

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

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

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	4
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	5
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	6
--------------------------------	---

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	8
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	11
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	13
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	14
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	15
--------------------------------	----

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	16
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	17
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	18
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	19
--------------------------	----

Notas Explicativas	21
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	59
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	60
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	61
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 31/03/2015
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	141.925.907
Preferenciais	0
Total	141.925.907
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

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	6.894.052	7.309.115
1.01	Ativo Circulante	205.992	205.990
1.01.06	Tributos a Recuperar	2.789	2.787
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	2.789	2.787
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	203.203	203.203
1.01.08.03	Outros	203.203	203.203
1.01.08.03.01	Créditos com partes relacionadas	203.203	203.203
1.02	Ativo Não Circulante	6.688.060	7.103.125
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	90.221	89.556
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	6.458	6.458
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	6.458	6.458
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	83.763	83.098
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	45.568	45.568
1.02.01.09.03	Tributos a Recuperar	38.195	37.530
1.02.02	Investimentos	6.534.820	6.950.550
1.02.02.01	Participações Societárias	6.534.820	6.950.550
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	6.534.820	6.950.550
1.02.04	Intangível	63.019	63.019
1.02.04.01	Intangíveis	63.019	63.019
1.02.04.01.02	Ágio	63.019	63.019

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	6.894.052	7.309.115
2.01	Passivo Circulante	51	51
2.01.05	Outras Obrigações	51	51
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	51	51
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	51	51
2.02	Passivo Não Circulante	492.548	453.459
2.02.02	Outras Obrigações	484.608	445.522
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	439.041	399.959
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	439.041	399.959
2.02.02.02	Outros	45.567	45.563
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	45.567	45.563
2.02.04	Provisões	7.940	7.937
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	308	305
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	308	305
2.02.04.02	Outras Provisões	7.632	7.632
2.02.04.02.04	Provisões para perdas com investimentos	7.632	7.632
2.03	Patrimônio Líquido	6.401.453	6.855.605
2.03.01	Capital Social Realizado	6.840.569	6.840.569
2.03.04	Reservas de Lucros	-17.234	40.285
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-396.633	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-25.249	-25.249

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
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-358.234	230.604
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-20	0
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-358.214	230.604
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-358.234	230.604
3.06	Resultado Financeiro	-38.399	6.831
3.06.01	Receitas Financeiras	667	6.963
3.06.02	Despesas Financeiras	-39.066	-132
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-396.633	237.435
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	0	-1.478
3.08.01	Corrente	0	-1.478
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-396.633	235.957
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-396.633	235.957
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,00279	0,00166

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	-396.633	235.957
4.03	Resultado Abrangente do Período	-396.633	235.957

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
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	645	-1.478
6.01.01.01	Lucro (prejuízo) do período	-396.633	235.957
6.01.01.02	Variações monetárias e cambiais, liquidas	39.063	-6.831
6.01.01.05	Equivalência patrimonial	358.215	-230.604
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-645	1.478
6.01.02.01	Impostos e contribuições a recuperar	-667	-588
6.01.02.03	Outros ativos	0	1.417
6.01.02.04	Impostos, taxas e contribuições	0	733
6.01.02.05	Partes relacionadas, liquidas	20	-84
6.01.02.07	Variações no capital circulante e não circulante, líquidas	2	0

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	6.840.569	0	40.285	0	-25.249	6.855.605
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	6.840.569	0	40.285	0	-25.249	6.855.605
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-57.507	0	0	-57.507
5.04.08	Direito de recesso dos acionistas não controladores	0	0	-57.507	0	0	-57.507
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-396.633	0	-396.633
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-396.633	0	-396.633
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-12	0	0	-12
5.06.04	Varição cambial s/investimento líquido em controlada no exterior	0	0	-12	0	0	-12
5.07	Saldos Finais	6.840.569	0	-17.234	-396.633	-25.249	6.401.453

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	6.840.569	0	3.393.920	-2.069.297	0	8.165.192
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	6.840.569	0	3.393.920	-2.069.297	0	8.165.192
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	235.957	0	235.957
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	235.957	0	235.957
5.07	Saldos Finais	6.840.569	0	3.393.920	-1.833.340	0	8.401.149

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
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-357.548	237.435
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-358.215	230.604
7.06.02	Receitas Financeiras	667	6.963
7.06.03	Outros	0	-132
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-357.548	237.435
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-357.548	237.435
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	19	1.478
7.08.02.01	Federais	19	1.478
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	39.066	0
7.08.03.02	Aluguéis	3	0
7.08.03.03	Outras	39.063	0
7.08.05	Outros	-396.633	235.957
7.08.05.01	Lucro (prejuízo) do período	-396.633	235.957

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	63.719.589	61.619.741
1.01	Ativo Circulante	9.780.471	8.808.277
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	54.660	141.990
1.01.03	Contas a Receber	5.514.128	5.442.665
1.01.03.01	Clientes	5.514.128	5.442.665
1.01.04	Estoques	642.666	677.418
1.01.06	Tributos a Recuperar	1.638.912	1.423.430
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	1.638.912	1.423.430
1.01.07	Despesas Antecipadas	932.076	171.569
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	998.029	951.205
1.01.08.03	Outros	998.029	951.205
1.01.08.03.01	Créditos com partes relacionadas	596.096	514.544
1.01.08.03.02	Outros circulantes	401.933	436.661
1.02	Ativo Não Circulante	53.939.118	52.811.464
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	10.712.601	9.667.959
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	10.712.601	9.667.959
1.02.01.09.03	Depósitos judiciais	2.639.911	2.492.343
1.02.01.09.04	Tributos a recuperar	1.330.166	1.296.098
1.02.01.09.05	Tributos diferidos	6.455.802	5.581.358
1.02.01.09.06	Outros	286.722	298.160
1.02.02	Investimentos	2.549.584	2.608.429
1.02.02.01	Participações Societárias	2.549.584	2.608.429
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	2.549.565	2.608.410
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	19	19
1.02.03	Imobilizado	30.107.363	29.888.208
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	25.073.399	24.128.251
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	5.033.964	5.759.957
1.02.04	Intangível	10.569.570	10.646.868
1.02.04.01	Intangíveis	10.569.570	10.646.868
1.02.04.01.02	Intangível em operação	7.610.224	7.718.803
1.02.04.01.03	Intangível em andamento	2.959.346	2.928.065

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	63.719.589	61.619.741
2.01	Passivo Circulante	9.779.981	9.667.087
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	400.950	364.119
2.01.02	Fornecedores	6.631.005	7.015.398
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	6.269.995	6.636.515
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	361.010	378.883
2.01.03	Obrigações Fiscais	721.564	819.346
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	721.564	819.346
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	803.672	418.207
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	360.165	377.489
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	360.165	344.238
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	33.251
2.01.04.02	Debêntures	443.507	40.718
2.01.05	Outras Obrigações	1.017.100	617.211
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	708.742	317.894
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	708.742	317.894
2.01.05.02	Outros	308.358	299.317
2.01.05.02.04	Receitas antecipadas	265.268	259.265
2.01.05.02.05	Passivo atuarial	24.254	23.845
2.01.05.02.06	Outras obrigações	18.836	16.207
2.01.06	Provisões	205.690	432.806
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	205.690	432.806
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	25.399
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	77.577	53.614
2.01.06.01.05	Participação de empregados no resultado	128.113	353.793
2.02	Passivo Não Circulante	38.820.904	34.402.874
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	2.120.256	3.549.266
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	365.630	1.429.944
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	365.630	458.163
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	971.781
2.02.01.02	Debêntures	1.754.626	2.119.322
2.02.02	Outras Obrigações	30.700.442	25.310.599
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	28.771.608	23.389.040
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	28.771.608	23.389.040
2.02.02.02	Outros	1.928.834	1.921.559
2.02.02.02.03	Passivo atuarial	852.810	840.257
2.02.02.02.04	Obrigações fiscais	17.707	19.583
2.02.02.02.05	Outras obrigações	109.731	109.820
2.02.02.02.06	Receita antecipadas	109.208	112.521
2.02.02.02.07	Fornecedor	839.378	839.378
2.02.03	Tributos Diferidos	68.536	62.959
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	68.536	62.959
2.02.04	Provisões	5.931.670	5.480.050
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	5.214.033	4.876.039
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	3.702.784	3.406.822
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	412.237	366.102

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	1.099.012	1.103.115
2.02.04.02	Outras Provisões	717.637	604.011
2.02.04.02.04	Provisão para desmantelamento de ativo	717.573	604.011
2.02.04.02.05	Provisão para perdas com investimentos	64	0
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	15.118.704	17.549.780
2.03.01	Capital Social Realizado	6.840.569	6.840.569
2.03.04	Reservas de Lucros	-17.234	40.285
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-396.633	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-25.249	-25.249
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	8.717.251	10.694.175

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	8.327.519	3.400.881
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-5.143.377	-2.153.367
3.03	Resultado Bruto	3.184.142	1.247.514
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-2.578.635	-972.026
3.04.01	Despesas com Vendas	-1.768.677	-788.951
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-830.302	-290.347
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	141.935	128.724
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-62.682	-39.704
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-58.909	18.252
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	605.507	275.488
3.06	Resultado Financeiro	-3.523.767	224.432
3.06.01	Receitas Financeiras	191.192	858.884
3.06.02	Despesas Financeiras	-3.714.959	-634.452
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-2.918.260	499.920
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	831.500	-172.766
3.08.01	Corrente	-37.368	-160.154
3.08.02	Diferido	868.868	-12.612
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-2.086.760	327.154
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-2.086.760	327.154
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-396.633	235.957
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-1.690.127	91.197
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		

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	-2.086.760	327.154
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-2.086.760	327.154
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-396.633	235.957
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-1.690.127	91.197

