

Índice

Dados da Empresa

| | |
|-----------------------|---|
| Composição do Capital | 1 |
| Proventos em Dinheiro | 2 |

DFs Individuais

| | |
|--------------------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Ativo | 3 |
| Balanço Patrimonial Passivo | 4 |
| Demonstração do Resultado | 6 |
| Demonstração do Resultado Abrangente | 7 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa | 8 |

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

| | |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012 | 10 |
| DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011 | 11 |
| Demonstração do Valor Adicionado | 12 |

DFs Consolidadas

| | |
|--------------------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo | 13 |
| Balanço Patrimonial Passivo | 14 |
| Demonstração do Resultado | 16 |
| Demonstração do Resultado Abrangente | 17 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa | 18 |

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

| | |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012 | 20 |
| DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011 | 21 |
| Demonstração do Valor Adicionado | 22 |

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

| | |
|--------------------|----|
| Notas Explicativas | 61 |
|--------------------|----|

| | |
|---|-----|
| Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes | 133 |
|---|-----|

Pareceres e Declarações

| | |
|--|-----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 134 |
|--|-----|

Dados da Empresa / Composição do Capital

| Número de Ações (Mil) | Trimestre Atual 31/03/2012 |
|----------------------------------|---------------------------------------|
| Do Capital Integralizado | |
| Ordinárias | 203.423 |
| Preferenciais | 399.597 |
| Total | 603.020 |
| Em Tesouraria | |
| Ordinárias | 0 |
| Preferenciais | 13.231 |
| Total | 13.231 |

