719.260 | 8.293.147 | 9.850.876 |
| Dívidas em TJLP | Alta da TJLP | 1.336.350 | 1.484.545 | 1.617.777 |
| Dívidas em US LIBOR | Alta da US LIBOR | 173.505 | 181.732 | 189.959 |
| Derivativos (Posição Líquida - LIBOR) | Queda da US LIBOR | (139.389) | (145.940) | (152.493) |
| Total vinculado a taxas de juros | | 11.326.376 | 13.703.709 | 16.043.820 |

3.4.2. Risco de crédito

A concentração do risco de crédito associado às contas a receber de clientes não é relevante em função da pulverização da carteira. Os créditos de liquidação duvidosa estão adequadamente cobertos por provisão para fazer face à eventuais perdas nas suas realizações.

As operações com instituições financeiras (aplicações financeiras e empréstimos e financiamentos) são distribuídas em instituições de primeira linha, evitando risco de concentração. O risco de crédito das aplicações financeiras é avaliado através do estabelecimento de limites máximos de aplicação

Notas Explicativas

nas contrapartes, considerando os “ratings” publicados pelas principais agências de risco internacionais para cada uma destas contrapartes. Em 31 de março de 2015, aproximadamente 99,32% das aplicações financeiras consolidadas estavam em contrapartes de “rating” AAA, AA, A e de risco soberano.

A Companhia possui riscos de crédito relativos a dividendos a receber associados ao investimento na Unitel. Os riscos de créditos associados a esses dividendos a receber da Unitel são detalhados na Nota 1 (Riscos relacionados à participação detida na Unitel).

3.4.3. Risco de liquidez

O risco de liquidez surge da possibilidade da Companhia não honrar com as suas obrigações contratadas nas datas previstas e necessidades de caixa devido às restrições de liquidez do mercado. A Administração utiliza seus recursos principalmente para custear gastos de capital para expansão e modernização de rede, investir em novos negócios, pagar dividendos e refinarciamentar dívidas.

As condições são atendidas com fluxo de caixa gerado internamente, dívidas de curto e longo prazos e financiamentos externos. Estas origens de recursos somadas à forte posição financeira da Companhia continuarão a permitir o cumprimento dos requisitos de capital estabelecidos.

O Grupo Oi possui duas linhas de crédito rotativo, o que aumenta a liquidez no curto prazo e possibilita maior eficiência da gestão do caixa, sendo consistente com o seu foco estratégico na redução do custo do capital. As linhas de crédito rotativo foram contratadas em novembro de 2011 e em dezembro de 2012 junto a sindicatos compostos por diversos bancos comerciais globais.

A seguir, estão os vencimentos contratuais de passivos financeiros, incluindo pagamentos de juros estimados, quando aplicável:

| | CONTROLADORA | | | | |
|---|-----------------|----------------------|---------------------------|---------------------|------------|
| | Menos de um ano | Entre um e três anos | Entre quatro e cinco anos | Acima de cinco anos | Total |
| Em 31 de março de 2015 | | | | | |
| Empréstimos e financiamentos e instrumentos financeiros derivativos (i) | 3.123.546 | 7.920.281 | 11.052.192 | (1.387.040) | 20.708.979 |
| Debêntures (i) | 922.679 | 6.151.667 | 6.929.011 | | 14.003.357 |
| Fornecedores (ii) | 223.728 | | | | 223.728 |
| Autorizações e concessões (iii) | 49.665 | | | | 49.665 |
| Programa de refinanciamento fiscal (iv) | 40.578 | 162.312 | 108.208 | 207.399 | 518.497 |

| | CONSOLIDADO | | | | |
|---|-----------------|----------------------|---------------------------|---------------------|------------|
| | Menos de um ano | Entre um e três anos | Entre quatro e cinco anos | Acima de cinco anos | Total |
| Em 31 de março de 2015 | | | | | |
| Empréstimos e financiamentos e instrumentos financeiros derivativos (i) | 7.000.322 | 16.413.551 | 7.702.330 | 4.611.785 | 35.727.988 |
| Debêntures (i) | 922.679 | 6.176.348 | 6.976.346 | 8.178 | 14.083.551 |
| Fornecedores (ii) | 1.246.404 | | | | 1.246.404 |
| Autorizações e concessões (iii) | 763.282 | 725.812 | 297 | | 1.489.391 |
| Programa de refinanciamento fiscal (iv) | 77.533 | 310.208 | 206.806 | 396.377 | 990.924 |

Notas Explicativas

Os valores incluídos nas tabelas consideram as estimativas dos fluxos de pagamentos contratuais não descontados e não são conciliados com os valores divulgados no balanço patrimonial para empréstimos e financiamentos, instrumentos financeiros derivativos e fornecedores.

- (i) Inclui estimativas de pagamentos de juros futuros, calculados com base nas taxas de juros aplicáveis a cada período e considera que todos os pagamentos de juros e principal seriam realizados nas datas de liquidação previstas contratualmente;
- (ii) Consiste nas estimativas em obrigações de compra de equipamentos de rede de telefonia fixa e móvel no Brasil de acordo com as obrigações contratuais firmadas com nossos fornecedores, incluindo todos os termos significativos e o tempo aproximado da transação; e
- (iii) Consiste em obrigações devidas à ANATEL relacionadas às autorizações de radiofrequências. Inclui juros acumulados e não pagos em cada período.
- (iv) Consiste no programa de parcelamento de tributos que foram aderidos aos programas de refinanciamento fiscal. Inclui juros acumulados e não pagos em cada período.

Gestão de capital

A Companhia administra sua estrutura de capital de acordo com melhores práticas de mercado.

O objetivo da gestão de capital é de assegurar níveis de liquidez e alavancagem financeira que possibilitem o crescimento sustentado do grupo, plano de investimentos estratégicos e retorno aos acionistas.

A Companhia poderá alterar sua estrutura de capital, de acordo com as condições econômico-financeiras de forma a otimizar sua alavancagem financeira e gestão da dívida.

Os indicadores utilizados para mensurar a gestão da estrutura de capital são: Dívida Bruta sobre o EBITDA acumulado nos últimos 12 meses (sigla em inglês que representa o lucro líquido antes dos juros (resultado financeiro), impostos, depreciações e amortizações), Dívida líquida (Dívida bruta menos o caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras) sobre o EBITDA acumulado nos últimos 12 meses, índice de cobertura de juros, conforme abaixo:

| | |
|---------------------------------------|-----------------|
| Dívida Bruta/EBITDA..... | entre 2x e 4,0x |
| Dívida Líquida/EBITDA | entre 1,4x e 3x |
| Índice de cobertura de juros (*)..... | maior que 1,75 |

(*) Mede a capacidade da Companhia em cobrir suas obrigações futuras de juros.

3.4.4. Risco de vencimentos antecipados de empréstimos e financiamentos

A ocorrência de eventos de inadimplemento em alguns dos instrumentos de dívida da Companhia e de suas controladas poderá configurar o vencimento antecipado de outros instrumentos de dívida. A impossibilidade de incorrer em dívidas adicionais pode impedir a capacidade de investir em seu negócio e de fazer dispêndios de capital necessários ou aconselháveis, o que pode reduzir as suas vendas futuras e afetar negativamente sua lucratividade. Além disso, os recursos necessários para cumprir com as obrigações de pagamento dos empréstimos tomados podem reduzir a quantia disponível para dispêndios de capital.

O risco de vencimento antecipado decorrente do não cumprimento dos “covenants” financeiros atrelados às dívidas, detalhado na Nota 17, na seção “Covenants”.

Notas Explicativas**4. RECEITAS DE VENDAS E/OU SERVIÇOS**

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 31/03/2015 | 31/03/2014 | 31/03/2015 | 31/03/2014 |
| | | | | |
| Receita bruta de vendas e/ou serviços | 3.465.768 | 3.443.152 | 11.159.427 | 11.160.096 |
| | | | | |
| Deduções da receita bruta | (1.875.684) | (1.791.115) | (4.119.492) | (4.283.593) |
| Tributos | (498.942) | (562.394) | (2.111.310) | (2.304.298) |
| Outras deduções | (1.376.742) | (1.228.721) | (2.008.182) | (1.979.295) |
| | | | | |
| Receitas de vendas e/ou serviços | 1.590.084 | 1.652.037 | 7.039.935 | 6.876.503 |

Notas Explicativas

5. RESULTADOS POR NATUREZA

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|
| | 31/03/2015 | 31/03/2014 | 31/03/2015 | 31/03/2014 |
| Receitas de vendas e/ou serviços | 1.590.084 | 1.652.037 | 7.039.935 | 6.876.503 |
| Receitas (despesas) operacionais: | | | | |
| Interconexão | (237.932) | (318.640) | (505.803) | (755.970) |
| Pessoal | (141.424) | (165.703) | (616.516) | (659.837) |
| Serviços de terceiros | (350.752) | (388.052) | (1.553.434) | (1.492.059) |
| Serviço de manutenção da rede | (158.501) | (143.610) | (459.588) | (474.852) |
| Custo de aparelhos e outros | | | (148.911) | (102.348) |
| Publicidade e propaganda | (3.045) | (1.433) | (39.157) | (118.143) |
| Aluguéis e seguros | (104.247) | (154.579) | (886.435) | (776.857) |
| Provisões / Reversões | (106.165) | (66.902) | (223.144) | (146.265) |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | (33.524) | (30.395) | (169.276) | (203.226) |
| Tributos e outras receitas (despesas) (i) | 46.689 | 639.305 | (426.412) | (440.693) |
| Outras receitas operacionais, líquidas (ii) | | | | 1.247.127 |
| Despesas operacionais excluindo depreciação e amortização | (1.088.901) | (630.009) | (5.028.676) | (3.923.123) |
| Depreciação e amortização | (228.417) | (206.924) | (1.218.388) | (1.144.450) |
| Total das despesas operacionais | (1.317.318) | (836.933) | (6.247.064) | (5.067.573) |
| Lucro antes do resultado financeiro e dos tributos | 272.766 | 815.104 | 792.871 | 1.808.930 |
| Resultado financeiro: | | | | |
| Receitas financeiras | 181.371 | 178.671 | 306.921 | 279.015 |
| Despesas financeiras | (1.069.695) | (901.607) | (1.576.008) | (1.472.858) |
| Total do resultado financeiro | (888.324) | (722.936) | (1.269.087) | (1.193.843) |
| Lucro (Prejuízo) antes das tributações | (615.558) | 92.168 | (476.216) | 615.087 |
| Imposto de renda e contribuição social | 246.686 | 135.345 | 62.120 | (387.574) |
| Lucro (Prejuízo) líquido das operações continuadas | (368.872) | 227.513 | (414.096) | 227.513 |
| Operações descontinuadas | | | | |
| Resultado líquido de operações descontinuadas (líquidos de impostos) | (32.445) | | (32.445) | |
| Lucro (Prejuízo) líquido do período | (401.317) | 227.513 | (446.541) | 227.513 |
| Lucro (Prejuízo) líquido atribuído aos acionistas controladores | (401.317) | 227.513 | (401.317) | 227.513 |
| Lucro atribuído aos acionistas não controladores | | | (45.224) | |
| | | | | |
| Despesas operacionais por função: | | | | |
| | | | | |
| Custos dos bens e/ou serviços vendidos | (676.912) | (767.005) | (3.794.762) | (3.761.476) |
| Despesas com vendas | (278.708) | (313.053) | (1.147.766) | (1.356.485) |
| Despesas gerais e administrativas | (323.925) | (320.775) | (949.395) | (895.587) |
| Outras receitas operacionais | 57.801 | 75.847 | 184.778 | 1.511.569 |
| Outras despesas operacionais | (206.426) | (175.800) | (540.351) | (562.983) |
| Resultado de equivalência patrimonial | 110.852 | 663.853 | 432 | (2.611) |
| Total das despesas operacionais | (1.317.318) | (836.933) | (6.247.064) | (5.067.573) |

- (i) Inclui receita de equivalência patrimonial de R\$ 110.852 na controladora (R\$ 663.853 – 31/03/2014) e R\$ 432 (despesa de R\$ 2.611 – 31/03/2014) no consolidado.
- (ii) Em março de 2014, as receitas incluem substancialmente: (i) R\$ 1,3 milhões, líquido de despesas de transação, relacionados a venda de 100% do capital social de uma das suas subsidiárias, detentoras de torres de telecomunicações usadas na prestação de serviços de telefonia móvel.

Notas Explicativas

6. RESULTADO FINANCEIRO

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|
| | 31/03/2015 | 31/03/2014 | 31/03/2015 | 31/03/2014 |
| Receitas financeiras | | | | |
| Juros e variações monetárias sobre outros ativos | 69.321 | 94.776 | 183.938 | 195.762 |
| Variação cambial sobre aplicações financeiras no exterior | 8.110 | (983) | 44.518 | (5.619) |
| Rendimentos de aplicações financeiras | 11.950 | 35.685 | 44.679 | 74.252 |
| Dividendos recebidos | | | | 626 |
| Juros e variações monetárias sobre empréstimos a receber de partes relacionadas | 61.600 | 28.424 | 3.161 | |
| Outras receitas | 30.390 | 20.769 | 30.625 | 13.994 |
| Total | 181.371 | 178.671 | 306.921 | 279.015 |
| Despesas financeiras e outros encargos | | | | |
| a) Despesas com empréstimos e financiamentos | | | | |
| Operações de instrumentos financeiros derivativos | 1.830.188 | (549.660) | 2.563.395 | (730.011) |
| Variação monetária e cambial sobre empréstimos a pagar a terceiros | (2.107.962) | 353.669 | (2.756.890) | 492.571 |
| Juros sobre empréstimos a pagar a terceiros | (275.320) | (172.332) | (611.532) | (463.920) |
| Juros sobre debêntures | (286.030) | (272.761) | (286.755) | (273.442) |
| Juros e variações monetárias sobre empréstimos a pagar a partes relacionadas | (83.520) | (72.463) | | |
| Sub-total: | (922.644) | (713.547) | (1.091.782) | (974.802) |
| b) Outros encargos | | | | |
| Juros e variações monetárias sobre outros passivos | (48.109) | (70.440) | (227.996) | (206.303) |
| Imposto sobre operações financeiras e encargos bancários | (41.751) | (19.664) | (98.277) | (46.420) |
| Atualização monetária de provisões | (17.058) | (51.660) | (52.576) | (98.673) |
| Juros sobre impostos e contribuições parcelados - refinanciamento fiscal | (13.780) | (13.666) | (23.780) | (26.009) |
| Outras despesas | (26.353) | (32.630) | (81.597) | (120.651) |
| Sub-total: | (147.051) | (188.060) | (484.226) | (498.056) |
| Total | (1.069.695) | (901.607) | (1.576.008) | (1.472.858) |
| Resultado financeiro | (888.324) | (722.936) | (1.269.087) | (1.193.843) |

7. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL SOBRE O LUCRO

Os tributos sobre a renda abrangem o imposto de renda e a contribuição social sobre o lucro. A alíquota para imposto de renda é de 25% e a alíquota para contribuição social é de 9%, produzindo uma taxa tributária nominal combinada de 34%.

Os registros relativos à provisão de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro reconhecidos no resultado são os seguintes:

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--|----------------|----------------|---------------|------------------|
| | 31/03/2015 | 31/03/2014 | 31/03/2015 | 31/03/2014 |
| Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro | | | | |
| Tributos correntes | (10.769) | (12.848) | (271.043) | (397.635) |
| Tributos diferidos | 257.455 | 148.193 | 333.163 | 10.061 |
| Total | 246.686 | 135.345 | 62.120 | (387.574) |

Notas Explicativas

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--|------------------|----------------|------------------|------------------|
| | 31/03/2015 | 31/03/2014 | 31/03/2015 | 31/03/2014 |
| Lucro (Prejuízo) antes das tributações | (615.558) | 92.168 | (476.216) | 615.087 |
| Resultado das empresas não sujeitas ao cálculo de IRPJ/CSLL | | | (109.375) | 16.031 |
| Total do resultado tributado | (615.558) | 92.168 | (585.591) | 631.118 |
| IRPJ E CSLL | | | | |
| IRPJ + CSLL sobre o resultado tributado | 209.290 | (31.337) | 199.101 | (214.580) |
| Equivalência patrimonial | 37.689 | 225.710 | 147 | (888) |
| Efeitos tributários dos JSCP | 543 | | | |
| Incentivos fiscais (basicamente, lucro da exploração) (i) | 87 | | 10.792 | 19.097 |
| Exclusões (adições) permanentes (ii) | (923) | (59.028) | (117.206) | (157.621) |
| Compensação de prejuízos fiscais/base negativa da CSLL | | | | 166 |
| Ativo fiscal diferido não constituído (iii) | | | (35.858) | (33.748) |
| Efeitos de taxas de imposto diferenciadas (iv) | | | 5.144 | |
| Efeito de IRPJ/CSLL na demonstração de resultado | 246.686 | 135.345 | 62.120 | (387.574) |

- (i) Refere-se ao lucro da exploração reconhecido no resultado da controlada Oi Móvel, pela aplicação da Lei nº 11.638/2007.
- (ii) Os principais itens de efeitos tributários de exclusão (adição) permanentes são: multas indedutíveis, patrocínios e doações indedutíveis, receitas de dividendos prescritos, amortização de ágio (período pré-incorporação).
- (iii) Referem-se a ajustes aos ativos fiscais diferidos em decorrência de controladas que não constituem crédito tributário sobre prejuízos fiscais e base negativa.
- (iv) Esta rubrica corresponde aos efeitos da diferença entre a taxa de imposto aplicável no Brasil e as taxas de imposto aplicáveis a outras empresas do Grupo, nomeadamente às operações em África.