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	762.415	-656.933
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	3.230.445	744.883
6.01.01.01	Lucro líquido (prejuízo) do exercício	-2.086.760	327.154
6.01.01.02	Depreciação e amortização	1.751.906	663.127
6.01.01.03	Variações monetárias e cambiais	2.825.314	-302.833
6.01.01.04	Rendimentos de aplicações financeiras	-2.126	-111.021
6.01.01.05	Juros provisionados	598.045	156.024
6.01.01.06	Imposto de renda e contribuição social diferidos	0	12.612
6.01.01.07	Baixa de imobilizado e intangível	9.096	325
6.01.01.08	Provisão para descontinuidade de ativos	4.747	17.747
6.01.01.09	Equivalência patrimonial	58.909	-18.252
6.01.01.10	Provisão para devedores duvidosos	71.314	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-2.468.030	-1.401.816
6.01.02.01	Contas a receber	-142.776	218.901
6.01.02.02	Estoques	34.752	-77.175
6.01.02.03	Impostos e contribuições a recuperar	-249.550	18.020
6.01.02.04	Depósitos judiciais	-147.568	-152.622
6.01.02.05	Despesas antecipadas	-747.756	-699.907
6.01.02.06	Outros ativos	0	-64.503
6.01.02.07	Fornecedores	-235.930	-838.256
6.01.02.08	Provisões	106.131	10.445
6.01.02.09	Impostos, taxas e contribuições a pagar	-99.657	99.648
6.01.02.10	Receita antecipada	2.690	-9.129
6.01.02.11	Parte relacionadas	-32.002	92.762
6.01.02.13	Obrigações sociais e trabalhistas	36.831	0
6.01.02.14	Passivo atuarial	12.961	0
6.01.02.15	Tributo diferidos	-868.867	0
6.01.02.19	Variações no capital circulante e não circulante, líquidas	36.043	0
6.01.02.20	Recursos capitalizáveis e outras obrigações não circulantes	-173.332	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-2.106.705	-1.618.835
6.02.01	Adições ao imobilizado e intangível	-1.902.860	-385.822
6.02.02	Adições ao intangível	0	-90.106
6.02.03	Aplicações financeiras	0	-1.142.907
6.02.04	Compra de ações de minoritários	-203.845	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	1.256.960	1.847.130
6.03.01	Partes relacionadas	13.352.732	1.847.105
6.03.02	Empréstimos e financiamentos	-11.791.798	25
6.03.03	Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	-303.974	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-87.330	-428.638
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	141.990	466.255
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	54.660	37.617

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	6.840.569	0	40.285	0	-25.249	6.855.605	10.694.175	17.549.780
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	6.840.569	0	40.285	0	-25.249	6.855.605	10.694.175	17.549.780
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-57.507	0	0	-57.507	-286.848	-344.355
5.04.08	Direito de recesso dos acionistas não controladores	0	0	-57.507	0	0	-57.507	-286.848	-344.355
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-396.633	0	-396.633	-1.690.127	-2.086.760
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-396.633	0	-396.633	-1.690.127	-2.086.760
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-12	0	0	-12	51	39
5.06.04	Varição cambial s/investimento líquido em controlada no exterior	0	0	-12	0	0	-12	51	39
5.07	Saldos Finais	6.840.569	0	-17.234	-396.633	-25.249	6.401.453	8.717.251	15.118.704

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	6.840.569	0	3.393.920	-2.069.297	0	8.165.192	3.259.369	11.424.561
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	6.840.569	0	3.393.920	-2.069.297	0	8.165.192	3.259.369	11.424.561
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	235.957	0	235.957	91.197	327.154
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	235.957	0	235.957	91.197	327.154
5.07	Saldos Finais	6.840.569	0	3.393.920	-1.833.340	0	8.401.149	3.350.566	11.751.715

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	10.919.706	4.483.696
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	11.164.776	4.547.902
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-245.070	-64.206
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-4.255.366	-1.716.524
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-2.123.738	-1.141.082
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-2.131.628	-575.442
7.03	Valor Adicionado Bruto	6.664.340	2.767.172
7.04	Retenções	-1.751.906	-663.127
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-1.751.906	-663.127
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	4.912.434	2.104.045
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	132.283	877.136
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-58.909	18.252
7.06.02	Receitas Financeiras	191.192	858.884
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	5.044.717	2.981.181
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	5.044.717	2.981.181
7.08.01	Pessoal	946.750	231.411
7.08.01.01	Remuneração Direta	541.923	99.536
7.08.01.02	Benefícios	139.481	36.538
7.08.01.03	F.G.T.S.	51.122	11.752
7.08.01.04	Outros	214.224	83.585
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	2.475.624	1.607.826
7.08.02.01	Federais	59.175	576.122
7.08.02.02	Estaduais	2.403.195	1.028.120
7.08.02.03	Municipais	13.254	3.584
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	3.709.103	814.790
7.08.03.01	Juros	525.736	156.024
7.08.03.03	Outras	3.183.367	658.766
7.08.03.03.01	Variação cambial	2.979.691	370.239
7.08.03.03.02	Atualização monetária	13.107	60.738
7.08.03.03.03	Outros	190.569	227.789
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-2.086.760	327.154
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-396.633	235.957
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-1.690.127	91.197

Comentário do Desempenho

Em 2013 a América Móvil decidiu iniciar um processo de reestruturação ("Reestruturação") societária de suas empresas no Brasil, incluindo a consolidação das atividades da Embratel Participações S.A. ("Embrapar"), da Empresa Brasileira de Telecomunicações S.A. - Embratel ("Embratel") e da Net Serviços de Comunicação S.A. ("NET") na Claro S.A. ("Claro"). Durante os anos de 2013 e 2014, detalhes da referida Reestruturação foram divulgados através da publicação de Fatos Relevantes pela NET e Embrapar.

Tendo obtido, em 31 de julho de 2014, a aprovação da Agência Nacional de Telecomunicações – ANATEL para a implementação da Reestruturação, os acionistas da Embrapar, Embratel, NET e Claro aprovaram, em assembleia realizada em 18 de dezembro de 2014, a incorporação dos patrimônios das referidas empresas na Claro. Os acionistas aprovaram ainda que a referida incorporação teria eficácia a partir de 31 de dezembro de 2014, conforme estipulado no Protocolo de Incorporação. Desta forma, os efeitos desta incorporação somente afetaram o resultado da Companhia a partir de 1º de janeiro de 2015.

Note-se ainda que, como decorrência da Reestruturação, tornou-se necessário – em atendimento a determinadas exigências regulatórias – a obtenção pela Claro Telecom Participações S.A, controladora da Claro, do registro de companhia aberta junto à CVM, que foi deferido em 5 de dezembro de 2014.

As seguintes informações financeiras da Companhia estão adequadas às práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC") e seguindo o *Internacional Financial Reporting Standards* ("IFRS").

Para fins de comparação com o período corrente, reclassificamos para custo os valores de FUST e FUNTTEL de aproximadamente R\$31 milhões referentes ao primeiro trimestre de 2014, anteriormente apresentados como redutores de receita.

Demonstração de Resultado Consolidado R\$ milhões	Trimestre findo em		
	1T15	1T14	VAR
Receita líquida	8.327,5	3.400,9	144,9%
Custos e despesas	(5.911,2)	(2.480,5)	138,3%
EBITDA	2.416,3	920,4	162,5%
Equivalência patrimonial	(58,9)	18,3	-422,8%
Depreciação e amortização	(1.751,9)	(663,1)	164,2%
EBIT	605,5	275,5	119,8%
Resultado financeiro	(3.523,8)	224,4	-1670,1%
Resultado antes de impostos	(2.918,3)	499,9	-683,7%
Imposto de renda e contribuição social	831,5	(172,8)	-581,3%
Lucro (Prejuízo) líquido	(2.086,8)	327,2	-737,9%
Acionistas controladores	(396,6)	236,0	-268,1%
Acionistas não controladores	(1.690,1)	91,2	-1953,3%

Comentário do Desempenho

Para fins comparativos, apresentamos também como informação adicional o demonstrativo proforma de resultado da Companhia se consolidado com as empresas incorporadas no mesmo período do ano anterior.

Demonstração de Resultado Consolidado R\$ milhões	Trimestre findo em		
	1 ITR15	1 ITR14 (*)	VAR
Receita líquida	8.327,5	7.976,8	4,4%
Custos e despesas	(5.911,2)	(5.400,7)	9,5%
EBITDA	2.416,3	2.576,0	-6,2%
Equivalência patrimonial	(58,9)	24,9	-336,9%
Depreciação e amortização	(1.751,9)	(1.887,7)	-7,2%
EBIT	605,5	713,2	-15,1%
Resultado financeiro	(3.523,8)	(116,0)	2938,6%
Resultado antes de impostos	(2.918,3)	597,3	-588,6%
Imposto de renda e contribuição social	831,5	(252,1)	-429,9%
Lucro (Prejuízo) líquido	(2.086,8)	345,2	-704,5%

(*) Resultado proforma

Considerando o primeiro trimestre de 2015 comparado ao resultado proforma do primeiro trimestre de 2014, a receita líquida total apresenta um acréscimo de 4,4 por cento (R\$351 milhões) e o EBITDA uma redução de 6,2 por cento (R\$160 milhões).

Notas Explicativas

Claro Telecom Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 de março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

1. Histórico e contexto operacional

A Claro Telecom Participações S.A. (“Companhia” ou “Claropar”) foi constituída em 27 de setembro de 2004 de acordo com o artigo 189 da Lei nº 9.472/97 - Lei Geral das Telecomunicações, sediada na Cidade de São Paulo, no Estado de São Paulo, e tem por objeto social exercer o controle de companhias exploradoras de serviços de telecomunicações. A Companhia tem como acionista controlador a América Móvil S.A.B. de C.V. (“América Móvil”), organizada e existente de acordo com as leis do México.

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

A Companhia detém controle direto ou indireto, principalmente, das seguintes controladas: (i) Claro S.A. (“Claro”), que atua no mercado de telecomunicações, principalmente, de telefonia local e de longa distância nacional e internacional (“STFC”), no Serviço Móvel Pessoal (“SMP”), em transmissão de dados (“SCM”) e TV por assinatura (“SEAC”); (ii) Star One S.A. (“Star One”), que é a principal provedora brasileira de capacidade satelital, (iii) Primesys Soluções Empresariais S.A. (“PMS”), que presta serviços especializados de circuito e de rede de telecomunicações; (iv) Telmex do Brasil S.A. (“TdB”), que presta serviços de comunicação de dados e internet; (v) BrasilCenter Comunicações Ltda. (“BrasilCenter”), operadora de call center, (vi) Americel S.A. (“Americel”), que atua na implantação, operação e prestação de serviços de telecomunicações, bem como a compra, venda, locação, cessão de uso de meios e equipamentos a qualquer título, importação e a exportação de equipamentos e outros produtos, e prestação de serviços correlatos, (vii) Reyc Comércio e Participações Ltda. (“Reyc”), que atua na importação e venda de equipamentos, (viii) Net Brasil Serviços de Televisão por Assinatura S.A. (“Net Brasil”) que atua na representação e locação de produtos e acessórios nacionais e estrangeiros inerentes à televisão por assinatura, a intermediação, por conta própria ou alheia, de programação, comerciais, projetos de patrocínio e procedimentos de mídia e venda de espaços comerciais e exploração de canais relacionados a televisão por assinatura, e (ix) iMusica S.A. (“Imusica”) que atua como provedor de conteúdo para as principais operadoras de telefonia celular e serviços de música do Brasil e do mundo, desenvolve plataformas de gestão e distribuição de música e realiza projetos de *music branding* para grandes marcas. Adicionalmente, a Companhia é controladora da não operacional Alecan Telecomunicações Ltda. (“Alecan”).