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

| Evento | Aprovação | Provento | Início Pagamento | Espécie de Ação | Classe de Ação | Provento por Ação (Reais / Ação) |
|----------------------------|------------------|-----------------|-------------------------|------------------------|-----------------------|---|
| Assembléia Geral Ordinária | 30/04/2012 | Dividendo | 08/05/2012 | Ordinária | | 1,22000 |
| Assembléia Geral Ordinária | 30/04/2012 | Dividendo | 08/05/2012 | Preferencial | | 1,22000 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2012 | Exercício Anterior 31/12/2011 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 67.307.752 | 30.254.560 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 12.318.256 | 9.120.923 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 7.308.192 | 4.354.317 |
| 1.01.02 | Aplicações Financeiras | 104.049 | 89.331 |
| 1.01.02.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 104.049 | 89.331 |
| 1.01.02.01.01 | Títulos para Negociação | 104.049 | 89.331 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 1.554.252 | 1.705.213 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 1.554.252 | 1.705.213 |
| 1.01.04 | Estoques | 12.344 | 4.246 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 154.359 | 99.025 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 154.359 | 99.025 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 3.185.060 | 2.868.791 |
| 1.01.08.03 | Outros | 3.185.060 | 2.868.791 |
| 1.01.08.03.02 | Instrumentos Financeiros Derivativos | 26.423 | 7.186 |
| 1.01.08.03.03 | Outros Tributos | 399.513 | 563.901 |
| 1.01.08.03.04 | Depósitos e Bloqueios Judiciais | 1.643.164 | 1.609.577 |
| 1.01.08.03.05 | Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio | 776.594 | 430.377 |
| 1.01.08.03.06 | Demais Ativos | 339.366 | 257.750 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 54.989.496 | 21.133.637 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 8.055.284 | 9.214.164 |
| 1.02.01.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 13.600 | 13.327 |
| 1.02.01.01.03 | Caixa Restrito | 13.600 | 13.327 |
| 1.02.01.06 | Tributos Diferidos | 2.132.946 | 4.033.922 |
| 1.02.01.06.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 2.132.946 | 4.033.922 |
| 1.02.01.08 | Créditos com Partes Relacionadas | 147.705 | 6.703 |
| 1.02.01.08.02 | Créditos com Controladas | 147.705 | 6.703 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 5.761.033 | 5.160.212 |
| 1.02.01.09.03 | Depósitos e Bloqueios Judiciais | 5.180.352 | 4.847.762 |
| 1.02.01.09.04 | Outros Tributos | 178.848 | 148.754 |
| 1.02.01.09.05 | Ativos Relacionado aos Fundos de Pensão | 113.120 | 110.187 |
| 1.02.01.09.06 | Instrumentos Financeiros Derivativos | 219.179 | 0 |
| 1.02.01.09.07 | Demais Ativos | 69.534 | 53.509 |
| 1.02.02 | Investimentos | 28.192.742 | 7.451.757 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 28.192.742 | 7.451.757 |
| 1.02.02.01.02 | Participações em Controladas | 28.178.670 | 7.433.360 |
| 1.02.02.01.04 | Outras Participações Societárias | 14.072 | 18.397 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 6.649.105 | 4.203.318 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 5.936.218 | 3.475.428 |
| 1.02.03.03 | Imobilizado em Andamento | 712.887 | 727.890 |
| 1.02.04 | Intangível | 12.092.365 | 264.398 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 12.092.365 | 264.398 |
| 1.02.04.01.02 | Software | 203.066 | 206.031 |
| 1.02.04.01.03 | Intangível em Formação | 8.256 | 27.954 |
| 1.02.04.01.05 | Marcas e Patentes | 115.777 | 0 |
| 1.02.04.01.06 | Licenças Regulatórias | 11.709.371 | 0 |
| 1.02.04.01.07 | Outros | 55.895 | 30.413 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2012 | Exercício Anterior 31/12/2011 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 67.307.752 | 30.254.560 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 7.795.867 | 7.262.079 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 112.638 | 62.063 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 112.638 | 62.063 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 1.501.086 | 1.543.703 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 1.501.086 | 1.543.703 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 18.647 | 4.100 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 18.647 | 4.100 |
| 2.01.03.01.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar | 18.647 | 4.100 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 2.440.999 | 1.025.753 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 2.440.999 | 1.025.753 |
| 2.01.04.01.01 | Em Moeda Nacional | 2.322.648 | 1.025.151 |
| 2.01.04.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 118.351 | 602 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 2.374.318 | 3.316.431 |
| 2.01.05.02 | Outros | 2.374.318 | 3.316.431 |
| 2.01.05.02.01 | Dividendos e JCP a Pagar | 393.428 | 307.720 |
| 2.01.05.02.04 | Outros Tributos | 994.400 | 1.165.680 |
| 2.01.05.02.05 | Programa de Refinanciamento Fiscal | 50.879 | 36.993 |
| 2.01.05.02.06 | Instrumentos Financeiros Derivativos | 4.683 | 25.698 |
| 2.01.05.02.07 | Autorizações e Concessões a Pagar | 11.178 | 0 |
| 2.01.05.02.08 | Demais Obrigações | 919.750 | 1.780.340 |
| 2.01.06 | Provisões | 1.348.179 | 1.310.029 |
| 2.01.06.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 1.348.179 | 1.310.029 |
| 2.01.06.01.01 | Provisões Fiscais | 44.975 | 26.889 |
| 2.01.06.01.02 | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas | 68.263 | 65.947 |
| 2.01.06.01.03 | Provisões para Benefícios a Empregados | 94.382 | 75.599 |
| 2.01.06.01.04 | Provisões Cíveis | 1.140.559 | 1.141.594 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 35.068.150 | 12.403.679 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 27.697.145 | 7.795.040 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 27.697.145 | 7.795.040 |
| 2.02.01.01.01 | Em Moeda Nacional | 19.913.198 | 7.794.723 |
| 2.02.01.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 7.783.947 | 317 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 1.241.021 | 1.003.072 |
| 2.02.02.02 | Outros | 1.241.021 | 1.003.072 |
| 2.02.02.02.03 | Programa de Refinanciamento Fiscal | 498.258 | 382.138 |
| 2.02.02.02.04 | Instrumentos Financeiros Derivativos | 38.842 | 0 |
| 2.02.02.02.05 | Outros Tributos | 443.905 | 413.723 |
| 2.02.02.02.06 | Demais Obrigações | 260.016 | 207.211 |
| 2.02.03 | Tributos Diferidos | 2.664.575 | 0 |
| 2.02.03.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 2.664.575 | 0 |
| 2.02.04 | Provisões | 3.465.409 | 3.605.567 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 3.465.409 | 3.605.567 |
| 2.02.04.01.01 | Provisões Fiscais | 193.225 | 226.730 |
| 2.02.04.01.02 | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas | 968.616 | 947.852 |
| 2.02.04.01.03 | Provisões para Benefícios a Empregados | 446.053 | 545.958 |
| 2.02.04.01.04 | Provisões Cíveis | 1.857.515 | 1.885.027 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2012 | Exercício Anterior 31/12/2011 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2.03 | Patrimônio Líquido | 24.443.735 | 10.588.802 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 6.816.468 | 3.731.059 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | 14.628.693 | 4.217.934 |
| 2.03.02.01 | Ágio na Emissão de Ações | 0 | 372.670 |
| 2.03.02.02 | Reserva Especial de Ágio na Incorporação | 2.077.208 | 2.967.829 |
| 2.03.02.05 | Ações em Tesouraria | -93.491 | -149.642 |
| 2.03.02.07 | Doações e Subvenções para Investimento | 123.558 | 123.558 |
| 2.03.02.08 | Outras Reservas de Capital | 0 | 126.372 |
| 2.03.02.09 | Reserva Especial de Incorporação - Acervo Líquido | 11.744.397 | 0 |
| 2.03.02.10 | Juros sobre Obras em Andamento | 745.756 | 745.756 |
| 2.03.02.11 | Correção Monetária Lei 8.200/91 | 31.265 | 31.287 |
| 2.03.02.12 | Reserva de Opções de Ações | 0 | 104 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 2.639.809 | 2.639.809 |
| 2.03.04.01 | Reserva Legal | 383.527 | 383.527 |
| 2.03.04.08 | Dividendo Adicional Proposto | 1.748.567 | 1.748.567 |
| 2.03.04.10 | Reserva de Investimentos | 507.715 | 507.715 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | 345.317 | 0 |
| 2.03.06 | Ajustes de Avaliação Patrimonial | -46.673 | 0 |
| 2.03.08 | Outros Resultados Abrangentes | 60.121 | 0 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011 |
|------------------------|--|---|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 1.760.013 | 1.932.726 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -1.003.813 | -915.690 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 756.200 | 1.017.036 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -145.083 | -551.140 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -289.526 | -242.976 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -275.042 | -273.304 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 129.222 | 90.546 |
| 3.04.05 | Outras Despesas Operacionais | -154.795 | -224.167 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 445.058 | 98.761 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 611.117 | 465.896 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -392.195 | -396.649 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 303.239 | 92.699 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -695.434 | -489.348 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | 218.922 | 69.247 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | 126.269 | 24.142 |
| 3.08.01 | Corrente | -4.280 | -9.019 |
| 3.08.02 | Diferido | 130.549 | 33.161 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | 345.191 | 93.389 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo do Período | 345.191 | 93.389 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | |
| 3.99.01.01 | ON | 0,21000 | 0,06000 |
| 3.99.01.02 | PN | 0,21000 | 0,06000 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | |
| 3.99.02.01 | ON | 0,21000 | 0,06000 |
| 3.99.02.02 | PN | 0,21000 | 0,06000 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011 |
|------------------------|---|---|--|
| 4.01 | Lucro Líquido do Período | 345.191 | 93.389 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | 60.121 | 0 |
| 4.02.01 | Aumento por Reorganização Societária | 77.719 | 0 |
| 4.02.02 | Perda de Contabilidade de "hedge" | -13.096 | 0 |
| 4.02.03 | Perda Reflexa de Contabilidade de "hedge" | -4.502 | 0 |
| 4.03 | Resultado Abrangente do Período | 405.312 | 93.389 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011 |
|------------------------|---|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | 28.512 | 773.885 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 707.751 | 843.735 |
| 6.01.01.01 | Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social | 218.922 | 69.247 |
| 6.01.01.02 | Encargos, rendimentos financeiros e atualizações monetárias | 742.645 | 269.702 |
| 6.01.01.03 | Depreciação e amortização | 304.287 | 178.090 |
| 6.01.01.04 | Perdas sobre contas a receber | 42.791 | 90.814 |
| 6.01.01.05 | Provisões | 46.459 | 157.251 |
| 6.01.01.06 | Provisão para fundos de pensão | 1.926 | 1.716 |
| 6.01.01.07 | Equivalência patrimonial | -445.058 | -98.761 |
| 6.01.01.08 | Perda na baixa de ativo permanente | 29.970 | 1.588 |
| 6.01.01.09 | Taxa de prorrogação do contrato de concessão - ANATEL | 11.178 | 14.190 |
| 6.01.01.10 | Participação de empregados e administradores | 27.036 | 7.764 |
| 6.01.01.11 | Operações de instrumentos financeiros derivativos | -300.968 | 2.434 |
| 6.01.01.12 | Atualização monetária de créditos com partes relacionadas e debêntures privadas | -1.618 | -333 |
| 6.01.01.13 | Atualização monetária de provisões | 21.518 | 127.725 |
| 6.01.01.14 | Atualização monetária de programa de refinanciamento fiscal | 11.419 | 10.407 |
| 6.01.01.15 | Outros | -2.756 | 11.901 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | -366.140 | 966 |
| 6.01.02.01 | Contas a receber | 123.208 | -96.441 |
| 6.01.02.02 | Tributos | -11.165 | -110.704 |
| 6.01.02.03 | Aplicações financeiras mantidas para negociação | -261.054 | -254.404 |
| 6.01.02.04 | Resgate de aplicações financeiras mantidas para negociação | 255.457 | 752.052 |
| 6.01.02.05 | Despesas antecipadas | -40.696 | -60.563 |
| 6.01.02.06 | Estoques | -8.098 | 1.055 |
| 6.01.02.07 | Fornecedores | -147.596 | -104.299 |
| 6.01.02.08 | Salários, encargos sociais e benefícios | 23.218 | -23.320 |
| 6.01.02.09 | Provisões | -55.128 | -2.914 |
| 6.01.02.10 | Provisão para fundos de pensão | -100.525 | -96.132 |
| 6.01.02.11 | Outras contas ativas e passivas | -143.761 | -3.364 |
| 6.01.03 | Outros | -313.099 | -70.816 |
| 6.01.03.01 | Encargos financeiros pagos | -288.928 | -43.984 |
| 6.01.03.02 | Imposto de renda e contribuição social pagos - Empresa | -7.662 | -7.042 |
| 6.01.03.03 | Imposto de renda e contribuição social pagos - Terceiros | -16.509 | -19.790 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -494.074 | -416.187 |
| 6.02.01 | Aquisições de bens do ativo imobilizado e intangível | -184.178 | -126.176 |
| 6.02.02 | Créditos com partes relacionadas e debêntures - Liberação | -1.293 | -61.379 |
| 6.02.03 | Créditos com partes relacionadas e debêntures - Recebimento | 393 | 61.400 |
| 6.02.04 | Recursos obtidos na venda de ativo imobilizado | 4.023 | 3.532 |
| 6.02.05 | Depósitos e bloqueios judiciais | -347.489 | -349.545 |
| 6.02.06 | Resgates judiciais de depósitos e bloqueios judiciais | 34.470 | 55.981 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | 3.312.857 | -1.811.068 |
| 6.03.01 | Captações líquidas de custos | 4.555.663 | 15.567 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011 |
|------------------------|---|---|--|
| 6.03.02 | Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos, derivativos e leasing | -1.691.143 | -271.483 |
| 6.03.03 | Programa de refinanciamento fiscal | -13.308 | -14 |
| 6.03.04 | Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio | -192 | -86.913 |
| 6.03.05 | Aumento de capital em controladas | 0 | -1.468.225 |
| 6.03.06 | Caixa e equivalentes de caixa adquiridos por incorporação | 461.837 | 0 |
| 6.04 | Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes | 106.580 | 0 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | 2.953.875 | -1.453.370 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 4.354.317 | 1.788.001 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 7.308.192 | 334.631 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012**(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 | 3.731.059 | 4.217.934 | 2.639.809 | 0 | 0 | 10.588.802 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 3.731.059 | 4.217.934 | 2.639.809 | 0 | 0 | 10.588.802 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 345.191 | -64.271 | 280.920 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 345.191 | 0 | 345.191 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | -64.271 | -64.271 |
| 5.05.02.06 | Custo na Emissão de Ações | 0 | 0 | 0 | 0 | -46.673 | -46.673 |
| 5.05.02.07 | Perda de Contabilidade de "hedge" | 0 | 0 | 0 | 0 | -13.096 | -13.096 |
| 5.05.02.08 | Perda Reflexa de Contabilidade de "hedge" | 0 | 0 | 0 | 0 | -4.502 | -4.502 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 3.085.409 | 10.410.759 | 0 | 126 | 77.719 | 13.574.013 |
| 5.06.04 | Aumento por Reorganização Societária | 3.085.409 | 10.410.885 | 0 | 0 | 77.719 | 13.574.013 |
| 5.06.05 | Realização da Reserva Especial - Lei 8.200/1991 | 0 | -22 | 0 | 22 | 0 | 0 |
| 5.06.06 | Encerramento do Plano de Opção de Ações | 0 | -104 | 0 | 104 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 6.816.468 | 14.628.693 | 2.639.809 | 345.317 | 13.448 | 24.443.735 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|------------------------|----------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 3.731.059 | 5.719.918 | 1.885.511 | 0 | 0 | 11.336.488 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 3.731.059 | 5.719.918 | 1.885.511 | 0 | 0 | 11.336.488 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 93.389 | 0 | 93.389 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 93.389 | 0 | 93.389 |
| 5.07 | Saldos Finais | 3.731.059 | 5.719.918 | 1.885.511 | 93.389 | 0 | 11.429.877 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 2.449.365 | 2.670.675 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 2.380.298 | 2.670.943 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 111.858 | 90.546 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | -42.791 | -90.814 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -1.022.736 | -1.070.886 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -426.962 | -457.772 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -578.613 | -591.982 |
| 7.02.04 | Outros | -17.161 | -21.132 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 1.426.629 | 1.599.789 |
| 7.04 | Retenções | -402.408 | -484.099 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -304.287 | -178.090 |
| 7.04.02 | Outras | -98.121 | -306.009 |
| 7.04.02.01 | Provisões | -67.977 | -284.976 |
| 7.04.02.02 | Outras Despesas | -30.144 | -21.033 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 1.024.221 | 1.115.690 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 748.297 | 191.460 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 445.058 | 98.761 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 303.239 | 92.699 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 1.772.518 | 1.307.150 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 1.772.518 | 1.307.150 |
| 7.08.01 | Pessoal | 138.863 | 98.240 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 109.794 | 64.769 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 18.409 | 14.265 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 8.035 | 5.057 |
| 7.08.01.04 | Outros | 2.625 | 14.149 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 490.193 | 682.836 |
| 7.08.02.01 | Federais | -23.209 | 60.939 |
| 7.08.02.02 | Estaduais | 515.879 | 620.314 |
| 7.08.02.03 | Municipais | -2.477 | 1.583 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 798.271 | 432.685 |
| 7.08.03.01 | Juros | 661.695 | 359.655 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 136.576 | 73.030 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | 345.191 | 93.389 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | 345.191 | 93.389 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2012 | Exercício Anterior 31/12/2011 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 82.951.859 | 31.664.031 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 27.598.747 | 12.245.573 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 12.947.155 | 6.004.506 |