As Informações Trimestrais findas em 31 de março de 2015 foram elaboradas considerando as melhores estimativas da Administração e os procedimentos instituídos pela Lei nº 12.973/2014.

A Administração efetuou uma avaliação inicial dos aspectos relevantes às suas operações/atividades, tendo por base as inovações na legislação fiscal trazidas pela Medida Provisória nº 627, de 11 de novembro de 2013 (“MP 627/2013”) e as posteriores alterações promovidas em seu texto original durante a sua tramitação pelo Congresso Nacional, resultando no Projeto de Lei de Conversão nº 02/2014 (“PLV 02/2014”), bem como o disposto na Instrução Normativa nº 1.397, de 16 de setembro de 2013, alterada pela IN nº 1.422 de 19 de dezembro de 2013 (“IN 1397/2013”). A partir desta avaliação, a Administração não apurou impactos relevantes em comparação ao regime em vigor até 31 de dezembro de 2014 (para os não optantes pela antecipação dos efeitos da Lei nº 12.973/2014).

Ressalta-se que, o PLV 02/2014 resultou na publicação, em 14 de maio de 2014, da Lei nº 12.973/2014, a qual, em uma análise preliminar, não altera as conclusões acima expostas. A Companhia não optou por antecipar os efeitos decorrentes da referida lei, passando a sujeitar-se às suas disposições a partir de 1 de janeiro de 2015.

Notas Explicativas

8. CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS

As aplicações financeiras realizadas pela Companhia e suas controladas, nos períodos findos em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014, são classificadas como mantidas para negociação e são mensuradas pelos respectivos valores justos.

(a) Caixa e equivalentes de caixa

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--------------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| Caixa e contas bancárias | 104.488 | 110.239 | 425.651 | 532.285 |
| Equivalentes de caixa | 472.234 | 243.845 | 1.396.188 | 1.916.921 |
| Total | 576.722 | 354.084 | 1.821.839 | 2.449.206 |

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| Fundos de investimentos exclusivos | 392.243 | 159.412 | 693.053 | 1.007.728 |
| CDB – Certificado de Depósito Bancário | 7.882 | 15.383 | 533.890 | 652.948 |
| Operações compromissadas | 37.013 | 36.184 | 104.681 | 66.183 |
| “Time Deposits” | 33.615 | 31.426 | 61.988 | 187.117 |
| Outros | 1.481 | 1.440 | 2.576 | 2.945 |
| Equivalentes de caixa | 472.234 | 243.845 | 1.396.188 | 1.916.921 |

(b) Aplicações financeiras

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| Fundos de investimentos exclusivos | 20.465 | 24.437 | 142.013 | 171.415 |
| Títulos privados | 18.918 | 18.465 | 115.637 | 111.285 |
| Total | 39.383 | 42.902 | 257.650 | 282.700 |
| Circulante | 20.465 | 24.437 | 142.013 | 171.415 |
| Não circulante | 18.918 | 18.465 | 115.637 | 111.285 |

(c) Composição das carteiras dos fundos de investimentos exclusivos

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---|----------------|----------------|----------------|------------------|
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| Operações compromissadas | 202.516 | 124.438 | 333.775 | 707.304 |
| CDB – Certificado de Depósito Bancário | 188.811 | 33.492 | 258.428 | 267.168 |
| “Time Deposits” | | | 85.069 | 18.406 |
| Outros | 916 | 1.482 | 15.781 | 14.850 |
| Títulos classificados em equivalentes de caixa | 392.243 | 159.412 | 693.053 | 1.007.728 |
| | | | | |
| Títulos públicos | 15.329 | 19.551 | 142.013 | 171.415 |
| Outros | 5.136 | 4.886 | | |
| Títulos classificados em aplicações financeiras de curto prazo | 20.465 | 24.437 | 142.013 | 171.415 |
| | | | | |
| Total aplicado em fundos exclusivos | 412.708 | 183.849 | 835.066 | 1.179.143 |

A Companhia e suas controladas possuem aplicações financeiras em fundos de investimentos exclusivos no Brasil e no exterior, que possuem como objetivo remunerar o caixa, tendo como “benchmark”, o CDI no Brasil e a LIBOR no exterior.

Notas Explicativas

9. CONTAS A RECEBER

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| Serviços faturados | 1.995.494 | 1.576.128 | 6.191.538 | 5.481.028 |
| Serviços a faturar | 572.250 | 620.740 | 1.568.984 | 1.450.777 |
| Aparelhos e acessórios vendidos | 66.310 | 62.135 | 833.065 | 1.032.022 |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | (283.601) | (280.445) | (501.956) | (513.787) |
| Total | 2.350.453 | 1.978.558 | 8.091.631 | 7.450.040 |

A composição por idade dos valores a receber é apresentada a seguir:

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| A vencer | 1.892.943 | 1.779.255 | 6.527.193 | 5.878.915 |
| Vencidas até 60 dias | 519.054 | 368.536 | 1.216.934 | 1.388.330 |
| Vencidas de 61 a 90 dias | 56.632 | 33.351 | 197.515 | 136.200 |
| Vencidas de 91 a 120 dias | 37.826 | 23.723 | 157.364 | 113.212 |
| Vencidas de 121 a 150 dias | 25.266 | 20.395 | 117.676 | 102.139 |
| Vencidas acima de 150 dias | 102.333 | 33.743 | 376.905 | 345.031 |
| Total | 2.634.054 | 2.259.003 | 8.593.587 | 7.963.827 |

As movimentações na provisão para créditos de liquidação duvidosa de clientes são as seguintes:

| | CONTROLADORA | CONSOLIDADO |
|--|------------------|------------------|
| Saldo em 31/12/2014 | (280.445) | (513.787) |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | (33.524) | (145.525) |
| Contas a receber de clientes baixadas como incobráveis | 30.368 | 157.356 |
| Saldo em 31/03/2015 | (283.601) | (501.956) |

10. TRIBUTOS CORRENTES E DIFERIDOS SOBRE A RENDA

| | ATIVO | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| Tributos correntes a recuperar | | | | |
| IR a recuperar (i) | 5.912 | 18.299 | 47.483 | 485.929 |
| CS a recuperar (i) | 2.129 | 6.597 | 19.491 | 182.772 |
| IRRF/CS – Impostos retidos na fonte (ii) | 284.074 | 194.785 | 468.584 | 428.488 |
| Total circulante | 292.115 | 219.681 | 535.558 | 1.097.189 |
| Tributos diferidos a recuperar | | | | |
| IR sobre créditos fiscais – ágio incorporado (iii) | 1.149.261 | 1.180.524 | 1.149.261 | 1.180.524 |
| CS sobre créditos fiscais – ágio incorporado (iii) | 413.734 | 424.989 | 413.734 | 424.989 |
| IR sobre diferenças temporárias (iv) | 1.087.215 | 921.367 | 2.237.248 | 2.073.875 |
| CS sobre diferenças temporárias (iv) | 386.139 | 326.848 | 712.874 | 655.156 |
| IR sobre prejuízos fiscais (iv) | 1.140.364 | 1.136.874 | 2.419.394 | 2.353.806 |
| CS sobre base negativa (iv) | 361.914 | 360.169 | 901.995 | 876.478 |
| Subtotal – Tributos diferidos a recuperar | 4.538.627 | 4.350.771 | 7.834.506 | 7.564.828 |
| Outros tributos diferidos a recuperar (v) | 32.654 | 30.490 | 393.615 | 60.944 |
| Total não circulante | 4.571.281 | 4.381.261 | 8.228.121 | 7.625.772 |

Notas Explicativas

| | PASSIVO | | | |
|--------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| Tributos correntes a recolher | | | | |
| IR a pagar | 2.609 | 12.491 | 100.247 | 306.366 |
| CS a pagar | 55.842 | 59.386 | 94.112 | 170.916 |
| Total circulante | 58.451 | 71.877 | 194.359 | 477.282 |

- (i) Referem-se principalmente a antecipações de IR e CS, os quais serão compensados com tributos federais a serem apurados futuramente.
- (ii) Referem-se a créditos de IRRF sobre aplicações financeiras, mútuo, órgãos públicos e outros que são utilizados como dedução nas apurações dos períodos e CS retida na fonte sobre serviços prestados a órgãos públicos.
- (iii) A Companhia incorporou montantes de imposto de renda e contribuição social diferidos apurados sob a forma de benefício fiscal originado dos ágio pagos na aquisição da Companhia registrados pelas empresas incorporadas no decorrer do ano de 2009. A realização do crédito fiscal decorre da amortização do saldo de ágio fundamentado na licença de STFC e na mais valia do imobilizado, com aproveitamento fiscal previsto até 2034.
- (iv) Imposto de renda e contribuição social diferidos ativos são reconhecidos somente na extensão em que seja provável que existirá base tributável positiva para a qual as diferenças temporárias possam ser utilizadas e prejuízos fiscais possam ser compensados. Ativos de imposto de renda e contribuição social diferidos são revisados a cada data de encerramento de exercício e serão reduzidos na medida em que sua realização não seja mais provável. A Companhia e suas controladas compensam seus prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social, até o limite de 30% do lucro fiscal apurado, conforme legislação fiscal vigente.

Adicionalmente, para as controladas diretas e indiretas que não apresentaram, em 31 de março de 2015, históricos de rentabilidade e/ou expectativa de geração de lucros tributáveis, os créditos tributários sobre os prejuízos fiscais de imposto de renda e da base negativa da contribuição social não foram reconhecidos na sua totalidade, bem como, os créditos tributários sobre diferenças temporárias. Os créditos não reconhecidos contabilmente totalizam R\$ 233.679 (31/12/2014 - R\$ 217.655).

A seguir estão apresentados os prazos de expectativa de realização dos ativos de tributos diferidos, provenientes dos créditos tributários sobre os prejuízos fiscais de imposto de renda e da base negativa da contribuição social e diferenças temporárias:

| | CONTROLADORA | CONSOLIDADO |
|----------------|------------------|------------------|
| 2015 | | 344.929 |
| 2016 | 181.629 | 380.392 |
| 2017 | 191.179 | 409.992 |
| 2018 | 340.523 | 526.947 |
| 2019 | 474.487 | 988.339 |
| De 2020 a 2022 | 1.506.332 | 3.100.117 |
| De 2023 a 2024 | 281.482 | 520.795 |
| Total | 2.975.632 | 6.271.511 |

Notas Explicativas

- (v) Referem-se principalmente a antecipações de IR e CS realizadas em anos anteriores, que serão compensadas com tributos federais.

Movimentação do imposto de renda e contribuição social diferidos

| | CONTROLADORA | | | |
|---|---------------------|---|---|---------------------|
| | Saldo em 31/12/2014 | Reconhecido no resultado de IR/CS diferidos | Reconhecido diretamente no Patrimônio líquido | Saldo em 31/03/2015 |
| Impostos diferidos ativos com relação a: | | | | |
| Diferenças temporárias | | | | |
| Provisões | 1.004.660 | (8.768) | | 995.892 |
| Provisões de tributos com exigibilidade suspensa | 33.961 | 1.046 | | 35.007 |
| Provisões para fundos de pensão e efeitos do CPC 33 (R1) (IAS 19 R) | 182.942 | 6.989 | (6.039) | 183.892 |
| Provisões para créditos de liquidação duvidosa | 101.596 | 736 | | 102.332 |
| Participação nos lucros | 32.019 | (4.288) | | 27.731 |
| Variações cambiais | 324.681 | 288.671 | | 613.352 |
| Ágio incorporado | 1.605.513 | (42.518) | | 1.562.995 |
| Contabilidade de "hedge" | (63.526) | | (8.856) | (72.382) |
| Outras adições e exclusões temporárias | (368.118) | (139.088) | 94.736 | (412.470) |
| Prejuízos fiscais e base negativa de CSLL | | | | |
| Prejuízos fiscais | 1.136.874 | 120.573 | (117.083) | 1.140.364 |
| Base negativa de CSLL | 360.169 | 43.895 | (42.150) | 361.914 |
| Total | 4.350.771 | 267.248 | (79.392) | 4.538.627 |

| | CONSOLIDADO | | | |
|---|---------------------|---|---|---------------------|
| | Saldo em 31/12/2014 | Reconhecido no resultado de IR/CS diferidos | Reconhecido diretamente no Patrimônio líquido | Saldo em 31/03/2015 |
| Impostos diferidos ativos com relação a: | | | | |
| Diferenças temporárias | | | | |
| Combinação de negócios com a PT | | | | |
| Provisões | 1.534.792 | 4.136 | | 1.538.928 |
| Provisões de tributos com exigibilidade suspensa | 133.958 | 1.155 | | 135.113 |
| Provisões para fundos de pensão e efeitos do CPC 33 (R1) (IAS 19 R) | 183.148 | 6.996 | (6.039) | 184.105 |
| Provisões para créditos de liquidação duvidosa | 592.279 | 24.903 | | 617.182 |
| Participação nos lucros | 86.534 | (13.273) | | 73.261 |
| Variações cambiais | 556.389 | 303.039 | | 859.428 |
| Ágio incorporado | 1.605.513 | (42.518) | | 1.562.995 |
| Contabilidade de "hedge" | (63.695) | | (1.553) | (65.248) |
| Outras adições e exclusões temporárias | (294.374) | (193.010) | 94.737 | (392.647) |
| Prejuízos fiscais e base negativa de CSLL | | | | |
| Prejuízos fiscais | 2.353.806 | 182.671 | (117.083) | 2.419.394 |
| Base negativa de CSLL | 876.478 | 67.667 | (42.150) | 901.995 |
| Total | 7.564.828 | 341.766 | (72.088) | 7.834.506 |

Notas Explicativas

11. OUTROS TRIBUTOS

| | ATIVO | | | |
|----------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| ICMS a recuperar (i) | 396.622 | 414.280 | 1.418.006 | 1.512.543 |
| PIS e COFINS | 17.059 | 17.184 | 177.078 | 181.772 |
| Outros | 14.836 | 14.811 | 90.289 | 101.851 |
| Total | 428.517 | 446.275 | 1.685.373 | 1.796.166 |
| Circulante | 228.286 | 247.507 | 961.538 | 1.054.255 |
| Não circulante | 200.231 | 198.768 | 723.835 | 741.911 |

| | PASSIVO | | | |
|--------------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| ICMS | 279.960 | 278.999 | 741.949 | 709.126 |
| ICMS Convênio nº 69/1998 | 17.320 | 16.884 | 87.197 | 80.287 |
| PIS e COFINS | 334.778 | 385.613 | 610.098 | 664.278 |
| FUST/FUNTEL/Radiodifusão | 107.870 | 107.637 | 819.062 | 807.576 |
| Outros | 78.376 | 109.993 | 147.654 | 281.059 |
| Total | 818.304 | 899.126 | 2.405.960 | 2.542.326 |
| Circulante | 727.577 | 810.513 | 1.509.315 | 1.667.599 |
| Não circulante | 90.727 | 88.613 | 896.645 | 874.727 |

(i) O ICMS a recuperar é decorrente, em sua maior parte, das antecipações e dos créditos constituídos na aquisição de bens do imobilizado, cuja compensação com as obrigações fiscais desse imposto ocorre em até 48 meses, de acordo com a Lei Complementar nº 102/2000.

12. DEPÓSITOS E BLOQUEIOS JUDICIAIS

Em algumas situações, por exigência legal ou por apresentação de garantias, são efetuados depósitos judiciais para garantir a continuidade dos processos em discussão. Esses depósitos judiciais podem ser exigidos para processos cuja probabilidade de perda foi avaliada pela Companhia, fundamentada na opinião de seus assessores jurídicos, como provável, possível ou remota.

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|----------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| Cíveis | 7.204.335 | 6.967.000 | 9.125.825 | 8.919.658 |
| Tributárias | 654.232 | 639.013 | 2.528.083 | 2.466.187 |
| Trabalhistas | 1.192.910 | 1.161.776 | 2.068.849 | 2.007.822 |
| Total | 9.051.477 | 8.767.789 | 13.722.757 | 13.393.667 |
| Circulante | 882.292 | 881.595 | 1.162.528 | 1.133.639 |
| Não circulante | 8.169.185 | 7.886.194 | 12.560.229 | 12.260.028 |

Conforme estabelecido pelas respectivas legislações, os depósitos judiciais são atualizados monetariamente.