Notas Explicativas

Claro Telecom Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 de março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

As licenças de autorização referem-se ao direito de exploração do serviço móvel celular. O prazo para a exploração é de 15 anos renovável por igual período, a título oneroso e mediante o cumprimento das condições de autorização sujeita a fiscalização da Anatel e subordinadas às normas que regulamentam a exploração do Serviço Móvel Pessoal (SMP) e Serviço de Comunicação Multimídia (SCM).

A controlada Claro arrematou no dia 30 de setembro de 2014, edital de licitação nº 2/2014-SOR/SPR/CD-ANATEL um dos lotes oferecidos no leilão do 4G, promovido pela Anatel. Esse lote de abrangência nacional permite à vencedora oferecer o serviço de banda larga de quarta geração na frequência de 700 MHz em todo o país.

Em 8 de dezembro de 2014, foi publicado no DOU o extrato do Termo de Autorização assinado junto à Anatel referente a aquisição de Radiofrequência na faixa de 700Mhz, com prazo de expiração em dezembro de 2029, renovável por mais quinze anos a título oneroso.

As operadoras vencedoras deste leilão ficaram obrigadas a constituir em até 90 dias da data de publicação do extrato do Termo no DOU uma Entidade Administradora do Processo de Redistribuição e Digitalização de Canais de TV e RTV (EAD), a qual será responsável pela operacionalização de forma isonômica de todos os procedimentos de redistribuição de canais de TV e RTV e das soluções para os problemas de interferência prejudicial nos sistemas de radiocomunicação.

Notas Explicativas

Claro Telecom Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 de março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

Assim, em 02 de março de 2015, foi registrada perante o 10º Cartório de Registro de Títulos e Documentos e Civil de Pessoas Jurídicas de São Paulo, a ata de constituição da Associação Administradora do Processo de Redistribuição e Digitalização de Canais de TV e RTV, da qual são associadas a controlada Claro e as empresas Telefônica Brasil S/A, Algar Celular S/A e TIM Celular S/A.

Segue resumo das licenças para prestação de serviços de telecomunicações detidas pelas controladas da Companhia:

Empresa	Licença
Claro	Serviço Telefônico Fixo Comutado na modalidade Local** Serviço Telefônico Fixo Comutado nas modalidades Longa Distância Nacional e Longa Distância Internacional* Serviço Móvel Pessoal (SMP) Serviço de Comunicação de Dados (SCM)** Serviço de Acesso Condicionado (SEAC)** Serviço Móvel Marítimo (SMM)** Serviço Móvel Global por Satélite (SMGS)**
Americel	Serviço de Comunicação de Dados (SCM)**
Star One	Serviço de Comunicação de Dados (SCM)** Exploração de Satélite
PMS	Serviço de Comunicação de Dados (SLE)**
TdB	Serviço de Comunicação de Dados (SCM)**

* Termo final em 2025.

** Licenças por prazo Indeterminado.

Notas Explicativas

Claro Telecom Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 de março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

A controlada Claro possui autorizações para explorar o SMP por meio das seguintes faixas de frequência:

Região	Prazos						
	450 MHz	850 MHz	900 MHz	1800 MHz	3G 1900 – 2100 MHz	4G 2500 MHz Outubro, 2027***	4G 700 MHz Dezembro, 2029
Nacional							
Acre	Outubro, 2027****	Julho, 2027	Julho, 2027	Julho, 2027****	Março, 2023	-	-
Rondônia	Outubro, 2027****	Julho, 2027	Julho, 2027	Julho, 2027****	Março, 2023	-	-
Tocantins	Outubro, 2027****	Julho, 2027	Julho, 2027	Julho, 2027****	Março, 2023	-	-
Distrito Federal	-	Julho, 2027	Julho, 2027	Julho, 2027****	Março, 2023	-	-
Mato Grosso	-	Julho, 2027	Julho, 2027	Julho, 2027****	Março, 2023	-	-
Mato Grosso do Sul	-	Julho, 2027	Julho, 2027	Julho, 2027****	Março, 2023	-	-
Goiás	-	Julho, 2027	Julho, 2027	Julho, 2027****	Março, 2023	-	-
Bahia	Outubro, 2027****	-	Dezembro, 2017	Dezembro, 2017	Março, 2023	-	-
Sergipe	-	-	Dezembro, 2017	Dezembro, 2017	Março, 2023	-	-
Alagoas	-	Agosto, 2027	Agosto 2027	Agosto, 2027	Março, 2023	-	-
Ceará	-	Agosto, 2027	Agosto, 2027	Agosto, 2027	Março, 2023	-	-
Paraíba	-	Agosto, 2027	Agosto, 2027	Agosto, 2027	Março, 2023	-	-
Piauí	-	Agosto, 2027	Agosto, 2027	Agosto, 2027	Março, 2023	-	-
Pernambuco	-	Agosto, 2027	Agosto, 2027	Agosto, 2027	Março, 2023	-	-
Rio Grande do Norte	-	Agosto, 2027	Agosto, 2027	Agosto, 2027	Março, 2023	-	-
Paraná	-	-	Dezembro, 2017	Dezembro, 2017****	Março, 2023	-	-
Paraná (Norte)	-	-	Dezembro, 2022	Março, 2023	Março, 2023	-	-
Santa Catarina	-	-	Dezembro, 2017	Dezembro, 2017****	Março, 2023	-	-
Rio de Janeiro	-	Abril 2028	Abril 2028	Abril, 2028****	Março, 2023	-	-
Espírito Santo	-	Abril 2028	Abril, 2028	Abril, 2028****	Março, 2023	-	-
Rio Grande do Sul	-	Abril, 2028	Abril, 2028	Abril, 2028****	Março, 2023	-	-
São Paulo – Capital	Outubro, 2027*/****	Agosto, 2027	Agosto, 2027	Agosto, 2027	Março, 2023	-	-
São Paulo – Interior	-	Março, 2028	Março 2028	Março, 2028	Março, 2023	-	-
Minas Gerais	-	-	Abril, 2020	Março, 2023	Março, 2023	-	-
Minas Gerais (Triângulo Mineiro)	-	-	-	Março, 2023	Março, 2023	-	-
Amazonas	Outubro, 2027****	Março, 2023	-	Dezembro, 2022	Março, 2023	-	-
Maranhão	Outubro, 2027****	Março, 2023	-	Dezembro, 2022	Março, 2023	-	-
Roraima	Outubro, 2027****	Março, 2023	-	Dezembro, 2022	Março, 2023	-	-
Amapá	Outubro, 2027****	Março, 2023	-	Dezembro, 2022	Março, 2023	-	-
Pará	October, 2027****	Março, 2023	-	Dezembro 2022	Março, 2023	-	-

* Inclui CN 12.

** Alguns blocos vencem em Março de 2023.

*** Adicionalmente ao bloco de 20 + 20 MHz Nacional a Claro também adquiriu 19 blocos regionais de 10 + 10 MHz

**** Outubro de 2024 é o prazo limite para manifestação de interesse na renovação do direito de uso.

Notas Explicativas

Claro Telecom Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 de março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

Os contratos de concessão de serviços de telecomunicações de longa distância nacional e internacional estabelecem a reversibilidade dos bens indispensáveis a prestação dos serviços objeto das concessões, de modo a garantir a continuidade destes ao final das concessões.

Com relação a tais bens considerados reversíveis, a Lei Geral das Telecomunicações e a regulamentação da Anatel dispõem que os mesmos estão vinculados aos serviços sob concessão, não podendo ser desvinculados, alienados, substituídos ou onerados sem a prévia e expressa autorização do órgão regulador.

a) Reorganização societária

Em 18 de dezembro de 2014, através das Assembleias Gerais Extraordinárias, (“AGE de Incorporação”), os acionistas da Embratel Participações S.A. (“Embrapar”) Empresa Brasileira de Telecomunicações S.A. – Embratel (“Embratel”), Net Serviços de Comunicação S.A. (“NET”) (“empresas incorporadas”) e controlada Claro aprovaram a incorporação destas empresas pela controlada Claro, nos termos do Protocolo e Justificação de Incorporação. A incorporação estava inserida em um projeto de redução de custos operacionais e unificação de esforços gerenciais, associada a um redimensionamento da estrutura operacional. Como resultado desta incorporação, as empresas incorporadas foram extintas de pleno direito e a controlada Claro tornou-se sua sucessora em direitos e obrigações, inclusive assumindo todas as concessões e autorizações expedidas pela Anatel para a prestação de serviços de telecomunicações anteriormente em favor das empresas incorporadas.

Como decorrência da Reestruturação, tornou-se necessário - em atendimento a determinadas exigências regulatórias - a obtenção pela Companhia, do registro de companhia aberta junto à CVM, que foi deferido em 5 de dezembro de 2014.

Em função dos acionistas não controladores, a operação de troca de ações das empresas incorporadas por ações da controlada Claro se deu a valor econômico, sendo esse baseado em laudo de especialista.

A incorporação teve eficácia a partir de 31 de dezembro de 2014, conforme estipulado no Protocolo e Justificação de Incorporação. Desta forma, os efeitos desta incorporação somente afetaram o resultado consolidado da Companhia a partir de 1º de janeiro de 2015.

As demais divulgações referentes ao processo de reestruturação estão divulgados na Nota explicativa 1 das demonstrações financeiras da Companhia de 2014.

Notas Explicativas

Claro Telecom Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 de março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

Adicionalmente, estamos apresentando abaixo a demonstração do resultado consolidado da Companhia, caso o efeito da incorporação tivesse ocorrido no resultado para o período findo em 31 de março de 2014:

Demonstração do resultado	<u>Consolidado</u>
Receita operacional líquida	7.976.778
Custo dos serviços prestados e produtos vendidos	<u>(5.070.515)</u>
Lucro bruto	2.906.263
Despesas operacionais, líquidas	<u>(2.193.023)</u>
Comercialização dos serviços	(1.501.368)
Gerais e administrativas	(759.377)
Outras receitas operacionais, líquidas	42.858
Equivalência patrimonial	<u>24.864</u>
Lucro operacional antes do resultado financeiro e impostos	713.240
Resultado financeiro	(115.968)
Resultado antes dos impostos	<u>597.272</u>
Imposto de renda e contribuição social	(252.051)
Lucro do período	<u><u>345.221</u></u>

2. Apresentação das demonstrações financeiras

As informações trimestrais da controladora e consolidadas foram elaboradas e estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem as normas da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) e os pronunciamentos do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”), que estão em conformidade com as normas internacionais de contabilidade emitidas pelo IASB. As informações trimestrais consolidadas apresentam informações comparativas em relação ao período anterior.