| 1.01.02 | Aplicações Financeiras | 2.346.268 | 1.084.027 |
| 1.01.02.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 2.346.268 | 1.084.027 |
| 1.01.02.01.01 | Títulos para Negociação | 2.346.268 | 1.084.027 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 5.643.259 | 2.010.487 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 5.643.259 | 2.010.487 |
| 1.01.04 | Estoques | 241.184 | 12.671 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 1.369.936 | 353.225 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 1.369.936 | 353.225 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 5.050.945 | 2.780.657 |
| 1.01.08.03 | Outros | 5.050.945 | 2.780.657 |
| 1.01.08.03.01 | Instrumentos Financeiros Derivativos | 93.102 | 7.186 |
| 1.01.08.03.02 | Depósitos e Bloqueios Judiciais | 2.244.755 | 1.651.114 |
| 1.01.08.03.03 | Outros Tributos | 1.172.316 | 783.382 |
| 1.01.08.03.05 | Demais Ativos | 1.540.772 | 338.975 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 55.353.112 | 19.418.458 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 16.391.252 | 12.531.454 |
| 1.02.01.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 79.315 | 13.327 |
| 1.02.01.01.03 | Caixa Restrito | 79.315 | 13.327 |
| 1.02.01.06 | Tributos Diferidos | 6.194.042 | 4.982.322 |
| 1.02.01.06.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 6.194.042 | 4.982.322 |
| 1.02.01.08 | Créditos com Partes Relacionadas | 0 | 2.217.682 |
| 1.02.01.08.03 | Créditos com Controladores | 0 | 2.217.682 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 10.117.895 | 5.318.123 |
| 1.02.01.09.03 | Depósitos e Bloqueios Judiciais | 8.221.934 | 4.955.025 |
| 1.02.01.09.04 | Outros Tributos | 550.078 | 178.636 |
| 1.02.01.09.05 | Ativo Relacionado aos Fundos de Pensão | 115.520 | 112.525 |
| 1.02.01.09.06 | Instrumentos Financeiros Derivativos | 257.236 | 0 |
| 1.02.01.09.07 | Ativos Financeiro Disponível para Venda | 639.629 | 0 |
| 1.02.01.09.08 | Demais Ativos | 333.498 | 71.937 |
| 1.02.02 | Investimentos | 68.444 | 8.436 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 68.444 | 8.436 |
| 1.02.02.01.04 | Outras Participações Societárias | 68.444 | 8.436 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 23.441.447 | 5.793.711 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 19.952.601 | 4.789.109 |
| 1.02.03.03 | Imobilizado em Andamento | 3.488.846 | 1.004.602 |
| 1.02.04 | Intangível | 15.451.969 | 1.084.857 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 15.451.969 | 1.084.857 |
| 1.02.04.01.02 | Software | 1.282.384 | 365.725 |
| 1.02.04.01.03 | Ágio | 73.901 | 80.494 |
| 1.02.04.01.04 | Intangível em Formação | 189.675 | 66.668 |
| 1.02.04.01.05 | Marcas e Patentes | 115.777 | 0 |
| 1.02.04.01.06 | Licenças Regulatórias | 13.639.048 | 570.536 |
| 1.02.04.01.07 | Outros | 151.184 | 1.434 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2012 | Exercício Anterior 31/12/2011 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 82.951.859 | 31.664.031 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 15.899.511 | 8.619.177 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 431.907 | 130.031 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 431.907 | 130.031 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 4.309.113 | 1.840.552 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 4.309.113 | 1.840.552 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 850.072 | 179.194 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 850.072 | 179.194 |
| 2.01.03.01.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar | 850.072 | 179.194 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 3.853.822 | 1.143.537 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 3.853.822 | 1.143.537 |
| 2.01.04.01.01 | Em Moeda Nacional | 3.217.444 | 1.142.935 |
| 2.01.04.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 636.378 | 602 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 4.604.213 | 3.964.764 |
| 2.01.05.02 | Outros | 4.604.213 | 3.964.764 |
| 2.01.05.02.01 | Dividendos e JCP a Pagar | 435.563 | 307.720 |
| 2.01.05.02.04 | Instrumentos Financeiros Derivativos | 218.173 | 25.698 |
| 2.01.05.02.05 | Outros Tributos | 1.660.863 | 1.445.362 |
| 2.01.05.02.06 | Programa de Refinanciamento Fiscal | 103.454 | 39.238 |
| 2.01.05.02.07 | Autorizações e Concessões a Pagar | 460.755 | 131.984 |
| 2.01.05.02.08 | Outras Obrigações | 1.725.405 | 2.014.762 |
| 2.01.06 | Provisões | 1.850.384 | 1.361.099 |
| 2.01.06.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 1.850.384 | 1.361.099 |
| 2.01.06.01.01 | Provisões Fiscais | 140.812 | 50.239 |
| 2.01.06.01.02 | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas | 348.691 | 77.861 |
| 2.01.06.01.03 | Provisões para Benefícios a Empregados | 96.668 | 77.745 |
| 2.01.06.01.04 | Provisões Cíveis | 1.264.213 | 1.155.254 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 42.567.521 | 12.455.682 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 28.962.810 | 6.961.674 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 28.962.810 | 6.961.674 |
| 2.02.01.01.01 | Em Moeda Nacional | 18.134.778 | 6.961.357 |
| 2.02.01.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 10.828.032 | 317 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 5.316.196 | 1.816.513 |
| 2.02.02.02 | Outros | 5.316.196 | 1.816.513 |
| 2.02.02.02.03 | Outros Tributos | 1.903.599 | 502.766 |
| 2.02.02.02.04 | Instrumentos Financeiros Derivativos | 160.693 | 0 |
| 2.02.02.02.05 | Autorizações e Concessões a Pagar | 1.452.287 | 544.497 |
| 2.02.02.02.06 | Programa de Refinanciamento Fiscal | 1.049.305 | 407.190 |
| 2.02.02.02.07 | Demais Obrigações | 750.312 | 362.060 |
| 2.02.03 | Tributos Diferidos | 2.665.325 | 0 |
| 2.02.03.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 2.665.325 | 0 |
| 2.02.04 | Provisões | 5.623.190 | 3.677.495 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 5.623.190 | 3.677.495 |
| 2.02.04.01.01 | Provisões Fiscais | 709.999 | 249.910 |
| 2.02.04.01.02 | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas | 1.549.777 | 959.859 |
| 2.02.04.01.03 | Provisões para Benefícios a Empregados | 446.053 | 545.958 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2012 | Exercício Anterior 31/12/2011 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2.02.04.01.04 | Provisões Cíveis | 2.917.361 | 1.921.768 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido Consolidado | 24.484.827 | 10.589.172 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 6.816.468 | 3.731.059 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | 14.628.693 | 4.217.934 |
| 2.03.02.01 | Ágio na Emissão de Ações | 0 | 372.670 |
| 2.03.02.02 | Reserva Especial de Ágio na Incorporação | 2.077.208 | 2.967.829 |
| 2.03.02.05 | Ações em Tesouraria | -93.491 | -149.642 |
| 2.03.02.07 | Doações e Subvenções para Investimento | 123.558 | 123.558 |
| 2.03.02.08 | Outras Reservas de Capital | 0 | 126.372 |
| 2.03.02.09 | Reserva Especial de Incorporação - Acervo Líquido | 11.744.397 | 0 |
| 2.03.02.10 | Juros Sobre Obras em Andamento | 745.756 | 745.756 |
| 2.03.02.11 | Correção Monetária Lei 8.200/91 | 31.265 | 31.287 |
| 2.03.02.12 | Reserva de Opções de Ações | 0 | 104 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 2.639.809 | 2.639.809 |
| 2.03.04.01 | Reserva Legal | 383.527 | 383.527 |
| 2.03.04.08 | Dividendo Adicional Proposto | 1.748.567 | 1.748.567 |
| 2.03.04.10 | Reserva de Investimentos | 507.715 | 507.715 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | 345.317 | 0 |
| 2.03.06 | Ajustes de Avaliação Patrimonial | -46.673 | 0 |
| 2.03.08 | Outros Resultados Abrangentes | 60.121 | 0 |
| 2.03.09 | Participação dos Acionistas Não Controladores | 41.092 | 370 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011 |
|------------------------|--|---|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 3.829.382 | 2.369.848 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -1.994.985 | -1.136.924 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 1.834.397 | 1.232.924 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -1.271.199 | -828.331 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -646.580 | -290.045 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -504.745 | -350.033 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 217.172 | 90.929 |
| 3.04.05 | Outras Despesas Operacionais | -337.046 | -279.182 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 563.198 | 404.593 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -236.611 | -280.548 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 573.982 | 245.164 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -810.593 | -525.712 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | 326.587 | 124.045 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | 19.232 | -30.673 |
| 3.08.01 | Corrente | -153.957 | -57.946 |
| 3.08.02 | Diferido | 173.189 | 27.273 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | 345.819 | 93.372 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período | 345.819 | 93.372 |
| 3.11.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | 345.191 | 93.389 |
| 3.11.02 | Atribuído a Sócios Não Controladores | 628 | -17 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | |
| 3.99.01.01 | ON | 0,21000 | 0,06000 |
| 3.99.01.02 | PN | 0,21000 | 0,06000 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | |
| 3.99.02.01 | ON | 0,21000 | 0,06000 |
| 3.99.02.02 | PN | 0,21000 | 0,06000 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011 |
|----------------------------|---|---|--|
| 4.01 | Lucro Líquido Consolidado do Período | 345.819 | 93.372 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | 60.121 | 0 |
| 4.02.01 | Aumento por Reorganização Societária | 77.719 | 0 |
| 4.02.02 | Perda de Contabilidade de "hedge" | -13.096 | 0 |
| 4.02.03 | Perda Reflexa de Contabilidade de "hedge" | -4.502 | 0 |
| 4.03 | Resultado Abrangente Consolidado do Período | 405.940 | 93.372 |
| 4.03.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | 405.312 | 93.389 |
| 4.03.02 | Atribuído a Sócios Não Controladores | 628 | -17 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011 |
|------------------------|---|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | 741.538 | 374.164 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 1.939.279 | 1.115.918 |
| 6.01.01.01 | Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social | 326.587 | 124.045 |
| 6.01.01.02 | Encargos, rendimentos financeiros e atualizações monetárias | 904.199 | 279.705 |
| 6.01.01.03 | Depreciação e amortização | 586.339 | 259.517 |
| 6.01.01.04 | Perdas sobre contas a receber | 107.494 | 111.892 |
| 6.01.01.05 | Provisões | 78.649 | 167.443 |
| 6.01.01.06 | Provisão para fundos de pensão | 2.028 | 1.809 |
| 6.01.01.07 | Perda na baixa de ativo permanente | 21.777 | 8.627 |
| 6.01.01.08 | Taxa de prorrogação do contrato de concessão - ANATEL | 18.649 | 14.190 |
| 6.01.01.09 | Participação de empregados e administradores | 62.914 | 14.128 |
| 6.01.01.10 | Operações de instrumentos financeiros derivativos | -454.172 | 2.434 |
| 6.01.01.11 | Atualização monetária de créditos com partes relacionadas e debêntures privadas | -48.233 | -69.497 |
| 6.01.01.12 | Atualização monetária de provisões | 48.821 | 131.979 |
| 6.01.01.13 | Atualização monetária de programa de refinanciamento fiscal | 16.134 | 11.314 |
| 6.01.01.14 | Outros | 268.093 | 58.332 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | -811.217 | -607.757 |
| 6.01.02.01 | Contas a receber | 163.154 | -88.894 |
| 6.01.02.02 | Tributos | -59.580 | -118.047 |
| 6.01.02.03 | Aplicações financeiras mantidas para negociação | -880.595 | -712.068 |
| 6.01.02.04 | Resgate de aplicações financeiras mantidas para negociação | 898.497 | 736.474 |
| 6.01.02.05 | Despesas antecipadas | -828.951 | -195.322 |
| 6.01.02.06 | Estoques | -48.989 | -4.936 |
| 6.01.02.07 | Fornecedores | 397.585 | -100.893 |
| 6.01.02.08 | Salários, encargos sociais e benefícios | 47.529 | -28.513 |
| 6.01.02.09 | Provisões | -90.258 | -7.482 |
| 6.01.02.10 | Provisões para fundos de pensão | -100.525 | -96.132 |
| 6.01.02.11 | Outras contas ativas e passivas | -309.084 | 8.056 |
| 6.01.03 | Outros | -386.524 | -133.997 |
| 6.01.03.01 | Encargos financeiros pagos | -340.339 | -62.772 |
| 6.01.03.02 | Imposto de renda e contribuição social pagos - Empresa | -7.662 | -44.477 |
| 6.01.03.03 | Imposto de renda e contribuição social pagos - Terceiros | -38.523 | -26.748 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -1.599.399 | -498.044 |
| 6.02.01 | Aquisições de bens do ativo imobilizado e intangível | -1.230.992 | -199.131 |
| 6.02.02 | Recursos obtidos na venda de ativo imobilizado | 6.423 | 5.116 |
| 6.02.03 | Depósitos e bloqueios judiciais | -462.150 | -360.800 |
| 6.02.04 | Resgates judiciais de depósitos e bloqueios judiciais | 87.398 | 56.771 |
| 6.02.05 | Aumento/Redução de investimentos permanentes | -78 | 0 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | 7.686.262 | -348.640 |
| 6.03.01 | Captações líquidas de custos | 4.552.526 | 20.737 |
| 6.03.02 | Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos, derivativos e leasing | -1.765.793 | -282.417 |
| 6.03.03 | Programa de refinanciamento fiscal | -23.654 | -47 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011 |
|------------------------|---|---|--|
| 6.03.04 | Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio | -220 | -86.913 |
| 6.03.05 | Autorizações e concessões | -6.783 | 0 |
| 6.03.06 | Caixa e equivalentes de caixa adquiridos por incorporação | 4.930.186 | 0 |
| 6.04 | Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes | 114.248 | 0 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | 6.942.649 | -472.520 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 6.004.506 | 3.216.937 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 12.947.155 | 2.744.417 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012**(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 | 3.731.059 | 4.217.934 | 2.639.809 | 0 | 0 | 10.588.802 | 370 | 10.589.172 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 3.731.059 | 4.217.934 | 2.639.809 | 0 | 0 | 10.588.802 | 370 | 10.589.172 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 345.191 | -64.271 | 280.920 | 628 | 281.548 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 345.191 | 0 | 345.191 | 628 | 345.819 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | -64.271 | -64.271 | 0 | -64.271 |
| 5.05.02.06 | Custo na Emissão de Ações | 0 | 0 | 0 | 0 | -46.673 | -46.673 | 0 | -46.673 |
| 5.05.02.07 | Perda de Contabilidade de "hedge" | 0 | 0 | 0 | 0 | -13.096 | -13.096 | 0 | -13.096 |
| 5.05.02.08 | Perda Reflexa de Contabilidade de "hedge" | 0 | 0 | 0 | 0 | -4.502 | -4.502 | 0 | -4.502 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 3.085.409 | 10.410.759 | 0 | 126 | 77.719 | 13.574.013 | 40.094 | 13.614.107 |
| 5.06.04 | Aumento por Reorganização Societária | 3.085.409 | 10.410.885 | 0 | 0 | 77.719 | 13.574.013 | 40.094 | 13.614.107 |
| 5.06.05 | Realização da Reserva Especial - Lei 8.200/1991 | 0 | -22 | 0 | 22 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.06.06 | Encerramento do Plano de Opção de Ações | 0 | -104 | 0 | 104 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 6.816.468 | 14.628.693 | 2.639.809 | 345.317 | 13.448 | 24.443.735 | 41.092 | 24.484.827 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|------------------------|----------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|---|---------------------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 3.731.059 | 5.719.918 | 1.885.511 | 0 | 0 | 11.336.488 | 351 | 11.336.839 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 3.731.059 | 5.719.918 | 1.885.511 | 0 | 0 | 11.336.488 | 351 | 11.336.839 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 93.389 | 0 | 93.389 | -17 | 93.372 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 93.389 | 0 | 93.389 | -17 | 93.372 |
| 5.07 | Saldos Finais | 3.731.059 | 5.719.918 | 1.885.511 | 93.389 | 0 | 11.429.877 | 334 | 11.430.211 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 5.228.351 | 3.204.160 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 5.139.991 | 3.225.123 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 195.854 | 90.929 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | -107.494 | -111.892 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -2.031.467 | -1.194.955 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -689.264 | -450.040 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -1.200.075 | -685.673 |
| 7.02.04 | Outros | -142.128 | -59.242 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 3.196.884 | 2.009.205 |
| 7.04 | Retenções | -751.783 | -586.876 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -586.339 | -259.517 |
| 7.04.02 | Outras | -165.444 | -327.359 |
| 7.04.02.01 | Provisões | -127.470 | -299.422 |
| 7.04.02.02 | Outras Despesas | -37.974 | -27.937 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 2.445.101 | 1.422.329 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 573.982 | 245.164 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 573.982 | 245.164 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 3.019.083 | 1.667.493 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 3.019.083 | 1.667.493 |
| 7.08.01 | Pessoal | 338.700 | 200.767 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 258.863 | 127.857 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 51.999 | 35.254 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 17.733 | 10.238 |
| 7.08.01.04 | Outros | 10.105 | 27.418 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 1.360.994 | 873.772 |
| 7.08.02.01 | Federais | 246.093 | 151.287 |
| 7.08.02.02 | Estaduais | 1.112.118 | 716.532 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 2.783 | 5.953 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 973.570 | 499.582 |
| 7.08.03.01 | Juros | 729.043 | 391.753 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 244.527 | 107.829 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | 345.819 | 93.372 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | 345.191 | 93.389 |
| 7.08.04.04 | Part. Não Controladores nos Lucros Retidos | 628 | -17 |