Notas Explicativas

13. INVESTIMENTOS

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--|-------------------|-------------------|----------------|----------------|
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| Investimentos em controladas | 19.249.273 | 19.160.523 | | |
| Negócios em conjunto | | | 71.909 | 74.803 |
| Incentivos fiscais, líquidos das provisões para perdas | 10.273 | 10.273 | 31.579 | 31.579 |
| Ágio "Goodwill" | 11.618 | 11.618 | | |
| Outros investimentos | 3.799 | 3.799 | 42.034 | 42.029 |
| Total | 19.274.963 | 19.186.213 | 145.522 | 148.411 |

Resumo das movimentações dos saldos de investimento

| | CONTROLADORA | CONSOLIDADO |
|---|-------------------|----------------|
| Saldo em 31/12/2014 | 19.186.213 | 148.411 |
| Equivalência patrimonial | 110.852 | 432 |
| Equivalência reflexa sobre outros resultados abrangentes em controladas | (15.141) | |
| Equivalência patrimonial transferida para ativos mantidos para venda | (6.540) | (3.326) |
| Outros | (421) | 5 |
| Saldo em 31/03/2015 | 19.274.963 | 145.522 |

Os principais dados relativos às participações diretas em controladas são os seguintes:

| | | | CONTROLADORA | | | |
|-------------------------|--------------------|-------------------------------------|------------------------|---------------|------------------|-----------------|
| | | | 31/03/2015 | | | |
| | | | Quantidade em milhares | | Participação - % | |
| Controladas | Patrimônio líquido | Lucro (prejuízo) líquido do período | Ações | | Capital total | Capital votante |
| | | | Ordinárias | Preferenciais | | |
| TMAR | 18.576.322 | (50.692) | 154.032.213 | 189.400.783 | 100 | 100 |
| Rio Alto | 598.452 | 29.782 | 215.538.129 | | 50 | 100 |
| Oi Holanda | 250.611 | 110.042 | 100 | | 100 | 100 |
| Oi Serviços Financeiros | 10.948 | 4.208 | 799 | | 100 | 100 |

| | | CONTROLADORA | | | |
|--|--|--------------------------|----------------|-----------------------|-------------------|
| | | Equivalência patrimonial | | Valor do investimento | |
| Controladas | | 31/03/2015 | 31/03/2014 | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| TMAR | | (50.692) | 639.267 | 18.576.322 | 18.642.154 |
| Rio Alto | | 29.782 | 20.821 | 299.226 | 269.445 |
| Oi Holanda | | 110.462 | 2.051 | 250.611 | 140.570 |
| Oi Serviços Financeiros | | 4.208 | 1.246 | 10.948 | 6.740 |
| BrT Venezuela | | | 1.074 | | |
| Resultado não realizado com investidas | | 10.552 | (606) | 112.166 | 101.614 |
| Operações em África (i) | | 6.540 | | | |
| Total | | 110.852 | 663.853 | 19.249.273 | 19.160.523 |

(i) Refere-se a equivalência patrimonial dos investimentos nas operações em África, classificadas como ativos mantidos para venda, no período findo em 31 de março de 2015.

Notas Explicativas

Informações financeiras resumidas

| Controladas | 31/03/2015 | | |
|-------------------------|------------|------------|-----------|
| | Ativos | Passivos | Receitas |
| TMAR | 37.683.041 | 19.106.719 | 2.718.287 |
| Oi Serviços Financeiros | 69.513 | 58.565 | 4.660 |
| Oi Holanda | 5.096.250 | 4.845.639 | |
| Rio Alto | 637.658 | 39.206 | 105.718 |

| Controladas | 31/12/2014 | | 31/03/2014 |
|-------------------------------|------------|------------|------------|
| | Ativos | Passivos | Receitas |
| TMAR | 36.502.209 | 17.860.055 | 3.011.382 |
| Oi Serviços Financeiros | 63.239 | 56.499 | |
| Oi Holanda | 4.211.322 | 4.070.752 | |
| Rio Alto | 659.246 | 120.357 | 90.562 |
| BrT Venezuela | | | 3.603 |
| Operações em África (Nota 26) | 7.642.738 | 851.273 | 199.155 |

14. IMOBILIZADO

| | CONTROLADORA | | | | | | |
|---|--------------------|--------------------------------------|--|----------------|-----------|---------------|--------------|
| | Obras em andamento | Equipamentos de comutação automática | Equipamentos de transmissão e outros (1) | Infraestrutura | Prédios | Outros ativos | Total |
| Custo do imobilizado (valor bruto) | | | | | | | |
| Saldo em 31/12/2014 | 470.227 | 5.260.523 | 17.922.151 | 3.900.121 | 1.066.939 | 1.983.544 | 30.603.505 |
| Adições | 170.885 | | 16.500 | 225 | | 543 | 188.153 |
| Baixas | | | (1.913) | (16.323) | | (77) | (18.313) |
| Transferências | (182.830) | 680 | 95.405 | 76.035 | 24.049 | (13.339) | |
| Saldo em 31/03/2015 | 458.282 | 5.261.203 | 18.032.143 | 3.960.058 | 1.090.988 | 1.970.671 | 30.773.345 |
| Depreciação acumulada | | | | | | | |
| Saldo em 31/12/2014 | | (5.089.334) | (14.967.386) | (2.763.723) | (744.020) | (1.463.721) | (25.028.184) |
| Despesas de depreciação | | (11.355) | (91.700) | (89.115) | (5.479) | (14.575) | (212.224) |
| Baixas | | | 1.690 | 15.753 | | 77 | 17.520 |
| Transferências | | (7) | 85 | (197) | (18.771) | 18.890 | |
| Saldo em 31/03/2015 | | (5.100.696) | (15.057.311) | (2.837.282) | (768.270) | (1.459.329) | (25.222.888) |
| Imobilizado líquido | | | | | | | |
| Saldo em 31/12/2014 | 470.227 | 171.189 | 2.954.765 | 1.136.398 | 322.919 | 519.823 | 5.575.321 |
| Saldo em 31/03/2015 | 458.282 | 160.507 | 2.974.832 | 1.122.776 | 322.718 | 511.342 | 5.550.457 |
| Taxa anual de depreciação (média) | | 11% | 10% | 8% | 8% | 12% | |

(1) Os equipamentos de transmissão e outros incluem equipamentos de transmissão e comunicação de dados.

Notas Explicativas

| | CONSOLIDADO | | | | | | |
|---|--------------------|--------------------------------------|---|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| | Obras em andamento | Equipamentos de comutação automática | Equipamentos de transmissão e outros ⁽¹⁾ | Infraestrutura | Prédios | Outros ativos | Total |
| Custo do imobilizado (valor bruto) | | | | | | | |
| Saldo em 31/12/2014 | 2.657.409 | 18.767.622 | 47.661.787 | 25.025.369 | 3.641.753 | 4.792.264 | 102.546.204 |
| Adições | 734.770 | | 58.359 | 889 | 150 | 8.785 | 802.953 |
| Baixas | | | (2.072) | (16.394) | | (734) | (19.200) |
| Transferências | (1.210.068) | 46.465 | 583.272 | 502.823 | (14.708) | 92.216 | |
| Saldo em 31/03/2015 | 2.182.111 | 18.814.087 | 48.301.346 | 25.512.687 | 3.627.195 | 4.892.531 | 103.329.957 |
| Depreciação acumulada | | | | | | | |
| Saldo em 31/12/2014 | | (16.536.253) | (34.693.873) | (19.637.902) | (1.773.042) | (4.235.108) | (76.876.178) |
| Despesas de depreciação | | (86.334) | (479.087) | (273.683) | (20.626) | (55.162) | (914.892) |
| Baixas | | | 1.982 | 15.819 | | 101 | 17.902 |
| Transferências | | 123 | (149) | (1.736) | (13.622) | 15.384 | |
| Saldo em 31/03/2015 | | (16.622.464) | (35.171.127) | (19.897.502) | (1.807.290) | (4.274.785) | (77.773.168) |
| Imobilizado líquido | | | | | | | |
| Saldo em 31/12/2014 | 2.657.409 | 2.231.369 | 12.967.914 | 5.387.467 | 1.868.711 | 557.156 | 25.670.026 |
| Saldo em 31/03/2015 | 2.182.111 | 2.191.623 | 13.130.219 | 5.615.185 | 1.819.905 | 617.746 | 25.556.789 |
| Taxa anual de depreciação (média) | | 11% | 10% | 8% | 8% | 12% | |

(1) Os equipamentos de transmissão e outros incluem equipamentos de transmissão e comunicação de dados.

Informações adicionais

De acordo com os contratos de concessão da ANATEL, todos os bens integrantes do patrimônio da Companhia, que sejam indispensáveis à prestação de serviços autorizados nos referidos contratos são denominados reversíveis, e integram o custo da concessão. Esses bens são revertidos à ANATEL ao término dos Contratos de Concessão não renovados.

Em 31 de março de 2015, o saldo residual dos bens reversíveis da controladora é de R\$ 2.844.899 (31/12/2014 – R\$ 2.841.541), composto por bens e instalações em andamento, equipamentos de comutação, transmissão e terminais de uso público, equipamentos de rede externa, equipamentos de energia e equipamentos de sistemas e suporte à operação. No consolidado, o referido saldo monta R\$ 8.256.934 (31/12/2014 - R\$ 8.199.356).

No período findo em 31 de março de 2015, foram capitalizados encargos financeiros e custos de transação às obras em andamento na taxa média de 9% a.a.

Notas Explicativas

15. INTANGÍVEL

| | CONTROLADORA | | | |
|--|------------------------|------------------------------------|----------|-------------|
| | Intangível em formação | Sistemas de processamento de dados | Outros | Total |
| Custo do intangível (valor bruto) | | | | |
| Saldo em 31/12/2014 | 123.250 | 2.263.582 | 100.723 | 2.487.555 |
| Adições | 48.615 | | 92 | 48.707 |
| Saldo em 31/03/2015 | 171.865 | 2.263.582 | 100.815 | 2.536.262 |
| Amortização acumulada | | | | |
| Saldo em 31/12/2014 | | (2.175.576) | (72.148) | (2.247.724) |
| Despesas de amortização | | (15.754) | (439) | (16.193) |
| Saldo em 31/03/2015 | | (2.191.330) | (72.587) | (2.263.917) |
| Intangível líquido | | | | |
| Saldo em 31/12/2014 | 123.250 | 88.006 | 28.575 | 239.831 |
| Saldo em 31/03/2015 | 171.865 | 72.252 | 28.228 | 272.345 |
| Taxa anual de amortização (média) | | 20% | 20% | |

| | CONSOLIDADO | | | | | |
|--|-------------|------------------------|------------------------------------|-----------------------|-----------|-------------|
| | Ágios | Intangível em formação | Sistemas de processamento de dados | Licenças regulatórias | Outros | Total |
| Custo do intangível (valor bruto) | | | | | | |
| Saldo em 31/12/2014 | 613.719 | 156.718 | 7.310.309 | 4.041.011 | 1.160.211 | 13.281.968 |
| Adições | | 157.648 | 6.774 | | 12.761 | 177.183 |
| Transferências | | (117.675) | 114.951 | | 2.724 | |
| Saldo em 31/03/2015 | 613.719 | 196.691 | 7.432.034 | 4.041.011 | 1.175.696 | 13.459.151 |
| Amortização acumulada | | | | | | |
| Saldo em 31/12/2014 | (459.645) | | (5.874.996) | (2.394.221) | (862.128) | (9.590.990) |
| Despesas de amortização | (8.473) | | (139.013) | (67.935) | (42.969) | (258.390) |
| Saldo em 31/03/2015 | (468.118) | | (6.014.009) | (2.462.156) | (905.097) | (9.849.380) |
| Intangível líquido | | | | | | |
| Saldo em 31/12/2014 | 154.074 | 156.718 | 1.435.313 | 1.646.790 | 298.083 | 3.690.978 |
| Saldo em 31/03/2015 | 145.601 | 196.691 | 1.418.025 | 1.578.855 | 270.599 | 3.609.771 |
| Taxa anual de amortização (média) | | | 20% | 9% | 16% | |

Ágios (“Goodwill”)

A Companhia e suas controladas possuem ágios na aquisição de investimentos fundamentados na expectativa de rentabilidade futura (“goodwill”).

Em dezembro de 2014 foram realizadas as análises anuais do valor recuperável, teste de “impairment”, baseadas em projeções de fluxo de caixa descontados de dez anos, prazo pelo qual a entidade estimava recuperar os investimentos quando da aquisição dos negócios, aplicando a taxa média de crescimento de 24,2% para TV, 14,5% para Meios de pagamento, 6,0% para provedor de internet RII e 4,7% para Multimídia RII, taxa de desconto de 12,3% e utilização de perpetuidade no último ano. Os resultados dos testes não apuraram perdas, conforme resumido no quadro abaixo:

| Unidade Geradora de Caixa (UGC) | Saldo dos ativos | Ágio (“goodwill”) alocado à UGC | Base para avaliação do valor recuperável | Valor em uso |
|---------------------------------|------------------|---------------------------------|--|------------------|
| TV | 46.723 | 37.690 | 84.413 | 912.893 |
| Meios de pagamento | 77.591 | 36.211 | 113.802 | 139.781 |
| Provedor de internet RII | 27.189 | 72.828 | 100.017 | 287.755 |
| Multimídia RII | 169.474 | 7.345 | 176.819 | 650.116 |
| Total | 320.977 | 154.074 | 475.051 | 1.990.545 |

Notas Explicativas

16. FORNECEDORES

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| Materiais de infraestrutura, rede e manutenção da planta | 494.900 | 218.879 | 1.865.096 | 1.708.777 |
| Serviços | 887.494 | 828.806 | 1.991.624 | 1.985.629 |
| Aluguel de postes e direito de passagem | 211.936 | 274.261 | 376.087 | 422.423 |
| Outros | 87.912 | 75.664 | 114.511 | 219.737 |
| Total | 1.682.242 | 1.397.610 | 4.347.318 | 4.336.566 |

17. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

Empréstimos e financiamentos por natureza

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------------|----------|
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2015 | 31/12/2014 | Vencimento (Principal e Juros) | TIR % |
| Bancos de desenvolvimento - BNDES | 1.005.623 | 1.007.146 | 5.730.752 | 5.871.576 | Mar/2015 à jul/2021 | 10,81 |
| Debêntures públicas | 7.720.949 | 7.760.378 | 7.768.685 | 7.807.389 | Mar/2015 à jul/2021 | 13,51 |
| Debêntures privadas | 900.680 | 875.369 | | | Mar/2015 à mai/2022 | 14,62 |
| Instituições financeiras | 12.905.148 | 10.910.435 | 25.964.696 | 22.644.230 | | |
| Cédula de Crédito Bancário - CCB | 1.311.709 | 1.310.573 | 4.604.386 | 4.503.810 | Mar/2015 à jan/2028 | 11,96 |
| “Senior Notes” - Moeda nacional | 1.105.257 | 1.136.801 | 1.105.257 | 1.136.801 | Mar/2015 à set/2016 | 11,91 |
| CRI - Certificados de Recebíveis Imobiliários | 504.252 | 482.302 | 1.564.882 | 1.496.674 | Mar/2015 à ago/2022 | 12,71 |
| ECA - “Export Credit Agency” - Agência de crédito à exportação | 869.342 | 246.260 | 4.574.804 | 3.532.048 | Mar/2015 à mai/2022 | 10,11 |
| “Senior Notes” - Moeda estrangeira (i) | 8.995.650 | 7.613.340 | 13.755.600 | 11.600.563 | Mar/2015 à fev/2022 | 14,61 |
| Outros | 118.938 | 121.159 | 359.767 | 374.334 | Mar/2015 à dez/2033 | 11,95 |
| Mútuo com controladas | 5.288.752 | 4.377.484 | | | Mar/2015 à fev/2022 | 14,62 |
| Subtotal | 27.821.152 | 24.930.812 | 39.464.133 | 36.323.195 | | |
| Custo de transação incorrido | (326.105) | (289.380) | (502.131) | (473.800) | | |
| Total | 27.495.047 | 24.641.432 | 38.962.002 | 35.849.395 | | |
| Circulante | 1.994.262 | 1.901.051 | 4.909.588 | 4.463.728 | | |
| Não circulante | 25.500.785 | 22.740.381 | 34.052.414 | 31.385.667 | | |

(i) Em 2014 a Companhia adquiriu obrigações próprias com vencimento em 2022, no valor nominal de US\$ 33 milhões (R\$ 106 milhões - 31/03/2015), as quais a Companhia pretende cancelar ou manter até o vencimento.

Custos de transações por natureza

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| Instituições financeiras | 297.026 | 258.227 | 469.300 | 438.690 |
| Debêntures públicas | 28.464 | 30.513 | 28.464 | 30.513 |
| BNDES | 615 | 640 | 4.367 | 4.597 |
| Total | 326.105 | 289.380 | 502.131 | 473.800 |
| Circulante | 67.951 | 63.711 | 111.619 | 107.695 |
| Não circulante | 258.154 | 225.669 | 390.512 | 366.105 |

Notas Explicativas

Composição da dívida por moeda

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| Reais | 17.901.657 | 17.011.096 | 21.022.110 | 21.068.153 |
| Dólar Norte Americano | 6.977.310 | 5.217.645 | 15.323.812 | 12.368.551 |
| Euro | 2.616.080 | 2.412.691 | 2.616.080 | 2.412.691 |
| Total | 27.495.047 | 24.641.432 | 38.962.002 | 35.849.395 |

Composição da dívida por indexador

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| Taxa pré-fixada | 10.124.968 | 8.765.810 | 16.360.591 | 14.146.444 |
| CDI | 12.884.574 | 11.982.478 | 9.881.925 | 9.811.490 |
| TJLP | 778.059 | 777.669 | 5.031.892 | 5.149.392 |
| IPCA | 2.791.560 | 2.768.443 | 3.869.561 | 3.798.431 |
| Libor | 796.948 | 225.873 | 3.639.444 | 2.762.046 |
| INPC | 118.938 | 121.159 | 178.589 | 181.592 |
| Total | 27.495.047 | 24.641.432 | 38.962.002 | 35.849.395 |

Cronograma de vencimento da dívida de longo prazo e cronograma de apropriação do custo de transação

| | Dívida de longo prazo | | Custo de transação | |
|-----------------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|----------------|
| | CONTROLADORA | CONSOLIDADO | CONTROLADORA | CONSOLIDADO |
| | 31/03/2015 | | | |
| 2016 | 3.065.282 | 4.818.631 | 44.908 | 69.707 |
| 2017 | 5.099.207 | 7.629.204 | 56.496 | 84.259 |
| 2018 | 1.119.565 | 3.666.991 | 50.050 | 77.376 |
| 2019 | 3.104.697 | 4.186.018 | 46.309 | 68.700 |
| 2020 e exercícios seguintes | 13.370.188 | 14.142.082 | 60.391 | 90.470 |
| Total | 25.758.939 | 34.442.926 | 258.154 | 390.512 |

Descrição das principais captações de empréstimos e financiamentos

Financiamento em moeda nacional

Bancos de Desenvolvimento

A Companhia e suas subsidiárias contratam financiamentos junto ao BNDES com o objetivo de financiar a expansão e melhoria da qualidade de rede fixa e móvel em todo o território nacional e atendimento às obrigações regulatórias.