As informações trimestrais da controladora e consolidadas foram elaboradas em conformidade com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e IAS 34 – Interim Financial Reporting (consolidado).

Notas Explicativas

Claro Telecom Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 de março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

A Companhia adotou todos os pronunciamentos, pronunciamentos revisados e interpretações e orientações emitidas pelo CPC e IASB que estavam em vigor em 31 de março de 2015.

As informações referentes aos períodos findos em 31 de março de 2015 e 2014 embora não auditadas, foram objeto de revisão pelos auditores independentes 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).

Para fins de comparação com o período corrente, reclassificamos para custo os valores de FUST e FUNTTEL de aproximadamente R\$31 milhões referentes ao primeiro trimestre de 2014, anteriormente apresentados como redutores de receita.

A Administração da Companhia autorizou a conclusão da elaboração das informações trimestrais em 13 de maio de 2015.

Na elaboração das informações trimestrais foram adotados princípios e práticas contábeis consistentes com os divulgados nas demonstrações financeiras da Companhia, publicadas na imprensa oficial em 15 de abril de 2015.

3. Políticas contábeis

3.1. Bases de consolidação

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

As informações trimestrais consolidadas incluem as informações trimestrais da Companhia e de suas controladas e as práticas e políticas contábeis foram aplicadas de modo uniforme nas empresas consolidadas e são consistentes com aquelas apresentadas no exercício anterior.

Notas Explicativas

Claro Telecom Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 de março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

As informações trimestrais consolidadas incluem as informações trimestrais da Companhia e de suas controladas, por participação direta e/ou indireta no capital social. No demonstrativo, abaixo, seguem as principais controladas:

	31/03/2015		31/12/2014	
	Indireta	Direta	Indireta	Direta
Claro	-	16,70%	-	16,70%
Alecan	-	100,00%	-	100,00%
Americel	-	100,00%	-	100,00%
ATL Cayman International Ltd.	16,70%	-	16,70%	-
Telet BVI, Inc.	16,70%	-	16,70%	-
Tess Ltd.	16,70%	-	16,70%	-
Claro Corporate	16,70%	-	16,70%	-
Latam Towers Infraestrutura de Torres Ltda.	16,70%	-	16,70%	-
Star One (1)	16,70%	-	16,70%	-
PMS (1)	16,70%	-	16,70%	-
TdB (1)	16,70%	-	16,70%	-
BrasilCenter (1)	16,70%	-	16,70%	-
Reyc (1)	16,70%	-	16,70%	-
Net Brasil (1)	16,70%	-	16,70%	-
Imusica (2)	16,70%	-	16,70%	-

(1) Estas controladas passaram a ser consolidadas em 31 de dezembro de 2014, por conta da incorporação (Nota 1).

(2) Controlada, adquirida em outubro de 2014.

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes, na nota explicativa 3 das demonstrações financeiras da Companhia de 31 de dezembro de 2014.

4. Caixa e equivalentes de caixa

	Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014
Caixa e bancos	48.926	131.994
Aplicações financeiras	5.734	9.996
	54.660	141.990

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes, na nota explicativa 4 das demonstrações financeiras da Companhia de 31 de dezembro de 2014.

Notas Explicativas**Claro Telecom Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 de março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

5. Contas a receber

	Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014
Venda de aparelhos celulares e acessórios	965.526	1.119.051
Serviços de voz, dados e outros serviços	5.702.690	5.424.639
Administradoras estrangeiras	90.860	72.610
	6.759.076	6.616.300
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(1.244.948)	(1.173.635)
	5.514.128	5.442.665

A seguir apresentamos os montantes a receber de clientes, por idade de vencimento (*aging list*):

	Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014
A vencer	3.279.889	3.439.914
Vencidas		
De 1 a 30 dias	1.080.336	1.124.924
De 31 a 60 dias	374.166	272.577
De 61 a 90 dias	268.344	214.302
Mais de 90 dias	1.756.341	1.564.583
	6.759.076	6.616.300

A movimentação do saldo de provisão para devedores duvidosos é como se segue:

	Consolidado
Saldos em 31 de dezembro de 2014	1.173.635
Provisão constituída	222.837
Baixas de provisão (1)	(151.524)
Saldos em 31 de março de 2015	1.244.948

(1) Decorrente de baixa de faturas, com reconhecimento da perda após período de intensas ações de cobrança.

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes, na nota explicativa 6 das demonstrações financeiras da Companhia de 31 de dezembro de 2014.

Notas Explicativas**Claro Telecom Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 de março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

6. Estoques

	Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014
Estoques de aparelhos para revenda	454.482	475.750
Estoques de <i>simcards</i> e acessórios para revenda	22.014	23.758
Materiais para manutenção de rede e assistência técnica	146.069	142.978
Outros	60.781	78.694
	683.346	721.180
(-) Provisão para perdas em estoques	(40.680)	(43.762)
	642.666	677.418

A movimentação da provisão para perdas em estoques é como segue:

	Consolidado
Saldos em 31 de dezembro de 2014	43.762
Provisão constituída	1.141
Baixas	(4.223)
Saldos em 31 de março de 2015	40.680

A provisão para perda em estoques é constituída com base nos itens em estoque com baixa movimentação, considerados de difícil realização.

Notas Explicativas

Claro Telecom Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 de março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

7. Tributos a recuperar e diferidos, líquidos

7.1. Tributos a recuperar, líquidos

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
ICMS a recuperar (1)	-	-	1.252.750	1.096.257
Imposto de renda retido na fonte (2)	-	-	615.962	557.912
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	-	-	638.220	586.459
PIS/COFINS	-	-	207.647	222.304
CPMF pago indevido (3)	38.195	37.530	39.181	37.530
FINSOCIAL (4)	-	-	196.875	195.871
Outros	2.789	2.787	18.443	23.195
	40.984	40.317	2.969.078	2.719.528
Circulante	2.789	2.787	1.638.912	1.423.430
Não circulante	38.195	37.530	1.330.166	1.296.098

- (1) No consolidado, os créditos do ICMS são oriundos, principalmente, dos investimentos realizados no ativo imobilizado, os quais estão sendo compensados com os débitos provenientes das operações. Esses créditos estão registrados no ativo circulante e não circulante, de acordo com o prazo previsto de realização.
- (2) Trata-se, basicamente, de imposto de renda retido no exterior sobre as prestações de serviços de assistência técnica em telecomunicações bem como sobre as receitas de uso da marca "Claro", a serem utilizados para compensação de IRPJ e CSLL devidos no Brasil em conformidade com a Instrução Normativa SRF 213/2002.
- (3) Trata-se de crédito decorrente de pagamento em duplicidade efetuado pela Companhia em 2009 em razão de ter efetuado pagamento espontâneo de débito CPMF incidente sobre operações simbólicas de câmbio. Isso porque, quando da realização do pagamento a Companhia já encontrava-se sob ação fiscal e portanto não poderia realizar qualquer pagamento de forma espontânea. Assim, concluída a ação fiscal, foi desconsiderado o pagamento efetuado e lavrado auto de infração. Posteriormente a Companhia efetuou o pagamento do débito exigido pelo auto infração com o benefício instituído pela Lei nº 11.941/2009 e o valor pago durante a ação fiscal constituiu-se em crédito em favor da Companhia contra a Receita Federal.
- (4) Trata-se de crédito fiscal oriundo do pagamento a maior do tributo FINSOCIAL, nos períodos-base de setembro de 1989 a março de 1992. A incorporada Embratel obteve o direito a este crédito fiscal através de decisão judicial transitada em julgado no mês de setembro de 2014.

Notas Explicativas

Claro Telecom Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 de março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

7.2. Tributos diferidos, líquidos

Os principais componentes do ativo fiscal diferido, líquido estão demonstrados a seguir:

	Consolidado			
	31/03/2015		31/12/2014	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Ativo fiscal diferido				
Prejuízos fiscais	2.535.147	926.618	1.899.336	699.618
Provisão para devedores duvidosos	533.883	192.198	498.557	179.481
Provisão contingências fiscal, cível e trabalhista	793.103	285.517	701.678	252.757
Tributos com exigibilidade suspensa	582.051	209.538	578.070	208.105
Crédito fiscal incorporado (1)	595.456	214.364	608.399	219.023
Outras diferenças temporárias	336.223	123.616	427.315	154.156
	5.375.863	1.951.851	4.713.355	1.713.140
Passivo fiscal diferido				
Inovação tecnológica	(3.644)	(713)	(3.657)	(717)
Prêmio sobre emissão de debêntures	(1.776)	(640)	(1.776)	(640)
Correção monetária especial	(18.915)	(6.809)	(18.915)	(6.809)
Intangível	(95.325)	(34.317)	(95.526)	(34.390)
Ativo imobilizado	(766)	(276)	(766)	(276)
Ágio em aquisições	(570.019)	(138.712)	(548.434)	(133.231)
	(690.445)	(181.467)	(669.074)	(176.063)
Ativo fiscal diferido, líquido	4.685.418	1.770.384	4.044.281	1.537.077

(1) Benefício fiscal oriundo de amortização do ágio vertido da incorporada NET:

Em 30 de agosto de 2013, a NET incorporou a GB Empreendimentos e Participações S.A. ("GB"), sociedade anteriormente controlada pela Embrapar e, até então, controladora da GB, a fim de simplificar a estrutura organizacional de seus investimentos, aproveitar sinergias, reduzir custos operacionais e outros benefícios. Considerando que o patrimônio da GB era constituído, exclusivamente, de investimento na NET, a incorporação da GB pela NET não resultou em aumento de capital. Como consequência, a participação que a Embrapar e a Embratel, detinham indiretamente na NET, através da própria GB, passou a ser detida diretamente, simplificando a estrutura do grupo societário. Com esta incorporação reversa, a NET sucedeu a GB no direito de amortização, para fins fiscais, de um benefício no montante de R\$975.023. Conforme instrução CVM 319 e respectiva nota explicativa emitidas pela CVM, bem como interpretação técnica ICPC09 (R1) emitida pelo CPC, o referido imposto diferido ativo teve como contrapartida a rubrica denominada "reserva especial de ágio oriundo da incorporação da GB" no patrimônio líquido. Durante o primeiro trimestre de 2014 a Administração da incorporada NET, revisou o prazo de amortização do crédito fiscal com base no laudo de avaliação emitido por empresa especializada.