1t12

Relações com
Investidores



Relatório trimestral

Informações e Resultados Consolidados (Não Auditados)

Este relatório contempla o desempenho operacional e financeiro da Oi S.A. e de suas controladas diretas e

Oi S.A.

www.oi.com.br/ri





Índice

| | | |
|----|------------------------------------|----|
| 1. | Próximos Eventos | 3 |
| 2. | Disclaimer | 4 |
| 3. | Principais destaques do 1T12 | 5 |
| 4. | Comentário do Desempenho | 6 |
| 5. | Performance financeira | 15 |
| 6. | Endividamento | 21 |
| 7. | Investimentos | 23 |
| 8. | Fluxo de Caixa | 24 |
| 9. | Informações complementares | 25 |



Próximos Eventos: Teleconferências

Português

Data: Terça-feira, 15 de maio de 2012
10:30h (RJ) - 09:30h (NY)

Acesso: Fone: (55 11) 4688-6361
Senha: Oi
Replay: (55 11) 4688-6312
Disponível até o dia 21/05/12
Senha: 8015783#

Webcast: [Clique aqui](#)

Inglês

Data: Terça-feira, 15 de maio de 2012
12:00h (RJ) - 11:00h (NY)

Acesso: Fone: 1-877-317-6776 (EUA)
1-412-317-6776 (Brasil / outros países)
Senha: Oi
Replay: 1-877-344-7529 (EUA)
1 412 317 0088 (Brasil / outros países)
Disponível até o dia 24/05/12
(senha 10013182)

Webcast: [Clique aqui](#)



Disclaimer

Rio de Janeiro, 14 de maio de 2012: A Oi S.A. (nova denominação da Brasil Telecom S.A.) divulga hoje os resultados do 1º trimestre de 2012. **Este relatório contempla informações financeiras e operacionais consolidadas da Oi S.A. e controladas diretas e indiretas em 31 de março de 2012 que, seguindo instrução da CVM, estão sendo apresentadas de acordo com as normas internacionais de contabilidade (IFRS).**

Com a aprovação da reestruturação societária, em 27/02/2012, os acionistas da Tele Norte Leste Participações S.A. (TNL), da Coari Participações S.A. (Coari) e da Telemar Norte Leste S.A. (TMAR) tornaram-se acionistas da Oi S.A., com a TNL e a Coari sendo extintas e a TMAR se transformando em uma subsidiária integral da Oi S.A.. Com isso, o resultado apresentado neste relatório representa a Oi S.A. (empresa remanescente e nova denominação da Brasil Telecom S.A.) ao final de março/12, quando havia incorporado apenas um mês dos resultados de TMAR, Coari e TNL (entre 28/02/2012 e 31/03/2012). No entanto, para facilitar o entendimento do negócio, apresentamos os resultados consolidados pro-forma (Pro-Forma), equivalentes às informações da antiga TNL, de números físicos; receitas, custos e despesas (EBITDA); endividamento, investimentos e Fluxo de Caixa, como se as incorporações tivessem ocorrido em 01 de Janeiro de 2012.

No 4T11 a Companhia decidiu alinhar seu formato de divulgação de resultados à forma como conduz seus negócios, desta forma a visão por produto foi alterada para uma visão segmentada (Residencial, Mobilidade Pessoal e Corporativo / Empresarial). Neste trimestre, entendendo ser uma informação importante para o mercado, passamos a apresentar, para números físicos, a abertura de linhas por serviço dentro de cada segmento.



Principais Destaques do 1T12

Em abril, a Oi realizou no Rio de Janeiro e em Nova Iorque o **Oi Investor Day 2012**. Os eventos, que contaram com a presença de representantes dos acionistas controladores e dos principais executivos da Oi, tiveram como objetivo apresentar ao mercado em geral o plano estratégico de longo prazo da Companhia, que incluiu a divulgação das projeções de desempenho futuro (*Guidance*) para o período de 2012-2015. Além disso, o evento marcou também a divulgação da Política de Dividendos da Companhia para os próximos três anos. Este relatório apresenta os primeiros resultados da Oi S.A. divulgados após o evento, e o desempenho reportado reforça a confiança dos executivos da Oi de que a Companhia está no curso adequado para o atingimento das metas traçadas pelo plano estratégico apresentado no **Oi Investor Day**.

- EBITDA e Margem EBITDA apresentam crescimento tanto em relação ao trimestre anterior quanto ao igual período de 2011.
- O principal impacto positivo no EBITDA do 1T12 é reflexo dos menores Custos e Despesas Operacionais. Embora parte da queda trimestral seja decorrente da sazonalidade do último trimestre do ano, o menor patamar de custos está adequado ao momento de reestruturação da Oi.
- O desempenho da Receita Líquida reflete uma política comercial mais agressiva, alinhada ao plano estratégico de longo prazo e à expectativa de que a retomada da trajetória de crescimento se inicia com a melhoria dos indicadores operacionais.
- O esforço em reestruturar os canais de vendas já começa a apresentar resultados positivos.
- Unidades Geradoras de Receita atingiram 70.826 mil, crescimento de 7,2% frente ao 1T11:
- **Residencial**: Desaceleração da queda da base de clientes da telefonia fixa e aceleração do crescimento de Banda Larga (BL) e TV Paga contribuem para a estabilidade da base, revertendo a tendência histórica de queda;
- **Mobilidade Pessoal**: Aceleração no crescimento do pós-pago e foco na maior rentabilização da base de pré-pago;
- **Empresarial / Corporativo**: Manutenção do ritmo de crescimento no segmento.
- Os investimentos totalizaram R\$1.091 milhões, 31,6% acima do 1T11, alinhados com o *Guidance* de Capex divulgado ao mercado (R\$6 bilhões em 2012).