Adicionalmente, a Companhia e suas controladas possuem vigentes contratos de financiamento com o BNDES e outros bancos de desenvolvimento da região Norte e Nordeste, celebrados nos anos de 2009, 2010, 2012 e 2014 para amparar seus projetos de investimento com os objetivos já mencionados.

Notas Explicativas

Financiamentos em moeda estrangeira

Linhas de crédito de ECA

A Companhia e a TMAR contratam financiamentos junto a agências de crédito à exportação com o objetivo de financiar parte dos investimentos em equipamentos e serviços que incorporam tecnologia internacional.

Em março de 2015, foram desembolsados US\$ 141,3 milhões (R\$ 461,1 milhões) de um contrato de financiamento assinado pela Oi junto à Finnvera - *Finnish Export Credit Ltd* em outubro de 2014, no valor de US\$ 397,4 milhões com o objetivo de financiar parte dos investimentos.

Em fevereiro de 2015, foram desembolsados US\$ 42,8 milhões (R\$ 123,2 milhões) de um contrato de financiamento assinado pela Oi junto à ONDD - *“Office National Du Ducroire/Nationale Delcrederediensf”* em março de 2013, no valor total de US\$ 257 milhões com o objetivo de financiar parte dos investimentos.

A TMAR possui vigente contratos com as principais agências de crédito à exportação, dentre elas: SEK – *“Swedish Export Corporation”*; CDB – *“China Development Bank”*; ONDD – *“Office National Du Ducroire”*; e FEC – *“Finnish Export Credit”*.

Debêntures públicas e privadas

| | | | | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|----------------------------|---------------|-------------------|------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Emissor | Emissão | Principal | Vencimento | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| Oi | 10ª | R\$ 1.500 milhões | 2019 | 1.500.751 | 1.633.137 | 1.500.751 | 1.633.137 |
| Oi | 9ª | R\$ 2.000 milhões | 2020 | 2.355.761 | 2.386.594 | 2.355.761 | 2.386.594 |
| Oi | 8ª | R\$ 2.350 milhões | 2018 | 2.424.966 | 2.352.258 | 2.424.966 | 2.352.258 |
| Oi | 7ª | R\$ 1.000 milhões | 2017 | 1.079.420 | 1.047.432 | 1.079.420 | 1.047.432 |
| Oi | 5ª (2ª série) | R\$ 246 milhões | 2020 | 360.051 | 340.957 | 360.051 | 340.957 |
| TMAR | 2ª | R\$ 31 milhões | 2021 | | | 47.736 | 47.011 |
| Debêntures públicas | | | | 7.720.949 | 7.760.378 | 7.768.685 | 7.807.389 |
| Oi | 8ª | R\$ 2.500 milhões | 2016 | | | | |
| Oi | 6ª | R\$ 999 milhões | 2022 | 900.680 | 875.369 | | |
| Debêntures privadas | | | | 900.680 | 875.369 | | |

As debêntures emitidas pela Companhia e suas controladas, não possuem cláusulas de repactuação.

Garantias

Os financiamentos do BNDES possuem garantias em recebíveis da Companhia e de suas controladas TMAR e Oi Móvel. A Companhia presta aval a suas controladas TMAR e Oi Móvel para tais financiamentos no montante de R\$ 4.725 milhões.

“Covenants”

A Companhia e suas controladas TMAR e Oi Móvel possuem obrigações no cumprimento de índices financeiros (“covenants”) nos contratos de financiamento junto ao BNDES, outras instituições financeiras e em suas emissões de Debêntures e Títulos. Os índices financeiros nos contratos com o BNDES são apurados semestralmente, em junho e dezembro. Os demais são apurados trimestralmente e anualmente.

Notas Explicativas

Especificamente nos contratos com o BNDES das controladas, os índices financeiros são apurados com base nas informações contábeis/financeiras consolidadas da Companhia.

Em 12 de fevereiro de 2015, a Assembleia Geral de Debenturistas ("AGD") da Nona Emissão de Debêntures ratificou a autorização para realização da venda da PT Portugal à Altice, incluindo a efetivação da reorganização societária necessária para implantação da referida venda. Ainda na referida data, a AGD da Quinta e da Nona Emissão de Debêntures aprovaram: (i) a autorização para realização de reorganização societária, por meio da incorporação de ações de emissão da Companhia pela Telemar Participações S.A. que resulte na elevação do nível de governança da Companhia perante a BM&FBOVESPA; e (ii) a alteração temporária dos "ratios" resultantes da apuração dos "covenants" financeiros de alavancagem máxima a ser apurado pela Companhia, em relação aos quatro trimestres de 2015, decorrente do resultado obtido pela divisão da Dívida Bruta Total da Companhia pelo EBITDA, que deverá ser igual ou inferior a 4,5 vezes, exceto nas hipóteses de antes ou depois da efetiva transferência das ações da PT Portugal à Altice e do pagamento do preço à Companhia que seja necessário considerar as dívidas da PT Portugal e de suas controladas no cálculo da Dívida Bruta Total, que deverá ser igual ou inferior a 6,0 vezes, calculado conforme informações financeiras trimestrais e demonstrações financeiras anuais da Companhia, relativas ao exercício social de 2015.

A partir do primeiro trimestre de 2016 (inclusive), os "ratios" resultantes da apuração dos "covenants" financeiros acima referidos deverão voltar a ser aqueles constantes atualmente das respectivas Escrituras de Emissão, ou seja, relação entre a Dívida Total da Companhia e o EBITDA da Companhia menor ou igual a 4,0, calculado com base no balanço patrimonial consolidado ou relação entre o EBITDA da Companhia e o Serviço da Dívida da Companhia maior ou igual a 1,75 no balanço patrimonial consolidado, com a respectiva alteração da Escritura de Emissão.

Em razão da aprovação dos itens acima foi aprovado o pagamento do "Waiver Fee" pela Companhia aos Debenturistas da quinta emissão no valor de R\$ 143,107735 por debênture da 2ª Série (Código Cetip: TNLE25), totalizando R\$ 3.521 e da nona emissão nos valores de R\$ 105,378745 por debênture da 1ª Série (Oi BR-D91), totalizando R\$ 4.215, e de R\$ 126,997862 por debênture da 2ª Série (Oi BR-D92), totalizando R\$ 20.320.

A Companhia tem negociado junto a seus credores a alteração temporária dos valores máximos para os "covenants" financeiros de alavancagem (Dívida Bruta/EBITDA) referentes aos quatro trimestres de 2015, tendo em vista o processo de venda da PT Portugal à Altice.

No fechamento das Informações Trimestrais findas em 31 de março de 2015 todos os índices foram cumpridos.

Linhas de crédito contratadas e não utilizadas

As operações de linha de crédito rotativo foram estruturadas de forma que a Companhia e suas controladas possam fazer uso da linha de crédito a qualquer momento, ao longo dos prazos contratados. Essas operações formam 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 dezembro de 2014, a Companhia assinou um contrato de financiamento junto ao Banco do Nordeste do Brasil (BNB) no valor de R\$ 370,6 milhões com o objetivo de financiar parte dos investimentos na região do nordeste do Brasil durante os próximos dois anos. Não houve desembolso dessa linha até o momento.

Notas Explicativas

18. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| Ativos | | | | |
| Contratos de "swap" - cambial | 3.441.969 | 2.113.061 | 4.687.895 | 2.871.904 |
| Contratos de "swap" - taxa de juros | 298 | 1.327 | 286.158 | 196.017 |
| Contratos de NDF - "Non Deliverable Forward" | 267.026 | 141.072 | 275.097 | 153.560 |
| Total | 3.709.293 | 2.255.460 | 5.249.150 | 3.221.481 |
| Circulante | 267.026 | 141.096 | 649.553 | 340.558 |
| Não circulante | 3.442.267 | 2.114.364 | 4.599.597 | 2.880.923 |
| | | | | |
| Passivos | | | | |
| Contratos de "swap" - cambial | 440.160 | 326.329 | 501.912 | 413.573 |
| Contratos de "swap" - taxa de juros | 316.836 | 233.643 | 325.478 | 241.138 |
| Contratos de NDF - "Non Deliverable Forward" | 96.478 | 11.864 | 96.478 | 12.211 |
| Total | 853.474 | 571.836 | 923.868 | 666.922 |
| Circulante | 639.354 | 444.106 | 708.729 | 523.951 |
| Não circulante | 214.120 | 127.730 | 215.139 | 142.971 |

19. AUTORIZAÇÕES E CONCESSÕES A PAGAR

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| SMP | | | 1.337.064 | 1.238.209 |
| Concessões do STFC | 49.665 | 40.052 | 152.327 | 123.731 |
| Total | 49.665 | 40.052 | 1.489.391 | 1.361.940 |
| Circulante | 49.665 | 40.052 | 763.282 | 675.965 |
| Não circulante | | | 726.109 | 685.975 |

Correspondem aos valores a pagar à ANATEL pelas outorgas de radiofrequência e autorizações de prestação de SMP e concessões de serviços STFC, obtidas através de leilões.

A seguir está apresentado o cronograma de pagamento:

| | CONTROLADORA | CONSOLIDADO |
|--------------|---------------|------------------|
| 2015 | 49.665 | 763.282 |
| 2016 | | 719.894 |
| 2017 | | 2.959 |
| 2018 | | 2.959 |
| 2019 | | 297 |
| Total | 49.665 | 1.489.391 |

Notas Explicativas

20. PROGRAMA DE REFINANCIAMENTO FISCAL

O saldo do Programa de refinanciamento fiscal está composto como segue:

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| Parcelamento da Lei nº 11.941/2009 e Lei nº 12.865/2013 | 514.161 | 515.581 | 985.665 | 983.904 |
| REFIS II - PAES | 4.336 | 4.336 | 5.259 | 6.326 |
| Total | 518.497 | 519.917 | 990.924 | 990.230 |
| Circulante | 53.756 | 52.590 | 94.695 | 94.041 |
| Não circulante | 464.741 | 467.327 | 896.229 | 896.189 |

Os valores do parcelamento instituído pela Lei nº 11.941/2009, segregados em principal, multas e juros incluindo-se, aí, os débitos indicados por ocasião das reaberturas do prazo para adesão levadas a efeito pelas Leis nºs 12.865/2013 e 12.996/2014, são compostos como segue:

| | CONSOLIDADO | | | | |
|---------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | 31/03/2015 | | | | 31/12/2014 |
| | Principal | Multas | Juros | Total | Total |
| COFINS | 260.003 | 15.513 | 288.751 | 564.267 | 563.846 |
| Imposto de renda | 56.329 | 4.189 | 58.034 | 118.552 | 119.447 |
| PIS | 67.465 | 1.516 | 33.199 | 102.180 | 102.598 |
| INSS – SAT | 1.445 | 2.571 | 8.619 | 12.635 | 13.852 |
| Contribuição social | 14.947 | 736 | 15.083 | 30.766 | 30.985 |
| CPMF | 16.946 | 1.669 | 21.891 | 40.506 | 39.717 |
| Outros | 46.770 | 5.547 | 69.701 | 122.018 | 119.785 |
| Total | 463.905 | 31.741 | 495.278 | 990.924 | 990.230 |

A seguir está apresentado o cronograma de pagamento:

| | CONTROLADORA | CONSOLIDADO |
|--------------|----------------|----------------|
| 2015 | 40.578 | 77.533 |
| 2016 | 54.104 | 103.403 |
| 2017 | 54.104 | 103.403 |
| 2018 | 54.104 | 103.403 |
| 2019 | 54.104 | 103.403 |
| 2020 a 2022 | 162.312 | 310.208 |
| 2023 a 2025 | 99.191 | 189.571 |
| Total | 518.497 | 990.924 |

Notas Explicativas

21. PROVISÕES

Composição do saldo

| Natureza | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| Trabalhista | | | | |
| Horas extras | 263.277 | 258.072 | 480.192 | 471.506 |
| Indenizações | 68.611 | 71.460 | 146.783 | 152.113 |
| Adicionais diversos | 53.995 | 56.054 | 129.548 | 131.963 |
| Estabilidade / Reintegração | 71.842 | 73.958 | 123.816 | 126.070 |
| Complemento de aposentadoria | 52.847 | 54.080 | 80.556 | 83.417 |
| Diferenças salariais | 31.484 | 31.719 | 52.501 | 52.852 |
| Honorários advocatícios/periciais | 17.387 | 17.891 | 29.050 | 29.382 |
| Verbas rescisórias | 6.577 | 6.810 | 19.473 | 20.235 |
| Multas trabalhistas | 4.110 | 3.981 | 15.718 | 15.562 |
| FGTS | 5.603 | 5.822 | 9.079 | 9.359 |
| Vínculo empregatício | 228 | 249 | 5.829 | 5.717 |
| Subsidiariedade | 852 | 850 | 1.511 | 1.581 |
| Demais ações | 28.670 | 31.990 | 50.899 | 55.267 |
| Total | 605.483 | 612.936 | 1.144.955 | 1.155.024 |
| Tributária | | | | |
| ICMS | 98.510 | 92.292 | 377.840 | 363.025 |
| FUST / FUNTTEL | | | | |
| ISS | 539 | 536 | 73.268 | 71.666 |
| INSS (responsabilidade solidária, honorários e verbas indenizatórias) | 367 | 3.634 | 28.447 | 31.735 |
| ILL | | | 6.674 | 20.691 |
| Demais ações | 2.390 | 2.360 | 54.331 | 45.504 |
| Total | 101.806 | 98.822 | 540.560 | 532.621 |
| Cível | | | | |
| Societário | 1.510.033 | 1.549.525 | 1.510.033 | 1.549.525 |
| Estimativas ANATEL | 223.842 | 222.308 | 605.578 | 597.437 |
| Multas ANATEL | 109.468 | 106.592 | 509.602 | 506.726 |
| Juizado Especial | 173.680 | 148.122 | 312.198 | 282.209 |
| Demais ações | 191.973 | 203.767 | 512.156 | 508.226 |
| Total | 2.208.996 | 2.230.314 | 3.449.567 | 3.444.123 |
| Total das provisões | 2.916.285 | 2.942.072 | 5.135.082 | 5.131.768 |
| Circulante | 625.525 | 637.244 | 1.038.403 | 1.058.521 |
| Não circulante | 2.290.760 | 2.304.828 | 4.096.679 | 4.073.247 |

Conforme estabelecido pelas respectivas legislações, as provisões para perdas em processos judiciais são mensalmente atualizadas monetariamente.

Notas Explicativas

Detalhamento do passivo contingente, por natureza

A composição das contingências cujo grau de risco foi considerado possível e, portanto, não registradas contabilmente, é a seguinte:

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| Trabalhista | 577.610 | 540.345 | 1.159.767 | 1.082.677 |
| Tributária | 5.459.161 | 5.505.144 | 21.435.175 | 21.059.009 |
| Cível | 361.617 | 358.735 | 1.153.520 | 1.146.745 |
| Total | 6.398.388 | 6.404.224 | 23.748.462 | 23.288.431 |

Resumo das movimentações dos saldos de provisões:

| | CONTROLADORA | | | |
|---------------------------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | Trabalhista | Tributária | Cível | Total |
| Saldo em 31/12/2014 | 612.936 | 98.822 | 2.230.314 | 2.942.072 |
| Atualização monetária | 10.449 | 4.004 | 2.605 | 17.058 |
| Adições / (Reversões) | (1.125) | 494 | 106.796 | 106.165 |
| Baixas por pagamentos / encerramentos | (16.777) | (1.514) | (130.719) | (149.010) |
| Saldo em 31/03/2015 | 605.483 | 101.806 | 2.208.996 | 2.916.285 |

| | CONSOLIDADO | | | |
|---------------------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
| | Trabalhista | Tributária | Cível | Total |
| Saldo em 31/12/2014 | 1.155.024 | 532.621 | 3.444.123 | 5.131.768 |
| Atualização monetária | 31.875 | 9.885 | 10.816 | 52.576 |
| Adições / (Reversões) | 7.643 | 292 | 215.209 | 223.144 |
| Baixas por pagamentos / encerramentos | (49.587) | (2.238) | (220.581) | (272.406) |
| Saldo em 31/03/2015 | 1.144.955 | 540.560 | 3.449.567 | 5.135.082 |

Garantias

A Companhia possui contratos de carta de fiança bancária e seguros garantia com diversas instituições financeiras e seguradoras para garantir compromissos em processos judiciais, obrigações contratuais e licitações junto à ANATEL. O valor atualizado de fianças, seguro garantia contratadas e vigentes na data do encerramento do período findo em 31 de março de 2015 corresponde a R\$ 5.891.473 (31/12/2014 - R\$ 5.816.071) na controladora e R\$ 16.296.482 (31/12/2014 - R\$ 16.488.245) no consolidado. Os encargos de comissão desses contratos refletem as taxas praticadas no mercado.

Notas Explicativas

22. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

(a) Capital social

O capital social subscrito e integralizado é de R\$ 21.438.374 (31/12/2014 - R\$ 21.438.220), composto pelas seguintes ações sem valor nominal:

| | Quantidade (em milhares de ações) | |
|-------------------------------|-----------------------------------|----------------|
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| Capital total em ações | | |
| Ações ordinárias | 286.155 | 286.155 |
| Ações preferenciais | 572.317 | 572.317 |
| Total | 858.472 | 858.472 |
| Ações em tesouraria | | |
| Ações ordinárias | 55.860 | 8.425 |
| Ações preferenciais | 102.151 | 7.281 |
| Total | 158.011 | 15.706 |
| Ações em circulação | | |
| Ações ordinárias | 230.295 | 277.730 |
| Ações preferenciais | 470.166 | 565.036 |
| Total em circulação | 700.461 | 842.766 |

A Companhia está autorizada a aumentar o capital social, mediante deliberação do Conselho de Administração, em ações ordinárias e preferenciais, até que o valor do seu capital social alcance R\$ 34.038.701.741,49, observado o limite legal de 2/3 (dois terços) do capital social de ações sem direito a voto no caso de emissão de novas ações preferenciais sem esse direito.