Notas Explicativas

Claro Telecom Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 de março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

Seguem abaixo as movimentações do imposto de renda e contribuição social diferidos, consolidado:

	Consolidado	
	Imposto de Renda	Contribuição Social
Saldos em 31 de dezembro de 2014	4.044.281	1.537.077
Adições	757.399	272.923
Baixas	(116.262)	(39.616)
Saldos em 31 de março de 2015	4.685.418	1.770.384

A tabela abaixo apresenta o cronograma previsto para realização total dos ativos fiscais diferidos registrados:

Ano	Consolidado
Abril a dezembro de 2015	1.208.336
2016	793.879
2017	844.692
2018	994.866
2019	1.274.356
2020	1.293.288
2021 a 2024	918.297
	7.327.714 (*)

(*) Corresponde ao total do ativo diferido, sem incluir o valor do passivo que é apresentado líquido no balanço patrimonial.

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes, na nota explicativa 8 das demonstrações financeiras da Companhia de 31 de dezembro de 2014.

Notas Explicativas

Claro Telecom Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 de março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

8. Investimentos

Na controladora, a movimentação dos saldos de investimentos está demonstrada a seguir:

	Claro (2)	Americel	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2014	2.134.788	4.815.762	6.950.550
Resultado da equivalência patrimonial	(338.847)	(19.368)	(358.215)
Direito de recesso dos acionistas não controladores (1)	(57.515)	-	(57.515)
Saldos em 31 de março de 2015	1.738.426	4.796.394	6.534.820

- Em função da incorporação descrita na Nota 1.a., o direito de recesso foi assegurado aos acionistas das empresas incorporadas. Assim, para os acionistas que exerceram o direito de recesso com relação à Incorporação, foi assegurado, em caráter excepcional, o valor de reembolso de suas ações por seu valor econômico, independente da classe ou espécie. Adicionalmente, os acionistas que, em virtude da relação de substituição, fizeram jus a frações de ações da controlada Claro, receberam o montante correspondente ao valor de reembolso de suas ações que foram insuficientes para serem substituídas por um número inteiro de ações da controlada Claro, também pelo valor econômico.
- A base para cálculo do investimento é o patrimônio líquido ajustado do direito de reserva pertencente ao controlador.

Na controladora, os valores de provisão para passivo a descoberto estão classificados no passivo não circulante, na rubrica de provisões como provisão para perdas com investimentos, e referem-se à controlada Alecan, cujo saldo em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014 é de R\$7.632.

Em 31 de março de 2015, os detalhes das principais controladas diretas e coligada, são como se seguem:

Controladas diretas/coligada	Prejuízo do período	Patrimônio líquido	Quantidade de ações/ (lotes de mil)		% de participação	
			Ordinárias	Preferenciais	Total	Capital votante
Claro	(2.029.048)	10.455.426	8.391.879	-	16,7	50,1
Americel	(19.368)	4.796.394	88.336	-	100,0	100,0
Tvsat	(92.919)	4.047.633	566.056	2.178.970	63,0	26,0

Os investimentos no consolidado estão compostos como se seguem:

	31/03/2015	31/12/2014
Tvsat	2.549.565	2.608.094
Outros (1)	19	335
	2.549.584	2.608.429

- Em 31 de dezembro de 2014, principalmente, investimento da controlada Claro na coligada MPO Processadora de pagamento S.A., avaliado pelo método de equivalência patrimonial. Em 31 de março de 2015, esta coligada apresentou provisão para passivo a descoberto e foi classificado no passivo não circulante, na rubrica de provisões como provisão para perdas com investimentos o valor de R\$64.

Notas Explicativas**Claro Telecom Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 de março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

9. Imobilizadoa) Composição

	Vida útil estimada em anos	Consolidado			
		31/03/2015		31/12/2014	
		Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Líquido
Equipamentos de transmissão	7	47.869.235	(30.118.407)	17.750.828	16.965.380
Infraestrutura	10	7.812.919	(4.721.518)	3.091.401	2.998.508
Equipamentos de comutação	7	12.941.143	(10.075.022)	2.866.121	2.817.954
Prédios	10 - 25	1.347.644	(1.049.449)	298.195	306.486
Terrenos	-	331.113	-	331.113	330.498
Outros ativos imobilizados	5 a 10	4.520.186	(3.751.478)	768.708	743.784
Ajuste ao valor de realização (<i>Impairment</i>)		(1.360.775)	1.327.808	(32.967)	(34.359)
Imobilizado em andamento		5.033.964	-	5.033.964	5.759.957
		78.495.429	(48.388.066)	30.107.363	29.888.208

Notas Explicativas

Claro Telecom Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras
Em 31 de março de 2015
(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

b) Movimentação

	Consolidado							Total
	Equipamentos de transmissão	Infraestrutura	Equipamentos de comutação	Prédios	Terrenos	Outros ativos imobilizados	Ajuste a valor de realização de realização Impairment	
Custo								
Saldo em 31/12/2014	46.063.673	7.559.925	12.609.831	1.346.209	330.498	4.387.456	(1.360.775)	5.759.957
Adições	888.281	123.446	-	546	615	83.663	-	732.863
Baixas	(1.448)	(175)	-	-	-	(884)	-	(422)
Transferências	918.729	129.723	331.312	889	-	49.951	-	(1.458.434)
Saldo em 31/03/2015	47.869.235	7.812.919	12.941.143	1.347.644	331.113	4.520.186	(1.360.775)	5.033.964
Depreciação								
Saldo em 31/12/2014	(29.098.293)	(4.561.417)	(9.791.877)	(1.039.723)	-	(3.643.672)	1.326.416	-
Adições	(1.020.807)	(160.189)	(283.145)	(9.726)	-	(108.115)	1.392	-
Baixas	694	88	-	-	-	309	-	-
Transferências	(1)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo em 31/03/2015	(30.118.407)	(4.721.518)	(10.075.022)	(1.049.449)	-	(3.751.478)	1.327.808	-
Saldo líquidos em 31/12/2014	16.965.380	2.998.508	2.817.954	306.486	330.498	743.784	(34.359)	5.759.957
Saldo líquidos em 31/03/2015	17.750.828	3.091.401	2.866.121	298.195	331.113	768.708	(32.967)	5.033.964

Notas Explicativas

Claro Telecom Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

(a) *Bens dados em garantia*

A controlada Claro possui imóveis e outros ativos imobilizados, arrolados e/ou nomeados à penhora em processos judiciais, em 31 de março de 2015 no montante de R\$498.293 (R\$491.425 em 31 de dezembro de 2014).

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes, na nota explicativa 11 das demonstrações financeiras da Companhia de 31 de dezembro de 2014.

10. Intangível

a) Composição

	Prazo de amortização em anos	Consolidado			
		31/03/2015		31/12/2014	
		Custo	Amortização acumulada	Líquido	Líquido
Licenças de outorga	15	10.982.738	(9.137.146)	1.845.592	1.926.818
Direito de uso de software	5	3.487.032	(2.553.235)	933.797	912.158
Ágio	-	3.778.546	(294.380)	3.484.166	3.492.693
Direito de uso de circuitos	15-20	792.066	(324.654)	467.412	480.516
Fundo de comércio	1	91.181	(86.590)	4.591	4.947
Outros ativos intangíveis	5-10	155.936	(87.892)	68.044	68.110
Carteira de clientes/contrato de uso da marca/outras licenças	3,7- 6 e 7	1.416.615	(609.801)	806.814	833.817
Ajuste ao valor de realização (<i>Impairment</i>)		(163.234)	163.042	(192)	(256)
Intangível em andamento (1)	-	2.959.346	-	2.959.346	2.928.065
		23.500.226	(12.930.656)	10.569.570	10.646.868

- 1) No leilão para venda das faixas de frequência de 700 MHz nacionais, realizado pela Anatel em 30 de setembro de 2014, a controlada Claro foi a vencedora em um dos lotes ofertados. Em 8 de dezembro de 2014, foi publicado no DOU o extrato do Termo de Autorização assinado junto à Anatel. O valor total desta licença foi de R\$2.808.731, registrado na linha de intangível em andamento em 31 de dezembro de 2014, sendo: R\$1.739.118 referente ao valor total da licença de 700 MHz, pago na data da assinatura do Termo de Autorização; e R\$1.069.613 (transação sem efeito caixa, ajustado a valor presente), referente à parcela de responsabilidade da controlada Claro decorrente do contrato assinado junto à Anatel, onde as operadoras vencedoras deste leilão tem que constituir em até 90 dias, a Entidade Administradora do Processo de Redistribuição e Digitalização de Canais de TV e RTV ("EAD"), a qual será responsável pela operacionalização de forma isonômica de todos os procedimentos de redistribuição de canais de TV e RTV e das soluções para os problemas de interferência prejudicial nos sistemas de radiocomunicação. Os recursos para estes procedimentos deverão ser repassados pelas operadoras em 4 parcelas anuais corrigidas pelo IGP-DI. Os montantes do Termo de Autorização, descritos acima, serão amortizados pelos prazos remanescentes da licença estipulados no Termo de Autorização.

Notas Explicativas

Claro Telecom Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras
Em 31 março de 2015
(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

b) Movimentação

	Consolidado							Total		
	Licenças de outorga	Direito de uso de software	Ágio	Direito de uso de circuitos	Fundo de comércio	Outros ativos intangíveis	Carteira de clientes/contrato de uso da marca/outras licenças		Ajuste a valor de realização de Impairment	Intangível em andamento
Custo										
Saldo em 31/12/2014	10.983.490	3.428.551	3.778.546	791.221	90.988	151.987	1.416.595	(163.234)	2.928.065	23.406.209
Adições	-	25.467	-	-	-	231	20	-	47.728	73.446
Baixas	(7.256)	(2)	-	-	-	-	-	-	-	(7.258)
Transferências	6.504	33.016	-	845	193	3.718	-	-	(16.447)	27.829
Saldo em 31/03/2015	10.982.738	3.487.032	3.778.546	792.066	91.181	155.936	1.416.615	(163.234)	2.959.346	23.500.226
Amortização										
Saldo em 31/12/2014	(9.056.672)	(2.516.393)	(285.853)	(310.705)	(86.041)	(83.877)	(582.778)	162.978	-	(12.759.341)
Adições	(80.474)	(36.843)	(9.570)	(13.949)	(549)	(2.972)	(27.023)	64	-	(171.316)
Transferências	-	1	1.043	-	-	(1.043)	-	-	-	1
Saldo em 31/03/2015	(9.137.146)	(2.553.235)	(294.380)	(324.654)	(86.590)	(87.892)	(609.801)	163.042	-	(12.930.656)
Saldo líquidos em 31/12/2014	1.926.818	912.158	3.492.693	480.516	4.947	68.110	833.817	(256)	2.928.065	10.646.868
Saldo líquidos em 31/03/2015	1.845.592	933.797	3.484.166	467.412	4.591	68.044	806.814	(192)	2.959.346	10.569.570

Notas Explicativas**Claro Telecom Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes, na nota explicativa 12 das demonstrações financeiras da Companhia de 31 de dezembro de 2014.