Principais Destaques do 1T12

| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | Δ Tri. | Δ Ano |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|----------|----------|
| Oi S.A. Pro-Forma | | | | | |
| Unidades Geradoras de Receita (Mil) | 70.826 | 69.693 | 66.074 | 1,6% | 7,2% |
| Residencial | 17.850 | 17.810 | 18.266 | 0,2% | -2,3% |
| Mobilidade Pessoal | 44.106 | 43.263 | 39.294 | 1,9% | 12,2% |
| Empresarial / Corporativo | 8.112 | 7.848 | 7.690 | 3,4% | 5,5% |
| Outros serviços | 757 | 771 | 824 | -1,8% | -8,1% |
| Receita Líquida (R\$ Milhões) | 6.802 | 6.958 | 6.933 | -2,2% | -1,9% |
| EBITDA (R\$ Milhões) | 2.012 | 1.838 | 1.985 | 9,5% | 1,4% |
| Margem EBITDA (%) | 29,6% | 26,4% | 28,6% | 3,2 p.p. | 1,0 p.p. |
| Dívida Líquida (R\$ Milhões) | 17.472 | 16.326 | 14.390 | 7,0% | 21,4% |
| Caixa Disponível (R\$ Milhões) | 15.373 | 13.393 | 14.014 | 14,8% | 9,7% |
| CAPEX (R\$ Milhões) | 1.091 | 2.132 | 829 | -48,8% | 31,6% |
| Dívida Líquida / EBITDA | 2,0 | 1,9 | 1,5 | 5,3% | 33,3% |



Comentário do Desempenho



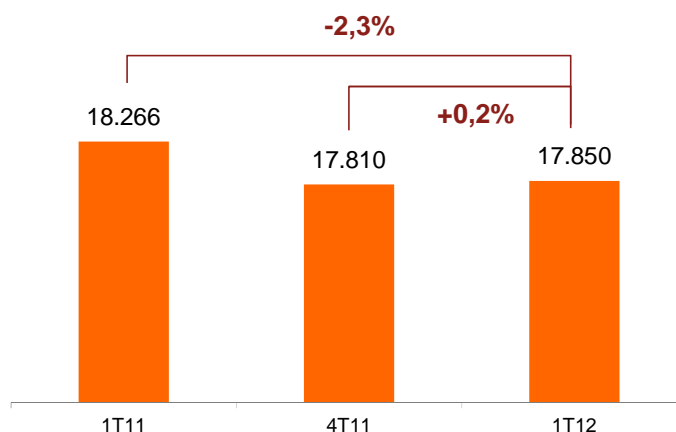
Residencial

Desaceleração da queda da telefonia fixa e aceleração do crescimento de Banda Larga e TV Paga contribuem para a estabilidade da base, revertendo a tendência histórica de queda.

| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | Δ Tri. | Δ Ano |
|---|--------|--------|--------|--------|-------|
| Residencial | | | | | |
| Unidades Geradoras de Receitas (UGRs) - Mil | 17.850 | 17.810 | 18.266 | 0,2% | -2,3% |
| Linhas fixas em serviço | 12.841 | 13.046 | 13.925 | -1,6% | -7,8% |
| Banda Larga Fixa | 4.614 | 4.412 | 3.999 | 4,6% | 15,4% |
| TV Paga | 396 | 351 | 341 | 12,8% | 16,1% |
| ARPU - Residencial (R\$) | 63,1 | 64,8 | 65,7 | -2,6% | -4,0% |

Com estratégias de fidelização que combinam telefonia fixa com Banda Larga, TV Paga e Mobilidade, associadas a iniciativas visando o fortalecimento dos canais de vendas e reposicionamento de ofertas, a Oi vem desacelerando o ritmo de redução das linhas fixas em serviço e aumentando a penetração nos serviços de Banda Larga e TV Paga, trazendo impactos positivos nas UGRs residenciais.

UGR's Residencial



Esse resultado positivo é fruto principalmente das seguintes iniciativas:

Convergência

Através de soluções convergentes, a Companhia continua focando no aumento da base de residências com mais de um produto. O número de residências com mais de um produto sobre a base total avançou 1,3 p.p., totalizando 6.238 mil.

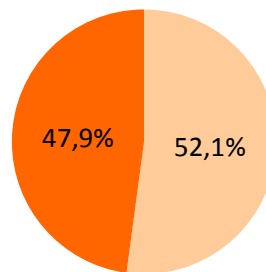
Em relação ao Oi Conta Total, a Oi lançou uma oferta para o Natal de 2011 com



Comentário do Desempenho

preços atrativos, incluindo planos de dados para o celular e Velox 3G. Além disso, passou a oferecer, em todos os planos, bônus de minutos ilimitados para Oi Móvel e Oi Fixo. Tais ações fizeram com que as adições líquidas do Oi Conta Total no trimestre apresentassem desempenho 5,4% superior ao 4T11, atingindo 1.632 mil clientes ativos. Já o Oi Internet Total, lançado no 4T11, vem respondendo positivamente nas localidades onde é comercializado e já representa mais de 10% das vendas de Banda Larga de alta velocidade.

Residências por número de serviços - 1T12



■ 1 Produto ■ > 1 Produto

A Companhia continua implementando melhorias operacionais e ofertas atrativas no Oi TV que visam a fidelização da base de usuários de telefonia fixa residencial, incentivando a venda do produto para clientes residenciais que já possuem telefone fixo. A Companhia vem desenvolvendo diversas iniciativas que tornam o serviço ainda mais competitivo, como: a inclusão na programação do sinal da Globo de TV aberta em diversas regiões do Brasil; canais Globosat; Campeonatos Estaduais e Brasileirão, através do Premiere FC; Fox Sports; Comedy Central; Canal Combate, além dos HBO e Telecine.

O Oi TV Mais, o plano de entrada mais completo do mercado, que disponibiliza 44 canais pagos, mais do que o dobro do que é oferecido no pacote de entrada da concorrência, está disponível para contratação de clientes do Oi Velox por R\$ 29,90, nos três primeiros meses.

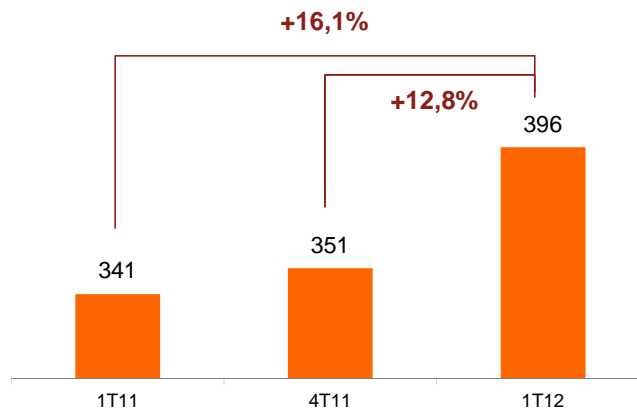
O desempenho da Oi TV no 1T12 já reflete as iniciativas do plano estratégico da Companhia, com aumento expressivo das adições líquidas comparado com as adições de todo o ano de 2011. Neste sentido, o serviço de TV Paga da Oi foi o que mais cresceu entre as concorrentes do mercado no primeiro trimestre deste ano, segundo os dados da ANATEL. A Oi TV registrou um aumento de 12,8% na sua base de assinantes na comparação de março de 2012 com dezembro de 2011. O crescimento da Oi TV ficou acima da média do mercado, que foi de 7,3% no mesmo período.



Comentário do Desempenho

A Companhia está intensificando o foco na prestação de serviços de TV Paga, por considerar o produto essencial em seu portfólio de ofertas convergentes. A Oi tem sua estratégia focada em apresentar as melhores e mais completas soluções para seus clientes, proporcionando economia, conveniência e convergência para suas residências.

UGR's TV Paga



Aumento da penetração e velocidade de Banda Larga

A Oi atingiu a marca de 5,2 milhões de clientes do Oi Velox (Residencial + Empresarial / Corporativo) ao final de março/12. A empresa tem ofertas do seu serviço de Banda Larga fixa em todos os estados do país, exceto em São Paulo. A Oi vem ampliando sua base com estratégia focada nos serviços convergentes e oferece amplo portfólio de serviços de acesso à internet, incluindo Banda Larga fixa (Oi Velox) e móvel (Oi Velox 3G) e Oi WiFi.

Para atender o novo perfil de usuário de internet, que busca estar sempre conectado, a Oi lançou em 2011 o primeiro pacote de serviços integrados de internet: o Oi Internet Total, que une Banda Larga fixa, móvel e rede wi-fi, garantindo uma solução completa de Banda Larga para o cliente. Com planos a partir de R\$ 69,90 no Rio de Janeiro, é possível utilizar os três tipos de acesso à internet.

Para o público que procura mais velocidade de conexão à internet, a Oi oferece planos de até 20 MB. Essas ofertas de velocidades mais altas, assim como o plano Oi Internet Total, são acompanhadas de anti-vírus e modem wi-fi. No trimestre prosseguiu a elevação da velocidade média da base, atingindo 2,6 MB em março/12, crescimento de 37% em relação ao 1T11. Do total da base de clientes de Banda Larga, 24,1% já possuem velocidade igual ou superior a 5 MB (23,8% no 4T11), sendo deste total, aproximadamente 50% com velocidade superior à 10 MB.

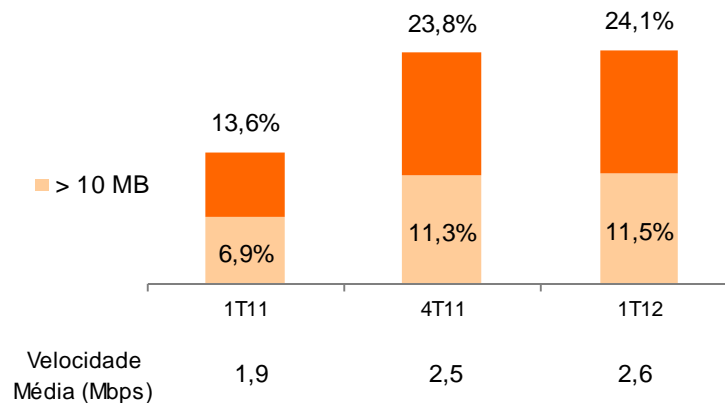
Destaca-se que a Companhia vem conseguindo aumentar o percentual de usuários que contratam velocidades mais altas, mesmo com a elevação da penetração do serviço

Comentário do Desempenho



de Banda Larga.

UGR's de BL Fixa Residencial - velocidade acima de 5MB (%)



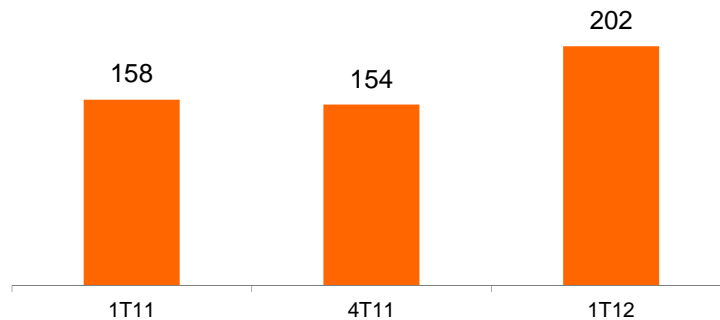
O número de desconexões de Banda Larga apresentou redução de 3,5% no comparativo trimestral em razão dos investimentos na expansão e na qualidade da rede, das ações de blindagem e upgrade de velocidade da base e de melhorias no processo de instalação.

O Oi Velox apresentou bom desempenho em termos de adições líquidas, com as vendas sustentando crescimento consistente com o esperado no plano de longo prazo. Este desempenho é fruto da melhoria das ofertas, da intensificação das campanhas de mídia, da expansão dos canais e do *cross-selling* sobre a base. Em termos de ofertas, a Oi possui um portfólio com preços atrativos para os diferentes perfis de utilização. Para quem busca o primeiro acesso à internet Banda Larga, a empresa disponibiliza ofertas a partir de R\$35,00, permitindo assim o aumento da penetração do Oi Velox.