Por deliberação da Assembleia Geral ou do Conselho de Administração, o capital da Companhia poderá ser aumentado pela capitalização de lucros acumulados ou de reservas anteriores a isto destinados pela Assembleia Geral. Nestas condições, a capitalização poderá ser feita sem modificação do número de ações.

O capital social é representado por ações ordinárias e preferenciais, sem valor nominal, não havendo obrigatoriedade, nos aumentos de capital, de se guardar proporção entre elas.

Por deliberação da Assembleia Geral ou do Conselho de Administração, pode ser excluído o direito de preferência para emissão de ações, bônus de subscrição ou debêntures conversíveis em ações, nas hipóteses previstas no art. 172 da Lei das Sociedades por Ações.

Em 25 de fevereiro de 2015 o Conselho de Administração aprovou um aumento do capital social de R\$ 154 sem emissão de novas ações com capitalização de reserva de investimento.

(b) Ações em tesouraria

As ações em tesouraria na data de 31 de março de 2015 são originadas de eventos societários ocorridos no decorrer do primeiro trimestre de 2015, do primeiro semestre de 2012 e do segundo trimestre de 2014, a seguir descritos:

- (i) Em 27 de fevereiro de 2012 a AGE da Oi S.A. aprovou o Protocolo e Justificação da Incorporação da Coari na Companhia e, conseqüentemente, o cancelamento da totalidade das ações em tesouraria existentes na Companhia naquela data;

Notas Explicativas

- (ii) Em 27 de fevereiro de 2012 a AGE da Oi S.A. aprovou o Protocolo e Justificação da Incorporação da TNL na Companhia e as ações então detidas pela TNL da Companhia, em decorrência da incorporação da Coari na Companhia, foram canceladas com a exceção de 24.647.867 ações ordinárias que foram mantidas em tesouraria;
- (iii) A partir de 9 de abril de 2012 foram realizados pagamentos do valor do reembolso das ações de acionistas dissidentes.
- (iv) Em decorrência do aumento de capital da Companhia homologado pelo Conselho de Administração em 30 de abril e 5 de maio de 2014, e devido a subscrição efetuado pela PT em ativos da PT Portugal, o montante de R\$ 263.028 foi reclassificado contabilmente para ações em tesouraria (Nota 3.1 - item iv).
- (v) Nos termos do contrato de permuta celebrado com a PT SGPS, em 8 de setembro de 2014 (Nota 26), aprovados em AGE da PT SGPS, pela CVM e AGE da Oi, a Companhia realizou, em 30 de março de 2015, permuta de ações pela qual a PT SGPS entregou à PTIF ações de emissão da Oi correspondentes a 474.348.720 OIBR3 e 948.697.440 OIBR4 (47.434.872 e 94.869.744, respectivamente após o grupamento de ações); e a Companhia, em contrapartida, entregou títulos de emissão da Rio Forte à PT SGPS, no valor total principal de R\$ 3.163 milhões (€ 897 milhões).

(c) Reservas de capital

As reservas de capital são constituídas em conformidade com as seguintes práticas:

Reserva especial de ágio na incorporação: representa o valor líquido da contrapartida do valor do crédito tributário, conforme disposições da Instrução CVM nº 319/1999.

Reserva especial de incorporação – acervo líquido: representa o acervo líquido incorporado pela Companhia na Reorganização Societária aprovada em 27 de fevereiro de 2012.

Reserva de doações e subvenções para investimentos: constituída em razão de doações e subvenções recebidas antes do início do exercício social de 2008 e cuja contrapartida representa um ativo recebido pela Companhia.

Reserva de correção monetária especial da Lei nº 8.200/1991: constituída em razão dos ajustes de correção monetária especial do ativo permanente e cuja finalidade foi a compensação de distorções nos índices de correção monetária anteriores a 1991.

Juros sobre obras em andamento: formadas pela contrapartida de juros sobre obras em andamento incorridos até 31 de dezembro de 1998.

Outras reservas de capital: formadas pelos recursos aplicados em incentivos fiscais de imposto de renda, antes do início do exercício social de 2008.

(d) Reservas de lucros

As reservas de lucros são constituídas de acordo com as seguintes práticas:

Notas Explicativas

Reserva legal: destinação de 5% do lucro anual até o limite de 20% do capital social realizado. A destinação é optativa quando a reserva legal, somada às reservas de capital, supera em 30% o capital social. A reserva somente é utilizada para aumento do capital social ou para absorção de prejuízos.

Reserva para investimentos: formada pelos saldos de lucros do exercício, ajustados nos termos do art. 202 da Lei nº 6.404/1976 e destinados após o pagamento dos dividendos. Os saldos de lucros dos exercícios que contribuem para a formação desta reserva foram integralmente destinados como lucros retidos pelas respectivas assembleias gerais de acionistas, face ao orçamento de investimentos da Companhia e de acordo com o art. 196 da Lei das Sociedades por Ações.

Em 25 de fevereiro de 2015, o Conselho de Administração aprovou a capitalização do saldo da reserva de investimentos no valor total de R\$ 1.933.354, da seguinte forma: (i) R\$ 154 para o aumento do capital social e (ii) R\$ 1.933.200 para constituição de reservas de capital, sem emissão de novas ações.

(e) Dividendos e juros sobre o capital próprio

Os dividendos são calculados ao final do exercício social, de acordo com o estatuto da Companhia e em consonância com a Lei das Sociedades por Ações. Os dividendos mínimos obrigatórios são calculados de acordo com o art. 202 da Lei nº 6.404/1976 e os preferenciais ou prioritários de conformidade com o estabelecido no estatuto da Companhia.

As ações preferenciais não têm direito a voto, exceto nas hipóteses dos parágrafos 1º a 3º do art. 12 do estatuto social, sendo a elas assegurada prioridade no recebimento de dividendo mínimo e não cumulativo de 6% a.a., calculado sobre o valor resultante da divisão do capital social pelo número total de ações ou de 3% a.a., calculado sobre o valor resultante da divisão do patrimônio líquido contábil pelo número total de ações, o que for maior.

Por deliberação do Conselho de Administração a Companhia pode pagar ou creditar, a título de dividendos, juros sobre o capital próprio nos termos do art. 9º, parágrafo 7º, da Lei nº 9.249/1995. Os juros pagos ou creditados serão compensados com o valor do dividendo anual mínimo obrigatório, de acordo com o art. 43 do estatuto social.

Na AGO - Assembleia Geral Ordinária da Companhia realizada em 29 de abril de 2015, foi aprovada a destinação do prejuízo do exercício de 2014 no montante de R\$ 4.407.711 da seguinte forma: (i) absorção da reserva legal no valor de R\$ 383.527 e o valor de R\$ 4.024.184 para prejuízos acumulados.

(f) Custo de emissões de ações

Nessa rubrica foram reconhecidos os custos de emissão das ações relacionados às transações societárias: (1) aumento do capital social, em conformidade com o plano de combinação de negócios entre a Companhia e a PT (Nota 1) e (2) Reorganização Societária de 27 de fevereiro de 2012. Esses custos diretamente atribuíveis aos eventos mencionados são representados basicamente por gastos com elaboração de prospectos e relatórios, serviços profissionais de terceiros, taxas e comissões, custos de transferência e custos de registro.

Notas Explicativas

(g) Outros resultados abrangentes

Nessa rubrica são reconhecidos outros resultados abrangentes que incluem ganhos e perdas de contabilidade de “*hedge*”, ganhos e perdas atuariais, variações cambiais decorrentes de investimento líquido em controladas no exterior, incluindo variações cambiais sobre empréstimos de mútuo que fazem parte do investimento líquido em controladas no exterior, ajustes de reclassificação e os efeitos tributários relativos a esses componentes, não reconhecidos nas demonstrações do resultado.

O formulário de Informações Trimestrais arquivado no sistema Empresas.Net da CVM apresenta no balanço patrimonial apenas a rubrica de “Ajuste de avaliação patrimonial” e “Outros resultados abrangentes” - patrimônio líquido (e não apresenta a rubrica “Custo de emissão de ações”, “Obrigações em instrumentos patrimoniais” e “Variação de porcentagem de participação”) e a demonstração das mutações do patrimônio líquido apenas a rubrica “Outros resultados abrangentes” (não apresentando a rubrica “Custo de emissão de ações”, “Obrigações em instrumentos patrimoniais”, tampouco a rubrica “Variação de porcentagem de participação”).

Consequentemente, os efeitos discutidos no item acima, são apresentados de forma agregada nas respectivas rubricas existentes, e acima mencionadas, conforme demonstrado abaixo:

| | Outros resultados abrangentes | Custo de emissão de ações | Obrigações em instrumentos patrimoniais | Variação de porcentagem de participação | Total |
|---|-------------------------------|---------------------------|---|---|--------------------|
| Saldo em 31/12/2014 | 45.126 | (309.592) | (2.894.619) | 3.916 | (3.155.169) |
| Ganho de contabilidade de “ <i>hedge</i> ” | 17.192 | | | | 17.192 |
| Perda de contabilidade de “ <i>hedge</i> ” reflexa | (14.182) | | | | (14.182) |
| Ganho atuarial | 11.724 | | | | 11.724 |
| Ganho atuarial reflexo | 8.202 | | | | 8.202 |
| Variação cambial sobre investimento no exterior (i) | 460.214 | | | | 460.214 |
| Variação cambial sobre investimento no exterior reflexa | 130.325 | | | | 130.325 |
| Obrigações em instrumentos patrimoniais | | | (268.921) | | (268.921) |
| Permuta de ações em tesouraria | | | 3.163.540 | | 3.163.540 |
| Outros resultados abrangentes | 141.111 | | | | 141.111 |
| Saldo em 31/03/2015 | 799.712 | (309.592) | | 3.916 | 494.036 |

(i) Inclui variação cambial positiva de aproximadamente R\$ 1,3 bilhão relativa ao primeiro trimestre de 2015 e R\$ 1,02 bilhão acumulado até 31 de dezembro de 2014. Ambos relacionados aos ativos que serão alienados à Altice.

(h) Lucro (Prejuízo) por ação básico e diluído

Os acionistas ordinaristas e preferencialistas possuem direitos diferentes em relação a dividendos, direito a voto e em caso de liquidação, conforme determina o estatuto social da Companhia. Desta forma, o lucro (prejuízo) por ação básico e diluído foi calculado com base no lucro do período disponível para os mesmos.

Notas Explicativas

Básico

O lucro (prejuízo) básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores da Companhia, disponível aos portadores de ações ordinárias e preferenciais, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias e preferenciais em circulação durante o período.

Diluído

O lucro (prejuízo) diluído por ação é calculado mediante o ajuste da quantidade média ponderada de ações ordinárias e preferenciais em circulação, para presumir a conversão de todas as ações potenciais diluídas. A Companhia não possui atualmente ações potenciais diluidoras.

A seguir são apresentados os cálculos do lucro (prejuízo) por ação básico e diluído:

| | 31/03/2015 | 31/03/2014 |
|--|------------------|----------------|
| Lucro líquido das operações continuadas | (368.872) | 227.513 |
| Resultado líquido das operações descontinuadas (líquido de impostos) | (32.445) | |
| Lucro (Prejuízo) atribuível aos acionistas controladores da Companhia | (401.317) | 227.513 |
| Lucro (Prejuízo) alocado às ações ordinárias – básicas e diluídas | (401.317) | 71.410 |
| Lucro alocado às ações preferenciais – básicas e diluídas | | 156.103 |
| Média ponderada das ações em circulação (Em milhares de ações) | | |
| Ações ordinárias – básicas e diluídas | 277.730 | 51.476 |
| Ações preferenciais – básicas e diluídas | 565.036 | 112.527 |
| Lucro (Prejuízo) por ação (Em Reais): | | |
| Ações ordinárias – básicas e diluídas | (0,48) | 1,39 |
| Ações preferenciais – básicas e diluídas | (0,48) | 1,39 |
| Lucro por ação – operações continuadas: | | |
| Ações ordinárias – básicas e diluídas | (0,44) | 1,39 |
| Ações preferenciais – básicas e diluídas | (0,44) | 1,39 |
| Lucro (Prejuízo) por ação – operações descontinuadas: | | |
| Ações ordinárias – básicas e diluídas | (0,04) | |
| Ações preferenciais – básicas e diluídas | (0,04) | |

Ajuste retrospectivo

Conforme requerido pelo CPC 41/IAS 33, a Companhia ajustou retrospectivamente o cálculo do lucro básico e diluído por ação considerando a nova composição acionária decorrente do grupamento de ações comentado no item (a) acima.

Notas Explicativas

23. BENEFÍCIOS A EMPREGADOS

A leitura desta nota explicativa deve ser realizada em conjunto com as respectivas divulgações apresentadas na Nota 24 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2014.

Em 31 de março de 2015, as responsabilidades consolidadas com benefícios de aposentadoria registradas no balanço estão demonstradas a seguir:

| | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Ativos atuariais | 52.059 | 47.496 |
| Circulante | 5.902 | 1.744 |
| Não circulante | 46.157 | 45.752 |
| Passivos atuariais | 484.416 | 476.535 |
| Circulante | 150.153 | 129.662 |
| Não circulante | 334.263 | 346.873 |

(a) Fundos de pensão

A Companhia e suas controladas patrocinam planos de benefícios de aposentadoria (“Fundos de Pensão”) aos seus empregados, desde que estes optem pelos referidos planos, e aos participantes assistidos. Segue abaixo quadro demonstrativo dos planos de benefícios existentes em 31 de março de 2015.

| Planos de benefícios | Empresas patrocinadoras | Gestor |
|----------------------|--|--------|
| TCSPREV | Oi, Oi Móvel, BrT Multimídia, Oi Internet e BrTI | FATL |
| BrTPREV | Oi, Oi Móvel, BrT Multimídia, Oi Internet e BrTI | FATL |
| TelemarPrev | Oi, TMAR, Oi Móvel e Telemar Internet | FATL |
| PAMEC | Oi | Oi |
| PBS-A | TMAR e Oi | Sistel |
| PBS-Telemar | TMAR | FATL |
| PBS-TNCP | Oi Móvel | Sistel |
| CELPREV | Oi Móvel | Sistel |

Sistel – Fundação Sistel de Seguridade Social

FATL – Fundação Atlântico de Seguridade Social

A Telemar Participações S.A., controladora da Companhia, é uma das patrocinadoras do plano de benefícios TelemarPrev.

A Companhia, para efeitos de fundos de pensão citada nesta nota, também poderá estar denominada como “Patrocinadora”.

Os planos patrocinados são avaliados por atuários independentes na data de encerramento do exercício social. Para o exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014, as avaliações atuariais foram realizadas pela Mercer Human Resource Consulting Ltda. Os estatutos sociais prevêm a aprovação da política de previdência complementar, sendo que a solidariedade atribuída aos planos de benefícios definidos vincula-se aos atos firmados junto às fundações, com a anuência da PREVIC – Superintendência Nacional de Previdência Complementar, no que cabe aos planos específicos. A PREVIC é o órgão oficial que aprova e fiscaliza os referidos planos.

Nos planos patrocinados de benefício definido não há mais possibilidade de novas adesões por serem planos fechados. As contribuições de participantes e da patrocinadora estão definidas no Plano de Custeio.

Notas Explicativas

Para os planos patrocinados, de benefício definido, que apresentem situação atuarial deficitária são constituídos os passivos atuariais. Para os planos que apresentam situação atuarial superavitária são constituídos ativos nos casos de autorização explícita para compensação com contribuições patronais futuras.