11. Fornecedores

	Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014
Fornecedores de imobilizado, intangível e de materiais e serviços		
Nacionais	6.932.396	7.272.548
Internacionais	361.010	378.883
Interconexão e <i>roaming</i>	148.609	170.939
<i>Cobilling</i>	28.368	32.406
	7.470.383	7.854.776
Circulante	6.631.005	7.015.398
Não circulante	839.378	839.378

12. Empréstimos, financiamentos e debêntures

	Consolidado					
	31/03/2015			31/12/2014		
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Total
Moeda nacional						
Debêntures (a)	443.507	1.754.626	2.198.133	40.718	2.119.322	2.160.040
Finame (b)	360.165	365.630	725.795	344.238	458.163	802.401
	803.672	2.120.256	2.923.928	384.956	2.577.485	2.962.441
Moeda estrangeira						
Global Notes (c)	-	-	-	33.251	971.781	1.005.032
	-	-	-	33.251	971.781	1.005.032
Total da dívida	803.672	2.120.256	2.923.928	418.207	3.549.266	3.967.473

Notas Explicativas

Claro Telecom Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

Os empréstimos, financiamentos e debêntures contratados são para cobertura das necessidades operacionais das controladas. Em 31 de março de 2015, a posição de endividamento, consolidada, era:

	Montante	%	Custo médio da dívida
Em moeda nacional			
Circulante	803.672	27,5%	33,1% CDI
Não circulante	2.120.256	72,5%	103,0% CDI
Total da dívida	2.923.928	100,0%	

a) Global Notes 2020

Em 25 de março de 2015, a controlada Claro liquidou antecipadamente os títulos Global Notes 2020 (vencimento 27 de janeiro de 2020 e juros nominais de 7,50% *Guaranteed Notes*) no montante de US\$350.000.000,00 de principal.

O desembolso de caixa foi de R\$1.090.000 para o pagamento de principal e R\$63.000 para o pagamento de juros e prêmio por conta do pré-pagamento.

b) Compromissos financeiros e não financeiros

Em 31 de março de 2015 a Companhia e suas controladas estão em cumprimento com as cláusulas de compromissos financeiros e não financeiros apresentadas em seus contratos de empréstimos e financiamentos.

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes, na nota explicativa 14 das demonstrações financeiras da Companhia de 31 de dezembro de 2014.

13. Obrigações fiscais e tributos diferidos, líquidos

	Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014
Obrigações fiscais, líquidas		
ICMS a recolher	439.449	431.080
PIS e COFINS a recolher	28.934	128.893
FISTEL	4.932	19.989
Imposto de renda retido na fonte - IRRF	5.875	19.773
Parcelamento Lei nº 11.941/09 (1)	312	338
FUST/FUNTEL	175.680	178.983
Outros	84.089	59.873
Total	739.271	838.929
Circulante	721.564	819.346

Notas Explicativas**Claro Telecom Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

Não circulante	17.707	19.583
Tributos diferidos, líquidos (2)		
Depreciação diferida dos satélites	38.913	37.216
Juros capitalizados	35.083	29.776
Outras diferenças temporárias	(5.460)	(4.033)
	68.536	62.959

(1) A Administração baseou-se nas relevantes reduções para pagamento a prazo, instituídas pela Lei nº 11.941/09, dentre as quais se destaca a redução de 100% dos valores relativos à multa de ofício e de mora. Além das reduções legais acima apresentadas, a referida Lei também possibilita o abatimento dos valores relativos aos juros de mora e multas isoladas com a utilização de prejuízo fiscal e de base de cálculo negativa da contribuição social sobre o lucro líquido próprio.

(2) Saldo de tributos diferidos passivos da controlada Star One, apresenta-se líquido tributo diferido ativo.

A Companhia optou por incluir no parcelamento especial, previsto na Lei nº 11.941 de 27 de maio de 2009, débitos federais e previdenciários referentes aos tributos IRPJ, CSLL, PIS, COFINS e INSS.

14. ProvisõesComposição

Natureza	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Contingências				
Tributárias	308	305	3.702.784	3.406.822
Cíveis e ambientais	-	-	1.176.589	1.156.729
Trabalhistas	-	-	412.237	391.501
	308	305	5.291.610	4.955.052
Participação de empregados no resultado	-	-	128.113	353.793
Provisão para desmantelamento de ativos	-	-	717.573	604.011
Provisão para perdas com investimentos	7.632	7.632	64	-
Total de provisões	7.940	7.937	6.137.360	5.912.856
Circulante	-		205.690	432.806
Não circulante	7.940	7.937	5.931.670	5.480.050

Notas Explicativas

Claro Telecom Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

14.1. Contingências

A movimentação, dos saldos de contingências prováveis está demonstrada a seguir:

	Controladora			
	Cíveis:			Total
	Tributárias	Regulatório e consumidor	Trabalhistas	
Saldo em 31 de dezembro de 2014	305	-	-	305
Adições	-	-	-	-
Baixas / reversões	-	-	-	-
Atualização monetária	3	-	-	3
Saldo em 31 de março de 2015	308	-	-	308

	Consolidado			
	Cíveis:			Total
	Tributárias	Regulatório e consumidor	Trabalhistas	
Saldo em 31 de dezembro de 2014	3.406.822	1.156.729	391.501	4.955.052
Adições	215.273	125.989	72.337	413.599
Baixas / reversões	(53)	(117.970)	(51.679)	(169.702)
Atualização monetária	80.742	11.843	76	92.661
Saldo em 31 de março de 2015	3.702.784	1.176.591	412.235	5.291.610

14.2. Provisão para desmantelamento de ativos

As controladas mantém registrada provisão para obrigações decorrentes de desmantelamento de ativos pelo seu valor presente, que consiste na capitalização dos custos estimados a incorrer na desmontagem de torres e equipamentos em imóveis de terceiros. A depreciação dos valores ativados é calculada com base na vida útil dos ativos. Esta capitalização tem como contrapartida uma provisão das obrigações decorrentes de desmantelamento de ativos, descontada a valor presente de modo a refletir a melhor estimativa corrente, prática em conformidade com o CPC 25 - Provisões, Passivos e Ativos Contingentes, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis.

Em 31 de março de 2015, o montante registrado no consolidado a débito no ativo imobilizado na rubrica de infraestrutura, líquido da depreciação

Notas Explicativas

Claro Telecom Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

correspondente foi de R\$367.178 (R\$263.336 em 31 de dezembro de 2014). E o montante de R\$717.573 no consolidado a crédito no passivo, na rubrica de outros passivos no não circulante (R\$604.011 em 31 de dezembro de 2014).

Em 31 de dezembro de 2015, as obrigações decorrentes de desmantelamento de ativos foram registradas pelo seu valor presente. As taxas de descontos utilizadas refletem a atual avaliação de mercado referente aos riscos específicos da Companhia. A taxa de desconto foi estimada com base na Selic, sendo 12,75% em 31 de março de 2015 (11,75% 31 de dezembro de 2014).

A movimentação da provisão para desmantelamento de ativos é como segue:

	31/03/2015	31/12/2014
Saldo inicial	604.011	483.212
Adição/atualização monetária	113.562	124.153
Baixa	-	(3.354)
Total	717.573	604.011

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes na nota explicativa 16 das demonstrações financeiras da Companhia de 31 de dezembro de 2014.

Notas Explicativas

Claro Telecom Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

15. Informações por segmento

A Companhia possui dois segmentos: telecomunicações e satélite. O segmento de telecomunicações abrange serviços locais, de longa distância nacional e de internacional, comunicações de dados, tv por assinatura e outros serviços. O segmento de satélite fornece capacidade satelital para serviços de radiocomunicação, tais como (i) serviços de rede; (ii) serviços de telecomunicação ponto a ponto; e (iii) difusão de programação de rádio e televisão.

A incorporação, mencionada na Nota 1, teve eficácia a partir de 31 de dezembro de 2014. Desta forma, os efeitos da incorporação somente afetaram o resultado consolidado da Companhia a partir de 1º de janeiro de 2015. Portanto, não foram demonstradas informações por segmentos de resultado, para o período findo em 31 de março de 2014, visto que a Companhia e suas controladas, operavam em um único segmento operacional de prestação de serviços de telecomunicações até 31 de dezembro de 2014. Os resultados da Companhia e suas controladas são acompanhados, monitorados e avaliados de forma integrada.

31 de março de 2015	Telecomunicações	Satélite	Eliminações (*)	Consolidado
Receita operacional líquida	8.168.747	119.460	39.312	8.327.519
Custo dos serviços prestados e produtos vendidos (**)	(3.610.087)	(44.143)	39.036	(3.615.194)
Lucro bruto	4.558.660	75.317	78.348	4.712.325
Despesas operacionais	(2.285.971)	(10.151)	119	(2.296.003)
Depreciação e amortização	(1.721.815)	(30.226)	135	(1.751.906)
Equivalência patrimonial e amortização de ágio alocado	(58.909)	-	-	(58.909)
Resultado antes das receitas e despesas financeiras	491.965	34.940	78.602	605.507
Receita financeira	196.751	6.841	(12.400)	191.192
Despesa financeira	(3.716.055)	(11.964)	13.060	(3.714.959)
Resultado antes dos impostos sobre o lucro	(3.027.339)	29.817	79.262	(2.918.260)
Ativos operacionais	61.658.269	2.172.006	(110.686)	63.719.589
O total do ativo inclui				
Imobilizado	28.158.751	2.011.617	(63.005)	30.107.363
Contas a receber	5.500.725	61.084	(47.681)	5.514.128
Investimentos	2.549.584	-	-	2.549.584
Passivos operacionais	47.538.117	1.173.454	(110.686)	48.600.885

(*) As eliminações referem-se, basicamente, às transações intersegmento e aos saldos eliminados na consolidação.