Comentário do Desempenho

BL Residencial - Adições Líquidas (milhares)



Fortalecimento dos canais de vendas e reposicionamento de ofertas

O reposicionamento de portfólio, com a inclusão de planos ilimitados na telefonia fixa, o crescimento de lojas próprias e franquias e a mudança no sistema de comissionamento dos parceiros, contribuíram para o aumento de 13,1% nas adições brutas de linhas fixas versus o 4T11.

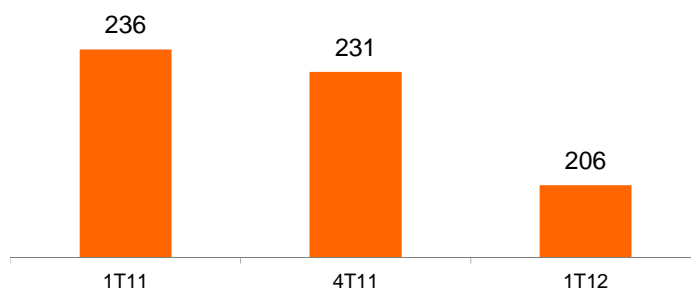
A oferta de serviços da Oi ficou ainda mais atrativa frente às concorrentes, com opções de planos controlados e de Longa Distância ilimitados, incrementando assim a utilização dos serviços pelos clientes e reduzindo o apelo das ofertas das operadoras móveis.

Além disso, já é possível perceber que a reestruturação de canais vem impactando positivamente as vendas de Banda Larga, TV e *bundles* conforme descrito anteriormente.



Comentário do Desempenho

UGRs Fixa - Desconexões Líquidas (Milhares)



Mobilidade Pessoal

Aceleração no crescimento do Pós-pago e foco na maior rentabilização da base de Pré-pago.

| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | Δ Tri. | Δ Ano |
|---|--------|--------|--------|--------|-------|
| Mobilidade Pessoal | | | | | |
| Unidades Geradoras de Receitas (UGRs) - Mil | 44.106 | 43.263 | 39.294 | 1,9% | 12,2% |
| Pré - Pago | 38.536 | 37.978 | 34.634 | 1,5% | 11,3% |
| Pós - Pago + Oi Controle | 5.570 | 5.285 | 4.660 | 5,4% | 19,5% |

Obs: Os terminais móveis convergentes (Oi Conta Total e Oi Internet Total) estão considerados na tabela acima.

A performance operacional no segmento de Mobilidade Pessoal está diretamente relacionada à estratégia adotada no âmbito do plano de longo prazo, apresentado no Oi Investor Day, onde a Companhia passa a buscar um maior crescimento no segmento pós-pago com foco em dados e a manutenção do crescimento de pré-pago com rentabilidade.

No segmento de Mobilidade Pessoal, as adições brutas permaneceram em ritmo acelerado, totalizando 5,5 milhões ao final do 1T12. Em linha com a estratégia de crescimento com rentabilidade da base de clientes de telefonia móvel, as desconexões do trimestre totalizaram 4,7 milhões de usuários.

Pós-pago:

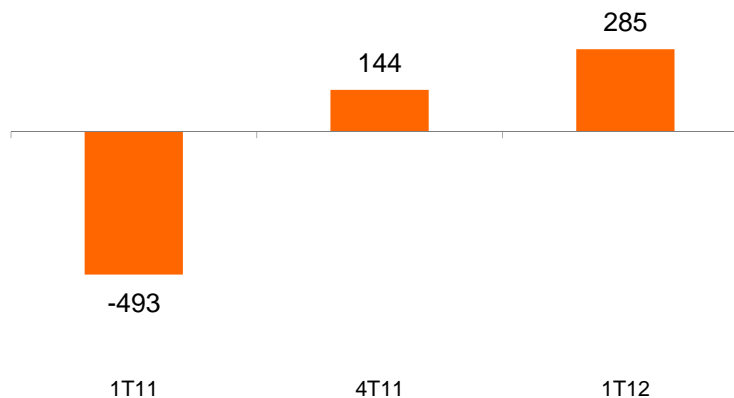
O segmento de pós-pago + Oi Controle totalizou 5.570 mil ao final do 1T12,



Comentário do Desempenho

adicionando 285 mil clientes novos no último trimestre, praticamente o dobro das adições líquidas do 4T11. Este desempenho é reflexo da estratégia traçada pela Oi em focar mais no segmento de alto valor.

Pós-pago + Controle Adições líquidas (Milhares)



A performance de vendas dos planos pós-pagos é fruto da incorporação de mais benefícios às ofertas e do fortalecimento dos canais de vendas, iniciados no 4T11 com avanços no 1T12, que já começam a gerar resultados. Destaca-se que em março/12 a Oi conquistou a liderança de mercado em termos de adições líquidas de Pós-pago no Brasil.

A inclusão de pacotes ilimitados de voz *on-net* (fixo e móvel) para todos os planos pós-pagos complementou o portfólio, tornando nossas ofertas ainda mais atrativas para o cliente. Como fruto desse movimento, instituições independentes atestaram através de duas pesquisas de mercado que os planos da Oi oferecem o melhor custo benefício em telefonia móvel. Vale destacar que essas pesquisas consideraram todo o portfólio de pré e pós-pago.

Contribuiu para este resultado o fortalecimento dos canais com a abertura de mais 10 lojas em adição às 60 próprias e uma melhoria da gestão das franquias com mudanças no modelo de comissionamento, assegurando um melhor alinhamento de incentivos para vendas.

Pré-pago:

A base de pré-pago aumentou 11,3% em 12 meses e 1,5% em relação ao 4T11, totalizando 38.536 mil clientes ao final do 1T12.

O resultado reflete também a simplificação da estrutura dos planos. A Oi migrou de planos com vários gatilhos diferentes para planos com um único gatilho, que



Comentário do Desempenho

oferecem, dependendo da região, o mesmo valor ou o dobro da recarga em bônus todo dia para usar com ligações locais e longa distância para Oi Móvel e Oi Fixo e envio de SMS para qualquer operadora. Esta nova estrutura de planos, além de trazer uma comunicação mais transparente para o consumidor, faz parte de um posicionamento mais agressivo no mercado pré-pago para alavancar vendas e receitas.

Em relação à estratégia de fortalecimento de canais de vendas, a Companhia aumentou significativamente sua presença nos pontos de varejo nacional (grandes redes varejistas), passando de 34% para 56% atualmente. Paralelamente, a Oi efetuou a troca de alguns distribuidores no pequeno varejo e incorporou o modelo de distribuidores multimarca às suas operações de vendas.

Base Móvel Total:

Registra-se que no 1T12, 44.106 mil usuários pertenciam ao segmento de Mobilidade Pessoal e 2.385 mil ao segmento Corporativo. A base de clientes móveis (Mobilidade Pessoal + Empresarial / Corporativo) registrou adições brutas de 5.794 mil usuários, com desempenho mais uma vez bastante expressivo, e adições líquidas de 985 mil clientes, totalizando 46.491 mil usuários ao final do 1T12, crescimento de 2,2% no trimestre e 12,1% no comparativo anual. O ARPU de telefonia móvel atingiu R\$21,3 no 1T12.

Ao final do 1T12, 65,6% das Unidades Geradoras de Receitas da Companhia (65,3% no 4T11 e 62,8% no 1T11) correspondiam à base de telefonia móvel.



Empresarial / Corporativo

Manutenção do ritmo de crescimento no segmento.

| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | Δ Tri. | Δ Ano |
|---|-------|-------|-------|--------|-------|
| Empresarial / Corporativo | | | | | |
| Unidades Geradoras de Receitas (UGRs) - Mil | 8.112 | 7.848 | 7.690 | 3,4% | 5,5% |
| Fixa | 5.192 | 5.083 | 4.998 | 2,1% | 3,9% |
| Banda larga | 535 | 523 | 514 | 2,3% | 4,1% |
| Móvel | 2.385 | 2.242 | 2.178 | 6,4% | 9,5% |

Empresarial

A performance do segmento Empresarial no 1T12 se deu em virtude do incremento de vendas de telefonia móvel e fixa, suportado principalmente pelo aumento da força de vendas e do investimento em qualificação das equipes, além da abertura de nove escritórios regionais.



Comentário do Desempenho

Desde o início de 2011 foram contratados e capacitados cerca de 4.000 agentes autorizados (vendedores porta-a-porta) em todo o Brasil. Houve ainda incremento de posições de atendimento e de desempenho no canal de televendas. Essas ações evidenciam um comprometimento com uma trajetória de crescimento sustentável no segmento.

Corporativo

Já no Corporativo, os principais destaques do 1T12 se deram nas bases de comunicação de dados fixos e de mobilidade, que apresentaram crescimento de 5,0% e 8,5% relativos ao 4T11, e de 12,1% e 44,8% nos 12 meses, respectivamente. Em comunicação de dados, o crescimento foi fortemente impactado pelas instalações das redes VPN (com tecnologia IP/MPLS), e pela retomada das vendas de acesso à internet para este mercado. Na mobilidade, o motor do crescimento das UGR's corporativas foram os acessos de dados (2G e 3G), além da retomada de foco da Oi nas vendas de linhas pós-pagas para este segmento, com a contratação, ao longo do 1T12, de uma equipe de mais de 100 vendedores especializados nestas vendas.

Outro destaque importante foi o crescimento das UGR's de troncos digitais (30 canais) de voz fixa, de 6,9% no trimestre e de 18,5% contra o 1T11, influenciado pela retomada do foco nesta oferta ocorrido no fim de 2011 e pelas instalações ocorridas em SP no mesmo período, já fruto da estratégia de atuação específica e diferenciada no mercado paulista, considerado fiel da balança para consolidar a liderança da Oi neste segmento.