As obrigações no balanço em 31 de março de 2015 foram registradas com base nos estudos atuariais com referência a 31 de dezembro de 2014, elaborados com base no “Método da Unidade de Crédito Projetada”, ajustadas por custos com benefícios de aposentadoria e pagamentos de benefícios no período e pelas perdas atuariais apuradas em 31 de março de 2015 relacionadas com a diferença entre a rentabilidade real e estimada dos fundos e com o impacto da revisão das taxas de desconto utilizadas para desconto das obrigações atuariais. As principais premissas atuariais consideradas nos estudos atuariais de 31 de dezembro de 2014 e em 31 de março de 2015 após a revisão das taxas de desconto são como segue:

| | CONSOLIDADO | | | |
|--|------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | BrTPREV | TCSPREV | PBS-Telemar | TelemarPrev |
| PRINCIPAIS PREMISSAS ATUARIAIS UTILIZADAS | | | | |
| Taxa nominal de desconto da obrigação atuarial | 11,83% | 11,83% | 11,83% | 11,83% |
| Taxa estimada de inflação | 5,50% | 5,50% | 5,50% | 5,50% |
| Índice de aumento salarial nominal estimado | 5,50% | 5,50% | 5,50% | 5,50% |
| Índice estimado de aumento nominal dos benefícios | 5,50% | 5,50% | 5,50% | 5,50% |
| Taxa de rendimento nominal total esperada sobre os ativos do plano | 11,83% | 11,83% | 11,83% | 11,83% |
| Tábua biométrica de mortalidade geral | AT-2000 | AT-2000 | AT-2000 | AT-2000 |
| Tábua biométrica de entrada em invalidez | Zimmermann Nichzugs | Zimmermann Nichzug | Zimmermann Nichzug | Zimmermann Nichzug |
| Tábua biométrica de mortalidade de inválidos | Winklevoss | Winklevoss | Winklevoss | Winklevoss |
| Taxa de rotatividade | 7,3% | 8,2% | Nula | 0% a 12% |

| | CONSOLIDADO | | | |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | PBS-A | PAMEC | PBS-TNCP | CELPREV |
| PRINCIPAIS PREMISSAS ATUARIAIS UTILIZADAS | | | | |
| Taxa nominal de desconto da obrigação atuarial | 11,83% | 11,83% | 11,83% | 11,83% |
| Taxa estimada de inflação | 5,50% | 5,50% | 5,50% | 5,50% |
| Índice de aumento salarial nominal estimado | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Índice estimado de aumento nominal dos benefícios | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Taxa de crescimento nominal dos custos médicos | N/A | 8,67% | N/A | N/A |
| Taxa de rendimento nominal total esperada sobre os ativos do plano | 11,83% | 11,83% | 11,83% | 11,83% |
| Tábua biométrica de mortalidade geral | AT2000 | AT2000 | AT2000 | AT2000 |
| Tábua biométrica de entrada em invalidez | Zimmermann Nichzugs | Zimmermann Nichzugs | Zimmermann Nichzugs | Zimmermann Nichzugs |
| Tábua biométrica de mortalidade de inválidos | Winklevoss | Winklevoss | Winklevoss | Winklevoss |
| Idade de início dos benefícios | N/A | N/A | 57 anos | 55 anos |
| Taxa de rotatividade | N/A | N/A | Nula | Nula |

Abaixo seguem as principais movimentações ocorridas nas obrigações atuariais com planos de pensão e aposentadoria em 31 de março de 2015:

| | CONTROLADORA | CONSOLIDADO |
|--|----------------|----------------|
| Saldo em 31 de dezembro de 2014 | 476.190 | 476.535 |
| Custos com planos de aposentadoria, líquidos | 7.860 | 7.881 |
| Saldo em 31 de março de 2015 | 484.050 | 484.416 |

Notas Explicativas

Abaixo seguem as principais movimentações ocorridas nos ativos atuariais relativos aos planos de pensão e aposentadoria em 31 de março de 2015:

| | CONTROLADORA | CONSOLIDADO |
|---|---------------|---------------|
| Saldo em 31 de dezembro de 2014 | 43.772 | 47.496 |
| Rendimentos com planos de aposentadoria, líquidos | 1.296 | 1.405 |
| Ganhos (perdas) atuariais, líquidos | 5.066 | 5.066 |
| Pagamentos, contribuições e reembolsos | (1.737) | (1.908) |
| Saldo em 31 de março de 2015 | 48.397 | 52.059 |

24. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO

A Administração da Companhia utiliza as informações por segmentos de negócios para a tomada de decisões. A Companhia identificou apenas um segmento operacional que corresponde aos negócios de Telecomunicações no Brasil.

Em função de descontinuação dos negócios em Portugal, vide nota 26, o respectivo segmento operacional de Telecomunicações em Portugal não é reportado desde 31 de dezembro de 2014.

Além dos negócios de Telecomunicações no Brasil, a Companhia tem outros negócios que não cumprem individualmente ou em conjunto nenhum dos indicadores quantitativos que obrigam à divulgação como segmento de negócio reportável. Estes negócios respeitam essencialmente às seguintes empresas: Mobile Telecommunications Limited na Namíbia, Cabo verde Telecom, Companhia Santomense de Telecomunicações, Listas Telefónicas de Moçambique, ELTA – Empresa de Listas Telefónicas de Angola e Timor Telecom, as quais prestam serviços de telecomunicações fixas e móveis e de listas telefónicas e foram consolidadas a partir de maio de 2014.

A geração de receita é avaliada pela Administração na visão segmentada por cliente nas seguintes categorias:

- Serviços Residenciais, com foco na venda de serviços de telefonia fixa, incluindo serviços de voz, serviços de comunicação de dados (banda larga) e TV por assinatura;
- Mobilidade Pessoal com foco na venda de serviços de telefonia móvel para clientes Pós-pago e Pré-pago e clientes de banda larga móvel; e
- Empresarial/Corporativo que incluem soluções empresariais para nossos clientes corporativos de pequeno, médio e grande porte.

Notas Explicativas

Telecomunicações no Brasil

Na preparação da informação financeira deste segmento reportável, as transações entre as empresas que o compõem são eliminadas. A informação financeira deste segmento reportável para 31 de março de 2014 e 2013 é como segue:

| | 31/03/2015 | 31/03/2014 |
|---|------------------|------------------|
| Residencial | 2.490.880 | 2.552.460 |
| Mobilidade pessoal | 2.258.808 | 2.166.306 |
| Empresarial / Corporativo | 2.020.912 | 2.091.248 |
| Outros serviços e negócios | 70.180 | 66.489 |
| Receita de vendas e/ou serviços | 6.840.780 | 6.876.503 |
| Despesas operacionais | | |
| Depreciação e amortização | (1.173.282) | (1.144.450) |
| Interconexão | (503.619) | (755.970) |
| Pessoal | (591.688) | (659.837) |
| Serviços de terceiros | (1.532.383) | (1.492.059) |
| Serviços de manutenção de rede | (451.476) | (474.852) |
| Custo de aparelhos e outros | (137.658) | (102.348) |
| Publicidade e propaganda | (33.219) | (118.143) |
| Aluguéis e seguros | (875.971) | (776.857) |
| Provisões / Reversões | (223.144) | (146.265) |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | (145.525) | (203.226) |
| Tributos e outras despesas | (417.710) | (440.693) |
| Outras receitas operacionais, líquidas | | 1.247.127 |
| RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO E TRIBUTOS | 755.105 | 1.808.930 |
| | | |
| RESULTADO FINANCEIRO | | |
| Receitas financeiras | 297.907 | 279.015 |
| Despesas financeiras | (1.568.048) | (1.472.858) |
| | | |
| RESULTADO ANTES DOS TRIBUTOS | (515.036) | 615.087 |
| | | |
| Imposto de renda e contribuição social | 139.624 | (387.574) |
| | | |
| LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO DAS OPERAÇÕES CONTINUADAS | (375.412) | 227.513 |

Reconciliação das receitas e do resultado líquido e informação por mercado geográfico

Nos períodos findos de 31 de março de 2015 e 2014, a reconciliação entre receitas do segmento de Telecomunicações no Brasil e o total das receitas consolidadas é como segue:

| | 31/03/2015 | 31/03/2014 |
|--|------------------|------------------|
| Receita de vendas e/ou serviços | | |
| Receitas relativas ao segmento reportado | 6.840.780 | 6.876.503 |
| Receitas relativas a outros negócios | 199.155 | |
| Receita de vendas e/ou serviços consolidado | 7.039.935 | 6.876.503 |

Notas Explicativas

Nos períodos findos de 31 de março de 2015 e 2014, a reconciliação entre o resultado antes do resultado financeiro e tributos do segmento de Telecomunicações no Brasil e o resultado antes do resultado financeiro e tributos consolidado é como segue:

| | 31/03/2015 | 31/03/2014 |
|---|----------------|------------------|
| Resultado antes do resultado financeiro e tributos | | |
| Telecomunicações no Brasil | 755.105 | 1.808.930 |
| Outros negócios | 37.766 | |
| Resultado antes do resultado financeiro e tributos consolidado | 792.871 | 1.808.930 |

O total do ativo, do passivo e dos ativos tangíveis e intangíveis por mercado geográfico em 31 de março de 2015, são como segue:

| | 31/03/2015 | | | | |
|-------------------------------|----------------|------------------|------------------|--------------------|--|
| | Total do ativo | Total do passivo | Ativos tangíveis | Ativos intangíveis | Investimento em ativos tangíveis e intangíveis |
| Brasil | 71.452.657 | 59.317.859 | 25.556.789 | 3.609.771 | 928.490 |
| Outros, principalmente África | 8.050.720 | 779.925 | 478.492 | 866.992 | 41.527 |

Notas Explicativas**25. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS****Transações com partes relacionadas consolidadas**

| | CONTROLADORA | |
|---|---------------------|-------------------|
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| Ativo | | |
| Títulos de emissão de partes relacionadas (“ Senior Notes”) | 5.136 | 4.886 |
| Oi Holanda | 5.136 | 4.886 |
| Contas a receber | 671.818 | 701.840 |
| BrT Call Center | 24.118 | 20.057 |
| BrTI | | 9.032 |
| Oi Internet | 17.043 | 2.469 |
| BrT Multimídia | 29.396 | 28.205 |
| Oi Móvel | 427.522 | 468.145 |
| TMAR | 170.101 | 168.606 |
| Telemar Internet | | 4.119 |
| PT Portugal | 3.638 | 1.207 |
| Créditos com partes relacionadas (circulante e não circulante) | 3.473.918 | 3.151.856 |
| TMAR | 654.980 | 670.530 |
| BrT Call Center | 191.118 | 37.160 |
| Oi Móvel | 116 | 112 |
| PTIF | 2.627.704 | 2.444.054 |
| Dividendos e juros sobre o capital próprio a receber | 854.231 | 854.231 |
| TMAR | 848.041 | 848.041 |
| Oi Serviços Financeiros | 6.190 | 6.190 |
| Outros | 261.992 | 218.509 |
| TMAR | 68.030 | 65.148 |
| BrT Call Center | 36.650 | 37.242 |
| BrTI | | 266 |
| BrT Multimídia | 32.654 | 30.500 |
| Oi Móvel | 124.658 | 85.353 |

Notas Explicativas

| | CONTROLADORA | |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| Passivo | | |
| Fornecedores | 629.894 | 502.909 |
| BrT Call Center | 313.772 | 202.840 |
| Oi Internet | 674 | 532 |
| BrT Multimídia | 99.998 | 90.014 |
| Oi Móvel | 176.461 | 138.034 |
| TMAR | 18.539 | 53.185 |
| Telemar Internet | | 203 |
| Paggo Administradora | 18.330 | 14.196 |
| PT Portugal | 1.928 | 538 |
| PT Inovação e Sistemas | 192 | 3.367 |
| Empréstimos e financiamentos | 5.288.752 | 4.377.484 |
| Oi Móvel | 202.878 | 194.088 |
| Oi Holanda | 4.804.215 | 4.012.062 |
| Telemar Internet | | 171.334 |
| Oi Internet | 281.659 | |
| Debêntures | 900.680 | 875.369 |
| TMAR | 900.680 | 875.369 |
| Demais obrigações | 91.404 | 103.474 |
| BrT Call Center | 411 | 411 |
| BrTI | | 24.915 |
| Oi Internet | | 210 |
| BrT Multimídia | 65.595 | 61.347 |
| Oi Móvel | 16.751 | 16.470 |
| TMAR | 8.647 | 121 |

| | CONTROLADORA | |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| | 31/03/2015 | 31/03/2014 |
| Receitas | | |
| Receita dos serviços prestados | 129.437 | 125.431 |
| BrTI | 208 | 592 |
| Oi Internet | 1.527 | 906 |
| BrT Multimídia | 3.072 | 3.760 |
| Oi Móvel | 98.570 | 90.005 |
| TMAR | 23.050 | 25.945 |
| Telemar Internet | 260 | 368 |
| PT Portugal | 2.750 | |
| TNL PCS | | 3.855 |
| Outras receitas operacionais | 11.976 | 11.797 |
| BrT Call Center | 2.215 | 2.036 |
| BrT Multimídia | 330 | 449 |
| Oi Móvel | 9.401 | 9.312 |
| TMAR | 30 | |
| Receitas financeiras | 61.600 | 28.424 |
| BrT Call Center | 3.651 | 458 |
| Oi Móvel | 10.488 | 5.316 |
| BrTI | | 44 |
| BrT Multimídia | | 2 |
| PTIF | 19.626 | |
| TNL PCS | | 3.738 |
| TMAR | 27.835 | 18.866 |

Notas Explicativas

| | CONTROLADORA | |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| | 31/03/2015 | 31/03/2014 |
| Custos e despesas operacionais | (293.008) | (329.712) |
| BrT Multimídia | (9.974) | (9.808) |
| Oi Móvel | (132.764) | (162.637) |
| TMAR | (17.128) | (18.552) |
| TNL PCS | | (8.323) |
| Paggo Administradora | (4.134) | (434) |
| BrT Call Center | (127.558) | (129.622) |
| Oi Internet | (321) | (336) |
| PT Portugal | (1.038) | |
| PT Inovação e Sistemas | (91) | |
| Despesas financeiras | (83.520) | (72.463) |
| Oi Móvel | (12.184) | (18.062) |
| TMAR | (25.591) | (23.844) |
| Oi Holanda | (38.144) | (30.557) |
| Oi Internet | (5.767) | |
| Telemar Internet | (1.834) | |

Linhas de créditos

As linhas de crédito concedidas pela Companhia para suas controladas têm por finalidade fornecer capital de giro para as atividades operacionais, onde o prazo de vencimento pode ser repactuado com base nos fluxos de caixa projetados dessas empresas, à taxa correspondente a 115% do CDI (31/12/2014 – 115% do CDI).

Aluguel de infraestrutura de transmissão

As transações realizadas com a TMAR e Oi Móvel, referem-se a prestação de serviços e cessão de meios abrangendo, principalmente, interconexão e EILD.

As transações realizadas com a Telemar Internet, controlada da TMAR, referem-se a prestação de serviços de aluguel de portas Dial.

Garantias

A Companhia é avalista das controladas TMAR e Oi Móvel em financiamentos obtidos junto ao BNDES, debêntures públicas e demais empréstimos. A Companhia registrou no período findo em 31 de março de 2015, a título de comissão pelo aval, receitas no montante de R\$ 17.738 (31/03/2014 - R\$ 14.169). Adicionalmente, na operação do CRI, foram concedidos avais pela TMAR à Companhia ao custo de 0,5% a.a. calculados sobre o saldo devedor. No período findo em 31 de março de 2015, as despesas relativas a esses avais totalizaram R\$ 53 (31/03/2014 – R\$ 96).

Notas Explicativas

Transações com partes relacionadas não consolidadas

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---|--------------|------------|------------------|------------------|
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| Contas a receber e outros ativos | | | 1.865.716 | 1.586.372 |
| Unitel (i) | | | 1.645.339 | 1.375.162 |
| Multitel (ii) | | | 25.311 | 24.282 |
| PT-ACS | | | 11.071 | 15.114 |
| Fundação PT | | | 6.738 | 7.387 |
| Sportinvest Multimédia (iii) | | | 112.621 | 105.492 |
| Siresp | | | 4.631 | 40 |
| Fibroglobal (iv) | | | 49.669 | 48.134 |
| Yunit (v) | | | 8.026 | 7.454 |
| Contax | | | 2.310 | 3.307 |

- (i) Esta rubrica inclui dividendos a receber pela PT Ventures da referida subsidiária, no montante de R\$ 1.518 milhões e contas a receber relativas a serviços prestados no montante de R\$ 56,3 milhões.
- (ii) Esta rubrica inclui financiamentos concedidos a esta controlada no montante de aproximadamente R\$ 3,6 milhões.
- (iii) Esta rubrica inclui financiamentos concedidos a esta controlada no montante de aproximadamente R\$ 112,3 milhões.
- (iv) Esta rubrica inclui financiamentos concedidos a esta controlada no montante de aproximadamente R\$ 47,4 milhões.
- (v) Esta rubrica inclui financiamentos concedidos a esta controlada no montante de aproximadamente R\$ 7,7 milhões.

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---|--------------|--------------|---------------|---------------|
| | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2015 | 31/12/2014 |
| Contas a pagar e outros passivos | 3.703 | 1.807 | 96.525 | 61.603 |
| Unitel | | | 7.421 | 1.484 |
| Multitel | | | 516 | 1.217 |
| PT-ACS | | | 11.410 | 599 |
| Fundação PT | | | 1 | 2 |
| Sportinvest Multimédia | | | 290 | 291 |
| Siresp | | | 55 | 6 |
| Fibroglobal | | | 5.617 | 9.564 |
| Yunit | | | 309 | 669 |
| Contax | | 9 | 61.183 | 41.832 |
| TODO | 3.377 | 1.578 | 8.997 | 5.587 |
| Ability | | | 7 | 7 |
| Veotex | 326 | 220 | 719 | 345 |

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | 31/03/2015 | 31/03/2014 | 31/03/2015 | 31/03/2014 |
| Receita | | | | |
| Receita dos serviços prestados | | 2.204 | 7.683 | 35.908 |
| PT Portugal | | 2.011 | | 31.413 |
| Unitel | | | | 583 |
| Contax | | 193 | 7.552 | 3.599 |
| TODO | | | 131 | 313 |

Notas Explicativas

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 31/03/2015 | 31/03/2014 | 31/03/2015 | 31/03/2014 |
| Custos/Despesas | | | | |
| Custos e despesas operacionais | (5.060) | (5.022) | (9.758) | (23.743) |
| PT Portugal | | (459) | | (12.050) |
| PT Inovação e Sistemas | | (58) | | (1.442) |
| Veotex | (467) | (412) | (2.423) | (2.594) |
| TODO | (4.593) | (4.093) | (7.335) | (7.657) |

Serviços prestados pela Contax

A Companhia e as controladas TMAR e Oi Móvel contratam serviços de “call center” e de cobrança da Contax que é controlada por acionistas que fazem parte do bloco de controle da Companhia. A Contax presta serviços de atendimento ao cliente de telefonia fixa, telemarketing ativo para a captação de novos clientes móveis, suporte aos clientes pré e pós-pagos de telefonia móvel, suporte técnico aos assinantes Velox (ADSL) e serviços de cobrança. No período findo em 31 de março de 2015 o total das despesas dos serviços prestados pela Contax foi de R\$ 9.586 (31/03/2014 – R\$ 15.806) na controladora e de R\$ 393.292 (31/03/2014 – R\$ 372.726) no consolidado.