Notas Explicativas**Claro Telecom Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

(**) Exclui o valor de depreciação e amortização mencionada em linha específica.

31 de dezembro de 2014	Telecomunicações	Satélite	Eliminações (*)	Consolidado
Ativos operacionais	59.568.643	2.140.792	(89.694)	61.619.741
O total do ativo inclui				
Imobilizado	28.100.789	1.834.615	(47.196)	29.888.208
Contas a receber	5.426.645	58.518	(42.498)	5.442.665
Investimentos	2.608.429	-	-	2.608.429
Passivos operacionais	42.967.818	1.191.840	(89.697)	44.069.961

(*) As eliminações referem-se, basicamente, as transações inter segmento e aos saldos eliminados na consolidação.

Notas Explicativas

Claro Telecom Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras
Em 31 março de 2015
(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

16. Transações com partes relacionadas

16.1. Condições gerais

As transações com partes relacionadas foram, como regra geral, praticadas em condições e prazos semelhantes aos de mercado, e seus principais saldos e valores estão descritos abaixo.

Certas transações (venda de equipamentos, *fees* referentes aos serviços prestados de consultoria de assistência técnica, administrativa e de vendas conforme contrato de prestação de serviços, taxa cobrada pelo uso da marca "Claro" e outros), por possuírem características e condições únicas e/ou específicas, portanto não comparáveis, foram estabelecidas em condições justas entre as partes, de forma a remunerar adequadamente seus respectivos investimentos e custos operacionais.

-

Notas Explicativas

Claro Telecom Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

- (a) Esta controlada passou a ser consolidada em 31 de dezembro de 2014.
- (b) Empresa incorporada pela controlada Claro, conforme Nota 1.
- (c) Em 07 de março de 2008, a controlada Claro e a AMX Argentina, firmaram o contrato de licença para uso pela AMX Argentina de diversas marcas de propriedade da Claro, para uso da AMX Argentina no território argentino. O valor a ser cobrado é calculado com base em percentual da receita bruta auferida pela AMX Argentina durante os trimestres. O prazo deste contrato é de cinco anos, sendo automaticamente prorrogado por períodos iguais e sucessivos.
- (d) Refere-se a serviços de consultoria de assistência técnica, administrativa e de vendas, prestados pela controlada Claro, conforme contratos de prestação de serviços e assistência técnica, com base em percentual calculado sobre as receitas operacionais das empresas assessoradas. Possuem vencimentos de 30 a 60 dias e não há incidência de encargos financeiros, incorrendo apenas atualização pela variação do dólar norte-americano. O prazo desses contratos é de um ano, renovável a cada término de vigência.

As informações a seguir, referem-se a mútuo passivo. As principais informações destes instrumentos contratuais são:

- (e) Controlada Claro - R\$1.144.801, (i) taxa de juros: 11,35% a.a., (ii) vencimento do principal: 29 de setembro de 2017 e (iii) sem garantias; Controlada TdB - US\$27.855.577,00, (i) taxa de juros: Libor + 1,50% a.a., (ii) vencimento do principal: 30 de dezembro de 2017 e (iii) sem garantias; US\$52.000.000,00; (i) taxa de juros: Libor + 1,55% a.a.; (ii) vencimento do principal: 30 de dezembro de 2017 e (iii) sem garantias.

Notas Explicativas

Claro Telecom Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

- (f) Controlada Claro - R\$680.000, (i) taxa de juros: CDI + 1,08% a.a., (ii) vencimento do principal: 15 de maio de 2017 e (iii) sem garantias; US\$2.000.000.000,00, (i) taxa de juros: Libor + 3,0% a.a., (ii) vencimento do principal: 02 de agosto de 2017, liquidado em 12 de março de 2015 e (iii) sem garantias; US\$512.816.395,00, (i) taxa de juros: Libor + 2,5% a.a., (ii) vencimento do principal: 07 de junho de 2019 e (iii) sem garantias; US\$936.000.000,00, (i) taxa de juros: Libor + 2,5% a.a., (ii) vencimento do principal: 26 de dezembro de 2018, liquidado em 12 de março de 2015 e (iii) sem garantias; US\$1.001.700.000,00, (i) taxa de juros: Libor + 2,5% a.a., (ii) vencimento do principal: 20 de março de 2019 e (iii) sem garantias; R\$268.000, (i) taxa de juros: 11,35% a.a., (ii) vencimento do principal: 29 de setembro de 2017 e (iii) sem garantias; e R\$2.155.399, (i) taxa de juros: 13,15% a.a., (ii) vencimento do principal: 30 de novembro de 2017 e (iii) sem garantias.
- (g) Controlada Claro - R\$1.343.632, (i) taxa de juros: CDI + 1,4% a.a., (ii) vencimento do principal: 09 de outubro de 2017 e (iii) sem garantias.
- (h) Controlada Claro - R\$2.232.593, (i) taxa de juros: CDI + 1,0% a.a., (ii) vencimento do principal: 28 de setembro de 2017 e (iii) sem garantias.
- (i) Controlada Claro - R\$500.000, (i) taxa de juros: 11,35% a.a., (ii) vencimento do principal: 29 de setembro de 2017 e (iii) sem garantias.
- (j) Controlada Claro - US\$1.002.260.509,00, (i) taxa de juros: Libor 6M + 3,5%, (ii) vencimento do principal: 30 de dezembro de 2017 e 2023 e (iii) sem garantias.
- (k) Controlada Claro - R\$ 178.000, (i) taxa de juros: 13,15% a.a., (ii) vencimento do principal: 01 de fevereiro de 2018 e (iii) sem garantias; R\$ 10.745.084, (i) taxa de juros: 13,50% a.a., (ii) vencimento do principal: 12 de Setembro de 2019 e (iii) sem garantias; R\$ 1.153.290, (i) taxa de juros: 13,50% a.a., (ii) vencimento do principal: 25 de março de 2018 e (iii) sem garantias; R\$963.720., (i) taxa de juros: 13,50% a.a., (ii) vencimento do principal: 30 de março de 2018 e (iii) sem garantias

Notas Explicativas

Claro Telecom Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

16.2. Remuneração dos administradores

	Consolidado	
	31 de março	
	2015	2014 (1)
Salário	2.216	330
Benefícios diretos e indiretos	626	396
Participação nos resultados	1.817	1.046
Outros	184	-
Total	4.843	1.772

1) O valor das remunerações dos administradores, reconhecida nos resultados consolidados da Companhia, não contempla a remuneração das empresas incorporadas em 31 de dezembro de 2014, uma vez que seus efeitos somente foram reconhecidos nos resultados de 2015, conforme nota 1.

17. Passivo atuarial

Demonstrativo de movimentação do passivo atuarial, consolidado:

Total em 31 de dezembro de 2014	<u>864.102</u>
Atualizações atuariais	929
Custo dos serviços e juros, líquidos	24.294
Pagamentos efetuados	(12.261)
Total em 31 de março de 2015	<u><u>877.064</u></u>
Circulante	<u>24.254</u>
Não circulante	<u><u>852.810</u></u>

As controladas Claro, Star One, PMS e TdB são patrocinadoras de planos de benefícios pós-empregos aos seus empregados, quais sejam: (i) Plano de Benefício Definido ("PBD") e Plano de Assistência Médica ("AMAP") para os aposentados participantes do PBD: A Claro; e (ii) Plano de Contribuição Definida ("PCD"): As controladas Claro, Star One, PMS e TdB.

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes, na nota explicativa 20 das demonstrações financeiras da Companhia de 31 de dezembro de 2014.

Notas Explicativas

Claro Telecom Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

18. Patrimônio líquido

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014, o capital social subscrito da Companhia na controladora e consolidado, foi de R\$6.840.569, divididos em 141.925.906.677 ações ordinárias nominativas.

a) Direito de recesso dos acionistas não controladores da controlada Claro

No primeiro trimestre de 2015, a companhia registrou R\$57.507 referente a sua participação na controlada Claro oriundo do direito de recesso assegurado aos acionistas das empresas incorporadas, conforme descrito na Nota 1. Os acionistas que exerceram o direito de recesso com relação à Incorporação, foi assegurado, em caráter excepcional, o valor de reembolso de suas ações por seu valor econômico, independente da classe ou espécie. Adicionalmente, os acionistas que, em virtude da relação de substituição, fizeram jus a frações de ações da controlada Claro, receberam o montante correspondente ao valor de reembolso de suas ações que foram insuficientes para serem substituídas por um número inteiro de ações da controlada Claro, também pelo valor econômico.

Até 31 de março de 2015, os efeitos em conta de patrimônio líquido da controlada Claro foram conforme demonstrados abaixo:

Empresas incorporadas	Quantidade de ações reembolso (direito de recesso e frações)	Efeito no Patrimônio líquido
Embrapar	419.581	227.212
Embratel	10.669	5.782
NET	205.688	111.361
	635.938	344.355

b) Lucro/prejuízo por ação

	31/03/2015	31/03/2014
Resultado do exercício atribuível aos acionistas da companhia:		
Resultado disponível aos acionistas ordinários	(396.633)	235.957
Denominador (em milhares de ações):		
Média ponderada do número de ações ordinárias	141.925.907	141.925.907
Resultado básico e diluído por ação:		
Ação ordinária	(0,00279)	0,00166

Notas Explicativas**Claro Telecom Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes, na nota explicativa 21 das demonstrações financeiras da Companhia de 31 de dezembro de 2014.