Comentário do Desempenho

Quadro 1 - Indicadores Operacionais do Grupo Oi

| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | Δ Tri. | Δ Ano |
|--|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| Residencial | | | | | |
| Unidades Geradoras de Receitas (UGRs) - Mil | 17.850 | 17.810 | 18.266 | 0,2% | -2,3% |
| Linhas fixas em serviço | 12.841 | 13.046 | 13.925 | -1,6% | -7,8% |
| Banda Larga Fixa | 4.614 | 4.412 | 3.999 | 4,6% | 15,4% |
| TV Paga | 396 | 351 | 341 | 12,8% | 16,1% |
| ARPU - Residencial (R\$) | 63,1 | 64,8 | 65,7 | -2,6% | -4,0% |
| Mobilidade Pessoal | | | | | |
| Unidades Geradoras de Receitas (UGRs) - Mil | 44.106 | 43.263 | 39.294 | 1,9% | 12,2% |
| Pré - Pago | 38.536 | 37.978 | 34.634 | 1,5% | 11,3% |
| Pós - Pago + Oi Controle | 5.570 | 5.285 | 4.660 | 5,4% | 19,5% |
| ARPU - Móvel (R\$) | 21,3 | 22,3 | 20,7 | -4,5% | 2,9% |
| Empresarial / Corporativo | | | | | |
| Unidades Geradoras de Receitas (UGRs) - Mil | 8.112 | 7.848 | 7.690 | 3,4% | 5,5% |
| Fixa | 5.192 | 5.083 | 4.998 | 2,1% | 3,9% |
| Banda larga | 535 | 523 | 514 | 2,3% | 4,1% |
| Móvel | 2.385 | 2.242 | 2.178 | 6,4% | 9,5% |
| Outros | | | | | |
| TUP - Mil | 757 | 771 | 824 | -1,8% | -8,1% |
| UGR - Unidades Geradoras de Receita (Mil) | | | | | |
| | 70.826 | 69.693 | 66.074 | 1,6% | 7,2% |



Performance Financeira

Receita Pro-forma¹:

A receita líquida Pro-Forma totalizou R\$6.802 milhões, decrescendo 2,2% em relação ao 4T11, impactada principalmente pela sazonalidade do último trimestre do ano, e 1,9% em comparação ao 1T11. A performance da receita está em linha com o cenário previsto no plano estratégico de longo prazo da Companhia, considerando que a retomada da trajetória de crescimento se inicia com a melhoria dos indicadores operacionais.

Quadro 2 - Composição da Receita Líquida Pro-Forma

| R\$ Milhões | Trimestre | | | Composição % | | | |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | Δ Tri. | Δ Ano | | |
| Residencial | 2.429 | 2.536 | 2.746 | -4,2% | -11,5% | 35,7% | 39,6% |
| Mobilidade Pessoal | 2.106 | 2.150 | 1.867 | -2,0% | 12,8% | 31,0% | 26,9% |
| Serviços | 1.501 | 1.508 | 1.313 | -0,5% | 14,3% | 22,1% | 18,9% |
| Uso de Rede | 580 | 628 | 550 | -7,6% | 5,5% | 8,5% | 7,9% |
| Material de Revenda | 25 | 15 | 4 | 66,7% | 525,0% | 0,4% | 0,1% |
| Empresarial / Corporativo | 2.111 | 2.112 | 2.127 | 0,0% | -0,8% | 31,0% | 30,7% |
| Outros serviços | 155 | 159 | 193 | -2,5% | -19,7% | 2,3% | 2,8% |
| Telefones Públicos | 26 | 43 | 69 | -39,5% | -62,3% | 0,4% | 1,0% |
| Outros | 130 | 117 | 124 | 11,1% | 4,8% | 1,9% | 1,8% |
| Receita Líquida Total | 6.802 | 6.958 | 6.933 | -2,2% | -1,9% | 100,0% | 100,0% |

Residencial:

O aumento da receita oriundo da expansão da base de clientes Oi Velox e Oi TV, que continuam com ofertas cada vez mais atrativas, vem compensando parcialmente a diminuição da receita de telefonia fixa do segmento residencial. A melhoria contínua das ofertas dos serviços de TV Paga e Banda Larga é um aspecto chave dentro do modelo de negócio de convergência adotado pela Companhia. Neste sentido, vale lembrar que o plano estratégico de longo prazo da Oi se baseia na convergência como o principal diferencial competitivo da Companhia e, conseqüentemente, indispensável para o sucesso da reestruturação operacional.

Conforme esperado, a compensação observada entre produtos do segmento Residencial ainda não se reflete em sua totalidade na receita. Com isso, a receita líquida Pro-Forma do segmento Residencial reduziu 4,2%, impactada

¹ Os resultados pro-forma equivalem aos números da antiga TNL como se as incorporações tivessem ocorrido em 01 de Janeiro de 2012.



Performance Financeira

inclusive pela sazonalidade, em relação ao trimestre anterior e 11,5% em relação ao mesmo período do ano anterior, atingindo R\$2.429 milhões ao final do no 1T12.

Mobilidade Pessoal:

A receita líquida do segmento de Mobilidade Pessoal totalizou R\$2.106 milhões aumentando 12,8% em relação ao mesmo período do ano passado e reduzindo 2,0% em relação ao trimestre anterior.

A receita de serviços apresentou crescimento de 14,3% em relação ao mesmo período do ano passado e permaneceu praticamente estável em relação ao trimestre anterior, atingindo R\$1.501 milhões ao final do 1T12. A performance anual decorre principalmente: (i) do aumento das receitas de assinatura, em função do aumento da base de clientes pós-pagos; (ii) de chamadas originadas, vinculado diretamente ao aumento da base de clientes; e (iii) de dados e valor adicionado, influenciado diretamente pelo acréscimo nas receitas com serviços 3G e com serviços de SMS. Estes movimentos mais que compensaram a queda nas receitas de longa distância.

No comparativo trimestral o desempenho está impactado pelo efeito sazonal, já que historicamente o quarto trimestre apresenta um consumo maior em função das festas de final de ano.

A receita de uso da rede móvel alcançou R\$580 milhões, 5,5% superior ao 1T11 e 7,6% menor do que o 4T11. O aumento no comparativo anual reflete a expansão da base de clientes móveis. O desempenho trimestral foi impactado pela redução das tarifas de interconexão fixo-móvel (VU-M) ocorrida no primeiro trimestre de 2012.

Custos e Despesas Operacionais pro-forma²:

Os custos e despesas operacionais Pro-Forma totalizaram R\$4.789 milhões no 1T12, reduzindo 6,5% no comparativo trimestral e 3,2% nos últimos 12 meses.

O comparativo trimestral de custos e despesas foi impactado principalmente pelas linhas relacionadas à pessoal, serviços de terceiros, CMV e publicidade e propaganda. Este desempenho está alinhado à estratégia adotada para o alcance das metas relacionadas ao plano estratégico de longo prazo. Em função disso, a Companhia incorreu em aumento de custos e despesas no 4T11 relacionados à fase

² Os resultados pro-forma equivalem aos números da antiga TNL como se as incorporações tivessem ocorrido em 01 de Janeiro de 2012.



Performance Financeira

inicial de implantação do plano, parte dos quais não são recorrentes. Além disso, a maior intensidade comercial que tradicionalmente ocorre no final do ano também influenciou o comparativo trimestral. Neste trimestre a Oi está voltando ao patamar adequado à nova fase da Companhia.

Quadro 3 - Composição dos Custos e Despesas Operacionais

| Item - R\$ Milhões | 1T12 | 4T11 | 1T11 | Δ Tri. | Δ Ano |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Custos e Despesas Operacionais | | | | | |
| Interconexão | 1.163 | 1.157 | 1.185 | 0,5% | -1,9% |
| Pessoal | 482 | 537 | 423 | -10,2% | 13,9% |
| Materiais | 27 | 65 | 38 | -58,5% | -28,9% |
| Custo de Aparelhos SMP e outros (CMV) | 57 | 84 | 41 | -32,1% | 39,0% |
| Serviços de Terceiros | 1.876 | 2.048 | 1.726 | -8,4% | 8,7% |
| Publicidade e Propaganda | 115 | 161 | 138 | -28,6% | -16,7% |
| Aluguéis e Seguros | 455 | 443 | 396 | 2,7% | 14,9% |
| PDD - Provisão para Devedores Duvidosos | 200 | 163 | 272 | 22,7% | -26,5% |
| Outras Desp. (Rec.) Operac. | 414 | 462 | 728 | -10,4% | -43,1% |
| TOTAL | 4.789 | 5.120 | 4.948 | -6,5% | -3,2% |

Interconexão:

Os custos de interconexão permaneceram praticamente estáveis no comparativo trimestral somando R\$1.163 milhões ao final do 1T12. Em relação ao mesmo período do ano passado, houve redução de 1,9% decorrente do menor tráfego sainte para outras operadoras, principalmente, no segmento fixo. Acrescenta-se que o impacto da queda da VU-M no 1T12 foi imaterial.

Pessoal:

A despesa com pessoal totalizou R\$482 milhões ao final do 1T12, aumento de 13,9% em relação ao mesmo período do ano passado. O comportamento anual é explicado pelo aumento do quadro funcional decorrente da criação de estruturas comerciais regionais e abertura de lojas próprias ocorridas a partir do 4T11, ambos associados ao plano estratégico de longo prazo da Companhia. Além disso, houve no 4T11o dissídio coletivo de 6,7%. Em relação ao trimestre anterior, houve decréscimo de 10,2% decorrente basicamente de despesas pontuais ligadas ao



Performance Financeira

início do plano estratégico de longo prazo ocorridas no último trimestre de 2011.

Custo de Aparelhos SMP e outros (CMV):

Os custos de aparelhos SMP e outros (CMV) atingiram R\$57 milhões ao final do 1T12, 32,1% menor em relação ao 4T11 e 39,0% superior ao 1T11. O comparativo trimestral é influenciado pelas vendas ocorridas no 4T11 relacionadas, principalmente, no período de Natal que culminou com o aumento dos custos naquele período. O comparativo anual está associado ao aumento da base de clientes, além dos subsídios de modem para o Velox e de smartphones para clientes pós-pagos de alto valor, que passaram a ser oferecidos no 4T11.

Serviços de Terceiros:

As despesas com terceiros reduziram 8,4% em relação ao 4T11 e cresceram 8,7% em relação ao 1T11 totalizando R\$1.876 milhões ao final do 1T12. O comportamento trimestral deve-se ao impacto no 4T11 relacionado aos maiores esforços com comissões e vendas, especialmente no segmento pós-pago, Oi Conta Total e Banda Larga fixa relacionados às vendas de Natal, renegociação de contrato de manutenção de planta vinculado ao plano de melhoria de qualidade e maiores gastos com consultoria também relacionados com o plano estratégico.

Em relação ao ano anterior, a expansão da base de clientes acarretou em maiores desembolsos com manutenção da planta, objetivando a qualidade dos serviços prestados.

Publicidade e Propaganda:

As despesas com publicidade e propaganda decresceram 28,6% e 16,7% em relação ao 4T11 e 1T11, respectivamente, somando R\$115 milhões ao final do 1T12. O comparativo trimestral está influenciado por maiores gastos com veiculação de campanhas publicitárias ligados às ofertas de Natal. No comparativo anual, a menor despesa está relacionada com o êxito obtido na negociação com alguns fornecedores. Paralelamente, a revisão da estratégia de patrocínios também gerou uma queda no fluxo de desembolsos.

Provisões para Devedores Duvidosos - PDD:

A provisão para devedores duvidosos (PDD) atingiu R\$200 milhões no 1T12, aumentando em 22,7% em relação ao 4T11 e reduzindo 26,5% frente ao 1T11. O crescimento frente ao trimestre anterior é decorrente da tendência histórica de elevação da inadimplência relacionada ao aumento dos demais gastos dos consumidores que ocorrem no começo do ano. A diminuição no comparativo anual está vinculada a uma maior eficiência na cobrança, principalmente no segmento Empresarial / Corporativo.