Contratos de financiamentos com o BNDES

Foram firmados contratos de financiamentos com o BNDES, acionista controlador do BNDESPAR, que detinha 5,099% (31/12/2014 – 5,099%) do capital votante da TmarPart, empresa “holding” do Grupo e, por consequência, é uma empresa ligada da Companhia.

O saldo devido relativo aos financiamentos do BNDES, na data de encerramento do período findo em 31 de março de 2015 era de R\$ 1.006 milhões (31/12/2014 – R\$ 1.007 milhões), na controladora e R\$ 5.731 milhões (31/12/2014 – R\$ 5.872 milhões) no consolidado e foram registradas despesas financeiras de R\$ 19 milhões (31/03/2014 – R\$ 15 milhões) na controladora e R\$ 119 milhões (31/03/2014 – R\$ 113 milhões) no consolidado.

Remuneração do pessoal chave da Administração

A remuneração dos administradores, responsáveis pelo planejamento, direção e controle das atividades da Companhia, que incluem os membros do Conselho de Administração e diretores estatutários, foi de R\$ 5.974 (31/03/2014 – R\$ 4.964) na controladora e R\$ 6.026 (31/03/2014 – R\$ 5.003) no consolidado.

26. OUTRAS INFORMAÇÕES

a) Ativos mantidos para venda e operações descontinuadas

Alienação das Ações da PT Portugal para a Altice

Em 9 de dezembro de 2014, a Companhia e a Altice Portugal S.A. (“Altice PT”), subsidiária integral da Altice S.A. (em conjunto com a Altice PT, “Altice”), celebraram o contrato de compra e venda da integralidade das ações da PT Portugal à Altice PT, envolvendo substancialmente as operações conduzidas pela PT Portugal em Portugal e na Hungria.

Notas Explicativas

Em 22 de janeiro de 2015, os acionistas da PT SGPS aprovaram que a Oi aliene a integralidade das ações da PT Portugal à Altice PT, nos termos e condições do contrato de compra e venda de ações. Dessa forma, a condição suspensiva prevista no referido contrato para a sua eficácia foi implementada.

A Oi alienará à Altice a totalidade das ações de emissão da PT Portugal, pelo valor da empresa (“*enterprise value*”) correspondente 7,4 bilhões de Euros, com ajustes de caixa e dívida, incluindo a previsão de um pagamento diferido (“*earn-out*”) de 500 milhões de Euros relacionado à geração futura de receita da PT Portugal. O preço a ser pago pela Altice sofrerá ajustes usualmente adotados em operações similares, de acordo com a posição de caixa da PT Portugal no fechamento da operação.

Em 22 de abril de 2015, a Companhia informou aos acionistas e ao mercado em geral que foi notificada pela Altice PT da verificação das condições precedentes referentes:

(i) à aprovação, pela Comissão Europeia, da aquisição pela Altice PT da integralidade das ações de emissão da PT Portugal detidas pela Oi, aprovação esta que está condicionada à alienação dos negócios do grupo francês em Portugal, relativos à Cabovisão e à ONI; e

(ii) à não oposição da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (antigo Instituto de Seguros de Portugal) à detenção, pela Altice PT, de uma participação qualificada indireta, representativa de 82,05% do capital social da Previsão – Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A.

A efetiva alienação das ações da PT Portugal ainda está sujeita à conclusão de atos de reorganização societária com o objetivo de delimitar os negócios que serão alienados e de segregar os investimentos da PT Portugal que não serão alienados, incluindo os investimentos na Africatel GmbH & Co. KG e na Timor Telecom S.A., bem como todo ou parte do endividamento da PT Portugal.

Aprovação de medidas preparatórias à venda da Africatel

Em reunião do Conselho de Administração, realizada no dia 16 de setembro de 2014, a administração da Oi foi autorizada a tomar as medidas necessárias para a alienação da participação da Companhia na Africatel Holdings B.V. (“Africatel”), representativa de 75% do capital social da Africatel, e/ou seus ativos. A Oi irá liderar o processo de venda, não obstante acredite ser no melhor interesse de ambos os acionistas da Africatel para a maximização do valor dos seus investimentos que tal venda seja realizada de uma forma coordenada com a Samba Luxco, uma coligada da Helios Investors L.P., que detém os 25% restantes do capital social da Africatel. A Oi está empenhada em trabalhar com seus parceiros locais e cada uma das companhias operacionais em que a Africatel investiu de modo a garantir uma transição coordenada de sua participação nessas companhias.

Não obstante o disposto acima, a nossa subsidiária indireta Africatel GmbH & Co. KG, detentora direta do investimento da Oi no capital da Africatel, recebeu, no dia 16 de setembro de 2014, uma correspondência da Samba Luxco, por meio da qual esta exerceu um suposto direito de venda das ações por ela detidas na Africatel (“Put”), segundo o acordo de acionistas dessa empresa. Segundo a correspondência, a Put decorreria da transferência indireta das ações da Africatel, antes detidas indiretamente pela PT, para a Companhia em integralização do aumento de capital concluído em maio passado (Nota 1).

Notas Explicativas

Conforme divulgado na nota 1 “Riscos relacionados à participação detida na Unitel”, a Companhia julga que não houve qualquer ato ou fato que, nos termos do Acordo de Acionistas da Africatel, dê lugar ao exercício da Put. Nesse sentido, sem prejuízo do valor que a Companhia deposita na manutenção de uma relação de respeito mútuo com a Samba Luxco, a Africatel GmbH pretende disputar tal exercício da Put pela Samba Luxco nas atuais circunstâncias, nos termos do Acordo de Acionistas da Africatel. Em novembro de 2014, a Samba Luxco iniciou procedimento de arbitragem em face da Africatel GmbH e da PT para a resolução de tal matéria.

A Oi pretende focar seus esforços na venda da Africatel e/ou de seus ativos e acredita que, caso este objetivo seja alcançado de maneira bem sucedida, a arbitragem já iniciada perderá seu objeto.

Classificação dos ativos e passivos como mantidos para venda e operações descontinuadas

Em 5 de maio de 2014, a Companhia adquiriu a PT Portugal, e desde então, consolidava integralmente seus resultados, ativos e passivos. Com a assinatura de contrato de promessa de compra e venda das ações da PT Portugal para a Altice e aprovação de medidas preparatórias à venda da Africatel, em 2014 a Companhia classificou as operações da PT Portugal e as operações em África como ativos mantidos para a venda e passivos associados a ativos mantidos para venda, em conformidade com o CPC 31/IFRS 5.

Adicionalmente, por representar uma importante linha de negócios separada, os resultados das operações da PT Portugal são apresentadas como operações descontinuadas em única linha na demonstração do resultado.

As operações em África são consolidadas na demonstração do resultado desde 5 de maio de 2014. O grupo de ativos e de passivos das operações da PT Portugal e das operações em África estão demonstrados ao menor valor entre o valor contábil e o valor justo menos as despesas de vendas.

Notas Explicativas

Os principais componentes de ativos mantidos para venda e passivos associados a ativos mantidos para venda, estão demonstradas abaixo:

| | Operações da PT Portugal | Operações em África | Total |
|--|--------------------------|---------------------|-------------------|
| | 31/03/2015 | | |
| Ativos mantidos para venda | 27.480.343 | 8.050.720 | 35.531.063 |
| Caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras | 574.640 | 190.361 | 765.001 |
| Contas a receber | 2.163.877 | 169.368 | 2.333.245 |
| Dividendos a receber (i) | | 1.520.406 | 1.520.406 |
| Ativo financeiro disponível para venda (ii) | | 4.574.771 | 4.574.771 |
| Outros ativos | 1.231.525 | 129.307 | 1.360.832 |
| Investimentos | 176.343 | 121.023 | 297.366 |
| Imobilizado | 11.020.422 | 478.492 | 11.498.914 |
| Intangível | 5.512.166 | 204.361 | 5.716.527 |
| Ágio (“goodwill”) (iii) | 6.801.370 | 662.631 | 7.464.001 |
| | | | |
| Passivos diretamente associados a ativos mantidos para venda | 27.496.381 | 779.925 | 28.276.306 |
| Empréstimos e financiamentos (iv) | 20.134.530 | 19.690 | 20.154.220 |
| Fornecedores | 2.025.521 | 85.244 | 2.110.765 |
| Provisões para planos de pensão | 3.442.743 | 975 | 3.443.718 |
| Outros passivos | 1.893.587 | 674.016 | 2.567.603 |
| | | | |
| Participação de não controladores | | 1.502.915 | 1.502.915 |
| | | | |
| Total dos ativos mantidos para venda e passivos associados a ativos mantidos para venda - Consolidado | (16.038) | 5.767.880 | 5.751.842 |
| Eliminações intragrupo | | | 20.109 |
| Total de ativos mantidos para venda – Controladora | | | 5.771.951 |
| Investimentos na PT Portugal | | | 3.144.247 |
| Créditos com partes relacionadas (v) | | | 2.627.704 |

- (i) Refere-se substancialmente a dividendos a receber da Unitel;
- (ii) Refere-se ao valor justo do investimento na Unitel determinado em conformidade com os laudos de avaliação dos ativos da PT Portugal, no âmbito da operação de aumento de capital (Nota 1);
- (iii) O ágio (“goodwill”) decorrente da combinação de negócios entre a Companhia e a PT está deduzido de provisão para perda de R\$ 4,3 bilhões decorrentes do reconhecimento dos investimentos na PT Portugal a valor justo deduzido de despesas de venda. O valor de venda considerado para determinação da provisão para perda corresponde à oferta da Altice de R\$ 23.880 milhões (€ 7.400 milhões) deduzida do “earn-out” de R\$ 1.613 milhões (€ 500 milhões) e de passivos com benefícios de reforma assumidos pela PT Portugal e outros no montante de R\$ 3.872 milhões (€ 1.200 milhões), bem como dos efeitos de variação cambial ocorridos no período.

Notas Explicativas

- (iv) Os empréstimos e financiamentos relacionados as operações da PT Portugal são demonstrados abaixo:

| | 31/03/2015 |
|------------------------------------|-------------------|
| Títulos não conversíveis (“Bonds”) | 16.818.814 |
| Banco Europeu de Investimento | 1.872.010 |
| Papel Comercial | 1.369.100 |
| Outros | 121.449 |
| Custos de captação | (46.843) |
| Total | 20.134.530 |
| Circulante | 4.086.450 |
| Não circulante | 16.048.080 |

Garantias de dívidas da PT Portugal

Em 5 de maio de 2014 os EMTN “Notes”, “Exchangeable Bonds” e contratos de financiamento vigentes da PT Portugal e Portugal Telecom International Finance B.V passaram a contar com a garantia da Oi, com exceção das emissões de papel comercial da PT Portugal.

- (v) Os créditos a receber da PTIF estão representados por títulos (“Notes”) emitidos pela PTIF no montante total de €750.000 e adquiridos integralmente pela Companhia, com vencimento em 2015 a uma taxa de remuneração de Euribor 6M + 2,5% a.a.

Operações descontinuadas

O resultado de operações descontinuadas, para o período findo em 31 de março de 2015 inclui despesas administrativas e jurídicas relacionadas à venda da PT Portugal e o resultado das operações descontinuadas.

Os principais componentes de receitas e despesas relacionadas ao resultado de operações descontinuadas, são demonstradas abaixo:

| | Operações em Portugal |
|---|------------------------------|
| | 31/03/2015 |
| Receitas de vendas e/ou serviços | 1.867.795 |
| Depreciação e amortização | (552.573) |
| Serviços de terceiros | (465.976) |
| Pessoal | (281.461) |
| Interconexão | (175.317) |
| Serviço de manutenção da rede | (43.384) |
| Outros custos e despesas | (183.822) |
| Lucro antes do resultado financeiro e dos tributos | 165.262 |
| Resultado financeiro | (235.093) |
| Lucro (prejuízo) antes das tributações | (69.831) |
| Imposto de renda e contribuição social | 56.396 |
| Resultado das operações descontinuadas | (13.435) |

Notas Explicativas

Os componentes dos fluxos de caixa relacionados ao resultado de operações descontinuadas, são demonstradas abaixo:

| | Operações em Portugal |
|---|-----------------------|
| | 31/03/2015 |
| Fluxo de caixa das atividades operacionais de operações descontinuadas | 485.342 |
| Fluxo de caixa das atividades de investimentos de operações descontinuadas | (194.739) |
| Fluxo de caixa das atividades de financiamentos de operações descontinuadas | (492.194) |
| Total fluxo de caixa de operações descontinuadas | (201.591) |

b) Títulos da Rio Forte

Em 30 de junho de 2014, a Companhia tomou conhecimento, através de comunicado divulgado pela Portugal Telecom, SGPS S.A. (“PT”), da aplicação de recursos da Portugal Telecom International Finance BV (“PTIF”) e da PT Portugal SGPS S.A. (“PT Portugal”), sociedades contribuídas pela PT à Oi no aumento de capital, em papel comercial da Rio Forte Investments S.A. (respectivamente, “Títulos” e “Rio Forte”), sociedade integrante do grupo português Espírito Santo (“GES”), na época em que a PTIF e a PT Portugal eram controladas pela PT.

De acordo com o referido comunicado, os Títulos haviam sido emitidos no valor total de 897 milhões de Euros, com uma remuneração média anual de 3,6% e vencimento em 15 e 17 de julho de 2014 (847 e 50 milhões de Euros, respectivamente), sendo que, desde 28 de abril de 2014 não haviam sido realizadas quaisquer aplicações e/ou renovações desse tipo de investimentos.

Tanto a PT Portugal como a PTIF (em conjunto, “Subsidiárias da Oi”) se tornaram controladas da Companhia em razão da conferência da totalidade das ações de emissão da PT Portugal à Companhia, por parte da PT, em virtude da integralização, em 5 de maio de 2014, do aumento de capital da Companhia aprovado em 28 e 30 de abril de 2014.

Em 15 de julho de 2014, ocorreu o vencimento de parte dos Títulos, no montante de 847 milhões de Euros. Em 17 de julho, ocorreu o vencimento do restante dos Títulos, no valor adicional de 50 milhões de Euros. A Rio Forte não liquidou suas obrigações dentro do prazo de vencimento das dívidas, e, nos dias 22 e 24 de julho de 2014, encerrou-se o período de cura para pagamento dos Títulos com vencimento em 15 e 17 de julho, respectivamente, sem que tenha sido pago o valor correspondente.

A Rio Forte teve seu pedido de gestão controlada rejeitado em 17 de outubro de 2014 pelo Tribunal do Comércio de Luxemburgo, tendo sua falência sido declarada em 8 de dezembro de 2014. Em 31 de março de 2015, o processo de falência encontrava-se ainda em fase de habilitação de crédito, a qual se encerrará somente em 1 de junho de 2015.

Em 31 de março de 2015, houve a transferência dos Títulos detidos pela PT Portugal para PTIF e posteriormente a transferência de todos os Títulos da PTIF para a PT SGPS, em contrapartida a PT SGPS transferiu ações de emissão da Companhia para a PTIF (47.434.872 OIBR3 e 94.869.744 OIBR4), passando a legitimidade para efetuar a habilitação dos Títulos no processo de falência da Rio Forte a ser da própria PT SGPS.

Notas Explicativas

Termos do acordo celebrado entre a Companhia, TmarPart e a PT relativamente às aplicações financeiras realizadas em papéis de emissão da Rio Forte

Em 15 de julho de 2014, a Companhia celebrou Memorando de Entendimentos com a PT, tendo por objeto fixar as bases de um acordo com relação às aplicações financeiras realizadas nos Títulos. Em 28 de julho de 2014, foram definidos entre Oi e PT os termos que constariam dos contratos definitivos e que seriam submetidos à aprovação do Conselho de Administração da Oi e à assembleia de acionistas da PT.

Em 8 de setembro de 2014, foram aprovados, pela Assembleia Geral de acionistas da PT e pelos Conselhos de Administração da Companhia e da TmarPart, os termos e condições dos contratos definitivos relacionados aos investimentos feitos nos Títulos. Os referidos contratos foram celebrados na mesma data, entre a Companhia, as Subsidiárias da Oi, a TmarPart e a PT. Os contratos previam (i) a realização de uma permuta (“Permuta”) na qual as Subsidiárias da Oi transfeririam os Títulos à PT em troca de ações preferenciais e ordinárias de emissão da Companhia e de titularidade da PT, bem como (ii) a outorga pelas Subsidiárias da Oi de uma opção de compra de ações de emissão da Companhia em favor da PT (“Opção”).

Autorização da CVM sobre as operações de Permuta e Opção

Tendo em vista as restrições legais e regulamentares à realização da Permuta e da Opção, a Companhia protocolou pedido de autorização à Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) a respeito das referidas operações.

Em 6 de março de 2015, a Companhia tomou ciência da decisão unânime proferida pelo Colegiado da CVM em 4 de março de 2015, no sentido de conceder as dispensas necessárias à implementação das operações de Permuta e Opção, condicionada (i) à aprovação dos termos de tais operações pela Assembleia Geral da Companhia, e (ii) à concessão do direito de voto aos acionistas preferencialistas no referido conclave. No Extrato da Ata da Reunião do Colegiado que deliberou sobre o assunto, foi ressaltada a necessidade de que fosse observado o §1º do artigo 115 da Lei nº 6.404/1976, especialmente por se tratar de transação com parte relacionada.

Dessa forma, no dia 26 de março de 2015, a fim de cumprir as condições previstas na decisão da CVM, foi realizada Assembleia Geral da Companhia, na qual restaram aprovados os termos e condições dos contratos de Permuta e de Opção.