19. Receita operacional, líquida

	Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014
Longa distância	818.152	58.908
Comunicação de dados e outros	3.273.374	1.725.550
Serviços locais	1.964.135	1.336.511
TV por assinatura	1.938.360	-
Venda de aparelhos e acessórios	333.498	279.912
	8.327.519	3.400.881

20. Custos dos serviços prestados e produtos vendidos

	Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014
Depreciação e amortização	(1.528.183)	(530.467)
Interconexão	(827.759)	(502.179)
Canais de conteúdo	(877.206)	-
Taxas e contribuições	(387.293)	(288.039)
Serviços de terceiros	(407.479)	(192.822)
Aluguéis	(183.809)	(157.480)
Mão de obra própria	(378.694)	(36.299)
Outros	(134.181)	(6.109)
Custo dos aparelhos e acessórios vendidos	(418.773)	(439.972)
	(5.143.377)	(2.153.367)

Notas Explicativas**Claro Telecom Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

21. Custos e despesas por natureza

As demonstrações dos resultados da Companhia são apresentadas por função. A seguir demonstramos o detalhamento dos custos e despesas por natureza:

	Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014
Serviços de terceiros	(1.800.314)	(488.486)
Depreciação e amortização	(1.751.906)	(663.127)
Mão de obra própria	(946.748)	(231.411)
Interconexão	(827.759)	(502.179)
Canais de conteúdo	(877.206)	-
Custo dos aparelhos e acessórios vendidos	(418.773)	(439.972)
Taxas e contribuições	(387.293)	(288.039)
Aluguéis	(206.996)	(180.338)
Publicidade	(277.206)	(133.012)
Devedores duvidosos (1)	(245.070)	(64.206)
Outros custos e despesas, líquidos	76.168	(152.875)
	(7.663.103)	(3.143.645)
Custos dos serviços prestados e produtos vendidos	(5.143.377)	(2.153.367)
Despesas com vendas	(1.768.677)	(788.951)
Despesas gerais e administrativas	(830.302)	(290.347)
Outras despesas operacionais, líquidas	79.253	89.020
	(7.663.103)	(3.143.645)

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

Notas Explicativas**Claro Telecom Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

22. Resultado financeiro, líquido

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
Receitas financeiras				
Receitas com operações financeiras	667	-	72.750	125.074
Variações cambiais - contas ativas	-	5.635	119.825	698.823
Variações monetárias - contas ativas	-	1.328	(1.383)	34.987
	667	6.963	191.192	858.884
Despesas financeiras				
Despesas com operações financeiras e juros	(3)	-	(722.160)	(208.038)
Variações cambiais - contas passivas	(39.063)	-	(2.979.691)	(370.239)
Variações monetárias - contas passivas	-	(132)	(13.108)	(56.175)
	(39.066)	(132)	(3.714.959)	(634.452)
	(38.399)	6.831	(3.523.767)	224.432

23. Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos

A composição das despesas com imposto de renda e contribuição social é a seguinte:

	Consolidado	
	31 de Março	
	2015	2014
Imposto de renda corrente	(9.933)	(116.784)
Contribuição social corrente	(27.435)	(43.370)
Imposto de renda diferidos	637.036	(9.297)
Contribuição social diferidos	231.832	(3.315)
	831.500	(172.766)

A Companhia e algumas controladas possuem créditos fiscais no montante total de R\$246.354, para os quais foram constituídas provisões em função de não possuírem perspectivas de realização futura.

Notas Explicativas

Claro Telecom Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

A conciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social, calculados pela aplicação das alíquotas vigentes, e os valores refletidos nos resultados, estão demonstrados a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social	(396.633)	237.435	(2.918.260)	499.920
Imposto de renda e contribuição social a taxa nominal (34%)	134.855	(80.728)	992.208	(169.973)
Ajustes para cálculo do crédito tributário:				
Equivalência patrimonial	(121.793)	78.405	(8.139)	6.206
Desconto Anatel	-	-	(14.001)	-
Perdas com recebíveis	-	-	1.961	(2.500)
Multas indedutíveis	-	-	(2.604)	(395)
Ajustes da Lei nº 11.638/2007	-	-	(3.449)	(1.817)
Excesso de juros	-	-	(213)	(3.849)
Patrocínios não dedutíveis	-	-	(672)	(741)
Atuarial parte do PL	-	-	(136.602)	-
Prejuízo fiscal não reconhecido contabilmente	(13.061)	-	(24.556)	845
Outros ajustes permanentes	(1)	845	27.567	(542)
Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido do exercício	-	(1.478)	831.500	(172.766)
Imposto de renda e contribuição social correntes	-	(1.478)	(37.368)	(160.154)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	868.868	(12.612)
Imposto de renda e contribuição social do período	-	(1.478)	831.500	(172.766)

24. Instrumentos financeiros

Os saldos das contas a receber e a pagar registrados no circulante aproximam-se dos valores de mercado, devido ao vencimento em curto prazo desses instrumentos e/ou indexação a taxas de juros de mercado ou índices de correção monetária. As aplicações financeiras estão atualizadas de acordo com as taxas pactuadas junto às instituições financeiras, sem expectativa de geração de perda para a Companhia e suas controladas.

O quadro a seguir apresenta os instrumentos financeiros registrados em contas patrimoniais cujo valor justo difere do contábil:

	Consolidado	
	31/03/2015	
	Valor Contábil	Valor de mercado
Debêntures	2.198.133	2.238.271
Empréstimos e financiamentos	2.198.133	2.238.271

Notas Explicativas

Claro Telecom Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

Os principais fatores de risco de mercado que afetam os negócios da Companhia e suas controladas podem ser assim apresentados:

a) Análise da sensibilidade das aplicações financeiras

Com a finalidade de verificar a sensibilidade do indexador nas aplicações financeiras ao qual a Companhia e suas controladas estavam expostas na data base de 31 de março de 2015, foram definidos 03 cenários diferentes. Com base em projeções divulgadas por instituições financeiras, foi obtida a projeção do CDI para os próximos 12 meses, cuja média foi de 12,60% para o ano de 2015 e este definido como cenário provável; a partir deste, foram calculadas variações de +20% e -20%.

Operação (R\$)	Risco	Cenário provável I	Cenário II	Cenário III
Aplicações financeiras Posição em 31.03.2015 R\$5.734 (1)	CDI	12,60%	15,12%	10,08%

1) Saldos em 31 de dezembro de 2014 aplicados em aplicações financeiras atrelados a indicadores inflacionários.

b) Risco de taxa de câmbio

Este risco decorre da possibilidade de a Companhia vir a incorrer em perdas por conta de flutuações nas taxas de câmbio.

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

Risco de queda do dólar

Cenário I	Dólar - 5%	R\$3,0476
Cenário II	Dólar - 25%	R\$2,4060
Cenário III	Dólar - 50%	R\$1,6040

Risco de alta do dólar

Cenário I	Dólar + 5%	R\$3,3684
Cenário II	Dólar + 25%	R\$4,0100
Cenário III	Dólar + 50%	R\$4,8120

Segue abaixo quadro demonstrativo de análise de sensibilidade para cada tipo de risco de mercado considerado relevante pela Administração, originado por instrumentos financeiros, ao qual a Companhia esteja exposta na data de encerramento das demonstrações financeiras, consolidadas:

Notas Explicativas**Claro Telecom Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

Operação	Ganho/(perda)		
	Cenário I provável	Cenário II	Cenário III
Queda do dólar			
Partes relacionadas	340.347	1.701.734	3.403.467
Fornecedores	18.985	94.924	189.848
Outros ativos/passivos em US\$	(4.196)	(20.979)	(41.958)
	355.136	1.775.679	3.551.357
Alta do dólar			
Partes relacionadas	(340.347)	(1.701.734)	(3.403.467)
Fornecedores	(18.985)	(94.924)	(189.848)
Outros ativos/passivos em US\$	4.196	20.979	41.958
	(355.136)	(1.775.679)	(3.551.357)

c) Risco de liquidez

O risco de liquidez da Companhia é representado pelo risco de encurtamento nos recursos destinados para pagamento de dívidas. A tabela abaixo demonstra a estimativa dos pagamentos contratuais da dívida existente em 31 de março de 2015:

Ano	Consolidado Valor
2016	979.013
2017	951.737
2018	184.907
de 2019 a 2020	4.599
	2.120.256

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes, na nota explicativa 26 das demonstrações financeiras da Companhia de 31 de dezembro de 2014.

Notas Explicativas

Claro Telecom Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 31 março de 2015

(Em milhares de reais, exceto se mencionado de outra forma)

25. Compromissos

Os compromissos consolidados são como seguem:

Anos/período	Manutenção de equipamentos	Direito de uso (1)	Locações e aluguéis	Capex (2)	Total
Abril a dezembro de 2015	11.520	136	413.212	1.465.430	1.890.298
2016 a 2019	4	725	1.736.301	164.783	1.901.813
2020 a 2024	-	906	2.029.759	-	2.030.665
	11.524	1.767	4.179.272	1.630.213	5.822.776

1) Compreende aluguéis de faixas de terras ou postes por onde passam a rede de cabos tanto na área urbana, quanto em rotas de longa distância.

2) Inclui compromissos de imobilizado e intangível relacionados com tecnologia Satelital (satélites C4 e D1, sendo R\$88.332 e R\$321.513, respectivamente).

26. Seguros

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

Não está incluído no escopo dos trabalhos de nossos auditores emitirem opinião sobre a suficiência da cobertura de seguros, a qual foi determinada e avaliada quanto à adequação pela Administração da Companhia.

27. Garantias

A Companhia e suas controladas firmaram cartas de fiança e contratos de seguro, com a finalidade de garantir, principalmente, o pagamento de ações fiscais, cíveis e trabalhistas no montante de R\$8.388.861 em 31 de março de 2015 (R\$8.394.826 em 31 de dezembro de 2014).

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Ao Conselho de Administração e Acionistas da

Claro Telecom Participações S.A.

São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas da Claro Telecom Participações 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, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico 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 individuais e consolidadas

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 o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do Valor Adicionado – DVA, individual e consolidada, 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. Essa demonstração foi submetida 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 foi elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

São Paulo, 13 de maio de 2015

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

CRC-2SP015199/O-6

Luiz Carlos Marques

Contador CRC - 1SP 147.693/O-5

Gláucio Dutra da Silva

Contador CRC - 1RJ 090.174/O-4-S-SP

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Em atendimento ao disposto no artigo 25, parágrafo 1º, incisos V e VI, da Instrução CVM nº 480 de 07 de dezembro de 2009, os Diretores e o Diretor de Relações com Investidores declaram que revisaram, discutiram e concordam com as informações trimestrais individuais e consolidadas referentes ao período findo em 31 de março de 2015.

Carlos Hernán Zenteno de Los Santos

Diretor

José Formoso Martínez

Diretor

José Antônio Guaraldi Félix

Diretor

Isaac Berensztejn

Diretor de Relações com Investidores

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes

Em atendimento ao disposto no artigo 25, parágrafo 1º, incisos V e VI, da Instrução CVM nº 480 de 07 de dezembro de 2009, os Diretores e o Diretor de Relações com Investidores declaram que revisaram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório dos auditores independentes Ernst Young Auditores Independentes S.S. sobre as informações trimestrais individuais e consolidadas referentes ao período findo em 31 de março de 2015.

Carlos Hernán Zenteno de Los Santos

Diretor

José Formoso Martínez

Diretor

José Antônio Guaraldi Félix

Diretor

Isaac Berensztejn

Diretor de Relações com Investidores