Realização da Permuta

No dia 31 de março de 2015, a Companhia anunciou, através de Fato Relevante, a consumação da Permuta, pela qual a PT entregou às Subsidiárias da Oi ações livres de emissão da Oi correspondentes a 47.434.872 OIBR3 e 94.869.744 OIBR4 (“Ações Permutadas”); e a Oi, em contrapartida, por meio da PTIF, entregou os Títulos à PT, no valor total principal de € 897 milhões, sem torna.

Com a implementação da Permuta, a PT passou a ser a titular dos Títulos e a única responsável pela negociação com a Rio Forte e pelas decisões relacionadas aos Títulos, cabendo à Companhia somente prestar o suporte documental à PT para a tomada das medidas necessárias à cobrança dos créditos representados pelos Títulos.

Notas Explicativas

Como resultado da consumação da Permuta, a participação direta da PT na Oi passou de 104.580.393 ações ordinárias e 172.025.273 ações preferenciais, representativas de 37,66% do capital votante (ex-tesouraria) e 32,82% do capital social total da Oi (ex-tesouraria) para 57.145.521 ações ordinárias e 77.155.529 ações preferenciais, representativas de 24,81% do capital votante (ex-tesouraria) e 19,17% do capital social total da Oi (ex-tesouraria). As ações da Oi recebidas pela PTIF como resultado da Permuta permanecerão mantidas em tesouraria.

Principais termos do Contrato de Opção de Compra de Ações e Outras Avenças (“Contrato de Opção”)

Nos termos do Contrato de Opção celebrado em 8 de setembro de 2014 entre a PT, a PTIF, a PT Portugal, a Oi e a TmarPart e aditado em 31 de março de 2015, a opção de compra para aquisição de ações da Oi outorgada à PT se tornou exercível com a consumação da Permuta, a partir de 31 de março de 2015, a qualquer tempo, pelo prazo de seis anos.

Nos termos do Contrato de Opção, a Opção envolverá 47.434.872 ações ordinárias e 94.869.744 ações preferenciais de emissão da Oi (“Ações Objeto da Opção”) e poderá ser exercida, total ou parcialmente, a qualquer tempo, de acordo com os seguintes termos e condições:

(i) Prazo: 6 (seis) anos, observado que o direito da PT de exercer a Opção sobre as Ações Objeto da Opção será reduzido pelos percentuais indicados abaixo:

| <u>Data de Redução</u> | <u>% das Ações Objeto da Opção que anualmente deixam de estar sujeitas à Opção</u> |
|----------------------------|--|
| A partir do dia 31.03.2016 | 10% |
| A partir do dia 31.03.2017 | 18% |
| A partir do dia 31.03.2018 | 18% |
| A partir do dia 31.03.2019 | 18% |
| A partir do dia 31.03.2020 | 18% |
| A partir do dia 31.03.2021 | 18% |

(ii) Preço de Exercício: R\$ 1,8529 por ação preferencial e R\$ 2,0104 por ação ordinária de emissão da Companhia, corrigidos pela variação da taxa do CDI acrescida de 1,5% ao ano, calculada “*pro rata temporis*”, desde a realização da Permuta até a data do efetivo pagamento do preço de exercício, seja parcial ou total, da Opção. O preço de exercício da Opção deverá ser pago à vista, em dinheiro, na data da transferência das Ações Objeto da Opção.

A Oi não está obrigada a manter as Ações Permutadas em tesouraria. Caso a PTIF e/ou qualquer das subsidiárias da Oi não possuam, em tesouraria, Ações Objeto da Opção livres em número suficiente para entregar à PT, a Opção poderá ser liquidada financeiramente, mediante o pagamento pelas Subsidiárias da Oi do valor correspondente à diferença entre o preço de mercado então das Ações Objeto da Opção e o respectivo preço de exercício correspondente a estas ações.

Enquanto vigorar a Opção, a PT não poderá comprar ações de emissão da Oi, direta ou indiretamente, por qualquer forma que não através do exercício da Opção. A PT não poderá ceder ou transferir a Opção, nem tampouco outorgar quaisquer direitos decorrentes da Opção, inclusive garantias, sem o consentimento da Oi. Caso a PT emita, direta ou indiretamente, derivativos que estejam lastreados ou referenciados em ações de emissão da Oi, deverá imediatamente utilizar a totalidade dos recursos financeiros auferidos, direta ou indiretamente, em tais operações na aquisição de Ações Objeto da Opção.

Notas Explicativas

A Oi poderá declarar extinta a Opção caso (i) seja alterado voluntariamente o Estatuto Social da PT para suprimir ou alterar a previsão que limita o direito a voto a 10% da totalidade dos votos correspondentes ao capital social da PT; (ii) a PT passe a exercer, direta ou indiretamente, atividades concorrentes com as atividades mantidas pela Oi ou suas controladas nos países em que estas atuem; (iii) a PT viole determinadas obrigações contraídas pelo Contrato de Opção.

Em 31 de março de 2015, o Contrato de Opção foi aditado para prever (i) a possibilidade de a PT ceder ou transferir a Opção, independentemente de consentimento prévio da Oi, desde que tal cessão ou transferência abranja no mínimo $\frac{1}{4}$ das Ações Objeto da Opção, podendo a PT SGPS utilizar livremente os recursos decorrentes de tais operações, (ii) a possibilidade de a PT, mediante o prévio e expresso consentimento da Oi, criar ou outorgar quaisquer direitos decorrentes da Opção ou, ainda, outorgar garantias sobre a Opção, e (iii) a concessão de direito de preferência à Oi para a aquisição da Opção, caso a PT deseje vender, ceder, transferir, conferir ao capital de outra sociedade, transmitir ou, de qualquer forma, alienar ou dispor da Opção.

O referido aditamento foi firmado sob condição suspensiva e só terá eficácia e passará a produzir efeitos após ter sido obtida autorização da CVM para a efetivação da alteração do Contrato de Opção, caso necessário, bem como após a assembleia geral de acionistas da Oi, com a concessão do direito de voto aos acionistas preferenciais no referido conclave, ter aprovado os termos do presente Aditivo.

No dia 31 de março de 2015, a Opção apresentava um valor justo estimado de R\$ 44 milhões calculados pela Companhia com base no modelo de “*Black-Scholes*” e pressupostos teóricos de volatilidade da ação, pela técnica de avaliação de Abordagem de Receita prevista no item B10 e B11 do CPC 46/IFRS 13 - Mensuração a Valor Justo.

c) Estrutura Alternativa para a Operação (“Estrutura Alternativa”)

No dia 26 de março de 2015, a Companhia divulgou Fato Relevante a respeito dos obstáculos verificados para a Incorporação de Ações no âmbito da Operação, referentes ao registro da TmarPart na SEC. Tendo em vista que, na data da divulgação do referido Fato Relevante, não era possível à TmarPart cumprir com todos os requisitos para o registro das suas ações na SEC, e, com isso, dar continuidade à Incorporação de Ações, a Companhia avaliou estruturas alternativas transitórias para a Operação, que seriam adotadas previamente à migração ao Novo Mercado, de forma a alcançar os objetivos principais da Operação, incluindo: (i) a antecipação de diversos direitos a que os acionistas da Oi fariam jus quando da migração das ações ao Novo Mercado; (ii) a adoção de elevados padrões de governança corporativa, incluindo a antecipação da eleição do Conselho de Administração da TmarPart na Oi; (iii) a dispersão do direito de voto, sem um acionista controlador definido; (iv) a extinção dos acordos de acionistas atualmente vigentes aplicáveis à TmarPart e à Oi; e (v) a incorporação das sociedades controladoras, de modo a simplificar a estrutura de capital da Oi e possibilitar o aproveitamento de sinergias financeiras.

Em 31 de março de 2015, a Companhia divulgou novo Fato Relevante, pelo qual foi comunicada a divulgação de Fato Relevante da TmarPart, a respeito da aprovação pela unanimidade dos acionistas da TmarPart de estrutura alternativa para a Operação, visando a antecipar seus principais objetivos.

A estrutura alternativa consiste em uma proposta de conversão voluntária de ações preferenciais da Oi em ações ordinárias (ou seja, a critério do acionista titular de ações preferenciais), obedecendo-se, na conversão, a relação de troca 0,9211 ação ordinária para cada ação preferencial de emissão da Oi, já anteriormente publicada para a Incorporação de Ações e utilizada na precificação das ações de emissão da Oi na oferta pública realizada em 28 de abril 2014.

Notas Explicativas

A proposta de conversão voluntária de ações preferenciais em ações ordinárias da Oi está sujeita a um percentual mínimo de adesão de acionistas titulares de 2/3 de ações preferenciais ex-tesouraria (“Condição de Conversão”), adesão a ser manifestada no prazo de 30 dias após à Assembleia Geral da Oi que deliberar sobre a abertura do prazo para conversão (“Conversão Voluntária de PNs”).

Acionistas da TmarPart titulares de ações da Oi assumiram o compromisso de converter suas ações preferenciais da Oi em ações ordinárias na relação de troca aprovada, de 0,9211 ação ordinária para cada ação preferencial de emissão da Oi. Tal compromisso permanecerá em vigor até a data que ocorrer primeiro entre 31 de outubro de 2015 e o final do prazo de 30 dias para realização da conversão de ações preferenciais em ordinárias da Oi nos termos da estrutura de Conversão Voluntária de PNs, sujeito à implementação da Condição de Conversão.

Como etapas prévias ao início da contagem do prazo de conversão, serão realizadas as seguintes etapas, as quais serão vinculadas entre si e deverão ser aprovadas e implementadas simultânea, conjunta e indissociadamente umas das outras (“Etapas Prévias”):

- (i) incorporação das sociedades que detêm participação direta ou indireta na Oi (“Simplificação Societária”);
- (ii) aprovação de novo Estatuto Social da Oi, refletindo a adoção de elevados padrões de governança corporativa na Oi; e
- (iii) eleição de novo Conselho de Administração na Oi, com mandato até a Assembleia Geral que aprovar as demonstrações financeiras do exercício social findo em 31 de dezembro de 2017.

Com relação à aprovação do novo Estatuto Social da Oi, foi aprovada a proposta de novo Estatuto Social da Companhia a ser submetida ao Conselho de Administração e à Assembleia Geral de acionistas da Oi, a fim de antecipar a adoção pela Oi de práticas elevadas de governança corporativa, bem como a dispersão do direito de voto, em linha com os compromissos de governança assumidos com o mercado. O novo Estatuto Social da Oi incluirá, dentre outros pontos:

- (i) “tag along” de 100% para as ações ordinárias;
- (ii) ações preferenciais sem direito de voto, mantendo os direitos que lhe são assegurados atualmente;
- (iii) conversibilidade das ações preferenciais, quando e nas condições aprovadas pelo Conselho de Administração;
- (iv) limitação do direito de voto ao máximo de 15% aplicável a todos os acionistas da Oi;
- (v) mínimo de 20% de conselheiros independentes, nos termos do Regulamento do Novo Mercado;
- (vi) mandato unificado de até dois anos aos membros do Conselho de Administração, com exceção do primeiro mandato, que poderá ser de três anos;
- (vii) vedação à acumulação de cargos de Presidente do Conselho de Administração e Diretor Presidente ou principal executivo pela mesma pessoa (com carência de três anos a partir da adoção do novo Estatuto Social);

Notas Explicativas

(viii) obrigatoriedade do Conselho de Administração se manifestar sobre qualquer oferta pública de aquisição de ações da Oi;

(ix) obrigatoriedade de realização de oferta pública de aquisição de ações no mínimo pelo valor econômico, para as ações ordinárias em caso de cancelamento de registro ou saída do Nível 1 de Governança Corporativa, exceto em caso de ingresso no Nível 2 de Governança Corporativa ou no segmento do Novo Mercado;

(x) obrigação de resolução de disputas e controvérsias por meio de arbitragem, perante a Câmara de Arbitragem do Mercado.

A limitação do direito de voto deixará de existir nas seguintes hipóteses:

(i) na ocorrência de aumento de capital ou operação de reorganização societária que resulte diluição da base acionista atual superior a 50%;

(ii) caso, como resultado de uma oferta pública visando à aquisição da totalidade das ações ordinárias de emissão da Oi em circulação e em que o ofertante adquira, pelo menos, 20% das ações em circulação, o respectivo ofertante ou grupo de acionistas representando um mesmo interesse ou vinculados por acordo de voto ao ofertante, passe a deter, individualmente ou em conjunto, participação superior a 50% do capital votante; ou

(iii) caso, a qualquer momento, nenhum acionista da Oi ou grupo de acionistas representando um mesmo interesse ou vinculados por acordo de voto, detenha, individualmente ou em conjunto, participação superior a 15% do capital votante.

Além disso, no dia 31 de março de 2015, a TmarPart, a Oi e a PT celebraram aditivo ao Termo de Compromisso celebrado em 8 de setembro de 2014, assumindo a obrigação de emvidarem seus melhores esforços e tomarem todas as medidas cabíveis para também realizar a listagem das ações da Oi (ou de valores mobiliários lastreados em ações da Oi ou de sua sucessora, no caso de uma reorganização societária) no mercado regulamentado “*Euronext Lisbon*”, adicionalmente à “*New York Stock Exchange*” e à BM&FBovespa, onde as ações da Oi já são listadas.

Além das aprovações societárias pertinentes, as operações e medidas contempladas na Estrutura Alternativa estão sujeitas à anuência prévia da ANATEL. A Conversão Voluntária de PNs e as Etapas Prévias também serão submetidas à anuência de certos credores e debenturistas, nos termos dos respectivos instrumentos de dívida, não estando, contudo, condicionada à concordância destes.

Os acionistas da TmarPart fixaram o dia 31 de outubro de 2015 como data limite para a implementação das Etapas Prévias. Estima-se que as assembleias gerais que deliberarão sobre as Etapas Prévias, bem como sobre a abertura do prazo para que os acionistas da Oi detentores de ações preferenciais manifestem sua vontade de converter suas ações em ações ordinárias, sejam convocadas por volta do dia 8 de agosto de 2015, a depender da anuência prévia da ANATEL para a realização das operações e medidas da Estrutura Alternativa.

Notas Explicativas

d) Assinatura de contrato com o Banco BTG Pactual S.A. com relação a uma proposta para aquisição de participação na TIM

No dia 26 de agosto de 2014, a Oi assinou contrato com o Banco BTG Pactual S.A. (“BTG Pactual”) para atuar como comissário a fim de desenvolver alternativas com o objetivo de viabilizar uma proposta para a aquisição da participação detida indiretamente pela Telecom Italia SpA na TIM Participações S.A.

Como já informado ao mercado, o BTG Pactual manteve conversas com terceiros com relação a uma possível operação, sendo o contato com outros participantes de mercado que possam ter interesse na operação um dos papéis do BTG Pactual na qualidade de comissário da Companhia para a operação.

Ainda não há qualquer definição ou acordo com relação a uma estrutura para a operação, e não foram assinados quaisquer instrumentos ou propostas visando a uma operação.

e) Diretor Presidente

Em 21 de janeiro de 2015, o Conselho de Administração da Companhia elegeu o Sr. Bayard De Paoli Gontijo para ocupar o cargo de Diretor Presidente da Companhia, confirmando a sua efetivação no cargo, para o qual o Sr. Bayard Gontijo tinha sido designado em Reunião de Diretoria da Oi realizada em 7 de outubro de 2014, nos termos do artigo 30A do Estatuto Social da Companhia.

Em virtude de tais deliberações, o Sr. Bayard Gontijo passou a acumular, a partir do dia 7 de outubro de 2014, as funções de Diretor Presidente com as funções de Diretor de Finanças e de Relações com Investidores, já exercidas antes dessa data.

Em 20 de abril de 2015, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a eleição do Sr. Flavio Nicolay Guimarães para o cargo de Diretor de Finanças e Relações com Investidores, responsável pela Diretoria de Finanças Corporativas, bem como do Sr. Marco Norci Schroeder para o cargo de Diretor sem designação específica, responsável pela Diretoria Administrativo-Financeira, tendo o Sr. Bayard De Paoli Gontijo passado a exercer tão somente a função de Diretor Presidente.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**Divulgações adicionais a demonstração do fluxo de caixa****Transações não caixa**

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--|--------------|------------|-------------|------------|
| | 31/03/2015 | 31/03/2014 | 31/03/2015 | 31/03/2014 |
| Varição entre investimento econômico e financeiro (ativo imobilizado e intangível) | 104.174 | 22.029 | 51.646 | 35.293 |
| Compensação de depósitos judiciais contra provisões | 69.694 | 69.203 | 82.082 | 81.242 |

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Ao

Conselho de Administração e Acionistas da

Oi S.A.

Rio de Janeiro - RJ

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Oi S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração dessas informações contábeis intermediárias de acordo com o CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária 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

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e a IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Ênfase

Investimento na Unitel S.A.

O valor do investimento na Unitel, S.A., de R\$ 4.571 milhões em 31 de março de 2015 (R\$ 4.157 milhões em 31 de dezembro de 2014), o qual inclui os dividendos a receber desta entidade no montante de R\$ 1.140 milhões (R\$ 944 milhões em 31 de dezembro de 2014), foi determinado pela Administração com base em avaliação econômica e financeira efetuada de forma a refletir a melhor estimativa do seu valor justo. Chamamos a atenção para as incertezas divulgadas nas Notas Explicativas nº 1 e nº 26 às informações intermediárias uma vez que o valor de realização do referido investimento depende da concretização dos pressupostos assumidos na mencionada avaliação e quanto as condições de venda da participação na Unitel S.A. Nossa conclusão não contém ressalva relacionada a esse assunto.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2015, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, 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 apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 6 de maio de 2015.

KPMG Auditores Independentes

CRC SP-014428/O-6 F-RJ

José Luiz de Souza Gurgel

Contador CRC RJ-087339/O-4