A PDD representou 2,9% da receita líquida no 1T12 (2,3% no 4T11 e 3,9% no 1T11).

Performance Financeira



Demais Itens do Resultado:

EBITDA (LAJIDA)³:

Quadro 4 - EBITDA e Margem EBITDA

| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | Δ Tri. | Δ Ano |
|----------------------------|-------|-------|-------|----------|----------|
| Oi S.A. Pro-Forma | | | | | |
| EBITDA (R\$ MM) | 2.012 | 1.838 | 1.985 | 9,5% | 1,4% |
| Margem EBITDA (%) | 29,6% | 26,4% | 28,6% | 3,2 p.p. | 1,0 p.p. |
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | Δ Tri. | Δ Ano |
| Oi S.A. Consolidado | | | | | |
| EBITDA (R\$ MM) | 1.150 | 524 | 664 | 119,5% | 73,2% |
| Margem EBITDA (%) | 30,0% | 23,4% | 28,0% | 6,6 p.p. | 2,0 p.p. |

O EBITDA pro-forma⁴ do 1T12 da Oi S.A. totalizou R\$2.012 milhões, com margem de 29,6%, um aumento de 3,2 p.p. em relação ao 4T11 e de 1,0 p.p. em relação ao 1T11. Esse resultado é fruto primordialmente de menores custos e despesas operacionais, conforme apresentado anteriormente. Os custos reduziram em 6,5% possibilitando um crescimento de 9,5% do EBITDA. No comparativo anual, o acréscimo no EBITDA é reflexo da redução dos custos (-3,2%) associado ao acréscimo da receita de Mobilidade Pessoal que compensou parcialmente a menor receita líquida do segmento Residencial. O resultado alcançado no 1T12 reforça a confiança da Oi em atingir as metas estabelecidas e divulgadas ao mercado, no Oi Investor Day, relacionadas ao Plano Estratégico de Longo Prazo.

RESULTADO FINANCEIRO (OI S.A. CONSOLIDADO⁵):

As despesas financeiras líquidas consolidadas da Oi S.A. somaram R\$237 milhões, acréscimo de R\$201 milhões no comparativo com o 4T11 e diminuição de R\$44 milhões em relação ao 1T11. Este desempenho, que foi parcialmente compensado

³ Os resultados pro-forma equivalem aos números da antiga TNL como se as incorporações tivessem ocorrido em 01 de Janeiro de 2012.

⁴ Os resultados pro-forma equivalem aos números da antiga TNL como se as incorporações tivessem ocorrido em 01 de Janeiro de 2012.

⁵ Os resultados apresentados como Oi S.A. Consolidado equivalem a dois meses dos números da antiga BrT consolidada somados a um mês pós incorporações.



Performance Financeira

pela queda da taxa de juros básica da economia (SELIC), está influenciado pela inclusão dos resultados de TMAR e suas controladas a partir de 28 de fevereiro de 2012, bem como pelas dívidas cindidas da TMAR e registradas na Oi S.A., advindos da reorganização societária aprovada em 27 de fevereiro de 2012.

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

| R\$ Milhões | 1T12 | 4T11 | 1T11 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Receitas Financeiras Consolidadas | 574 | 440 | 245 |
| Juros s/ Aplicações financeiras | 207 | 106 | 99 |
| Outras Receitas financeiras | 367 | 334 | 146 |
| Despesas Financeiras Consolidadas | -811 | -476 | -526 |
| Juros s/ empréstimos e financiamentos | -382 | -144 | -99 |
| Resultado Cambial s/ Emprést. e Financ. | -240 | -9 | -2 |
| Outras Despesas Financeiras | -189 | -323 | -425 |
| Resultado Financeiro Líquido Consolidado | -237 | -36 | -281 |

DEPRECIÇÃO / AMORTIZAÇÃO (OI S.A. CONSOLIDADO⁵):

A despesa de depreciação e amortização consolidada da Oi S.A. totalizou R\$586 milhões no 1T12, crescimento de 117,0% e 126,3% em relação ao 4T11 e 1T11, respectivamente. Este desempenho é reflexo da inclusão dos resultados de TMAR e suas controladas a partir de 28 de fevereiro de 2012, além da depreciação e amortização da mais-valia de ativos contabilizada na Oi S.A., advindo da reorganização societária aprovada em 27 de fevereiro de 2012.

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

| R\$ Milhões | 1T12 | 4T11 | 1T11 | Δ Tri. | Δ Ano |
|----------------------------------|------------|------------|------------|---------------|---------------|
| Depreciação e Amortização | | | | | |
| Total | 586 | 270 | 259 | 117,0% | 126,3% |



Performance Financeira

RESULTADO LÍQUIDO (OI S.A. CONSOLIDADO⁶):

A Oi S.A. obteve lucro líquido consolidado de R\$346 milhões no primeiro trimestre de 2012, 145,4% superior ao obtido no trimestre passado e 272,0% superior ao mesmo período do ano passado.

Quadro 7 - Lucro Líquido (Oi S.A. Consolidado)

| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | Δ Tri. | Δ Ano |
|--|-------|-------|-------|----------|----------|
| Oi S.A. Consolidado | | | | | |
| Lucro Líquido (R\$ MM) | 346 | 141 | 93 | 145,4% | 272,0% |
| Margem Líquida | 9,0% | 6,3% | 3,9% | 2,7 p.p. | 5,1 p.p. |
| Lucro atribuído aos controladores por ação (R\$) | 0,586 | 0,239 | 0,158 | 145,2% | 270,9% |

⁶ Os resultados apresentados como Oi S.A. Consolidado equivalem a dois meses dos números da antiga BrT consolidada somados a um mês pós incorporações.



Endividamento

ENDIVIDAMENTO⁷:

No 1T12, a dívida bruta totalizou R\$32.845 milhões, um aumento de 10,5% (R\$3.126 milhões) em relação ao 4T11. A elevação é justificada principalmente pelas captações realizadas no trimestre, a saber:

- 9ª Emissão das Debentures pela Oi S.A. em duas séries, a primeira no valor de R\$401 milhões, indexada ao CDI, e a segunda, no valor de R\$1.600 milhões indexada ao IPCA, totalizando R\$2.000 milhões;
- Emissão de um Bond em Dólar pela Oi S.A., no mercado internacional, no valor de US\$1.500 milhões; e
- Saques junto às Agências de Fomento a Exportação (ECAs - Export Credit Agencies) ONDD e FINNVERA no valor de US\$181 milhões.

Vale ressaltar que tais captações foram parcialmente compensadas por amortizações e vencimentos no período, com destaque para o pré-pagamento das debêntures da Oi S.A. no valor de R\$1.650 milhões.

Com isso, e considerando o saldo de caixa ao final de Março/12 (R\$15.373 milhões), a dívida líquida totalizou R\$17.472 milhões no 1T12, um aumento de 7,0% no comparativo trimestral e representando 2,0x o EBITDA dos últimos 12 meses.

A parcela da dívida em moeda estrangeira representava 35,0% do total da dívida Pro-Forma ao final do trimestre. Todavia, apenas 0,7% da dívida bruta Pro-Forma, equivalente a R\$222 milhões (US\$122 milhões), apresentava alguma exposição às flutuações cambiais para a Companhia. Vale ressaltar que além das operações de derivativos contratadas, o caixa mantido em moeda estrangeira também oferece proteção cambial para a dívida em moeda estrangeira. O fluxo de pagamentos dessas dívidas está totalmente coberto até dezembro/17.

O custo da dívida Pro-Forma acumulado em 2012 foi equivalente a 101,5% do CDI, uma elevação em relação ao mesmo período do ano anterior (92,2% do CDI no 1T11), resultado influenciado pela desvalorização do Real frente às outras moedas, bem como o aumento da parcela pré-fixada e da dívida indexada ao IPCA, comparativamente a uma taxa DI em redução.

O prazo médio da dívida Pro-Forma atingiu 5,0 anos, ao final de março/12, mantendo a tendência de alongamento dos últimos trimestres.

⁷Os resultados de dez/11 e jan/11 equivalem aos números da antiga TNL. Já os resultados de mar/12 equivalem aos números de Oi S.A.



Endividamento

Quadro 8 - Endividamento - Oi S.A. Pro-Forma⁸

| R\$ Milhões | mar/12 | dez/11 | mar/11 | % Dívida Bruta |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Endividamento | | | | |
| Curto Prazo | 3.979 | 4.579 | 5.872 | 12,1% |
| Longo Prazo | 28.866 | 25.140 | 22.531 | 87,9% |
| Dívida Total | 32.845 | 29.719 | 28.404 | 100,0% |
| Em moeda nacional | 21.352 | 21.120 | 19.540 | 65,0% |
| Em moeda estrangeira | 11.464 | 8.648 | 8.008 | 34,9% |
| Swap | 29 | -49 | 856 | 0,1% |
| (-) Caixa | -15.373 | -13.393 | -14.014 | -46,8% |
| (=) Dívida Líquida | 17.472 | 16.326 | 14.390 | 53,2% |

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

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

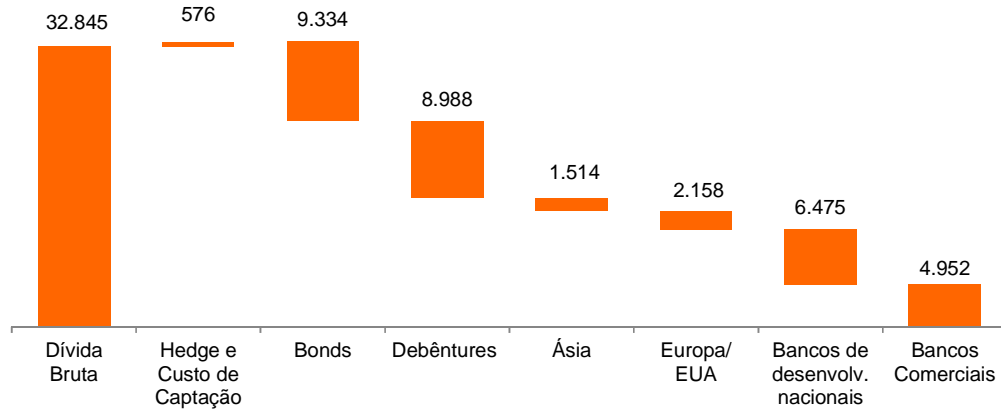
| (R\$ milhões) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 em diante | Total |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|---------------|
| Cronograma de Amortização da Dívida Bruta | | | | | | | |
| Amortização da Dívida em Reais | 2.295 | 2.898 | 2.986 | 1.507 | 3.379 | 8.287 | 21.352 |
| Amortização da Dívida em moeda estrangeira + swap | 704 | 608 | 648 | 750 | 711 | 8.071 | 11.493 |
| Amortização da Dívida Bruta | 2.999 | 3.506 | 3.634 | 2.257 | 4.090 | 16.359 | 32.845 |

⁸ Os resultados de dez/11 e jan/11 equivalem aos números da antiga TNL. Já os resultados de mar/12 equivalem aos números de Oi S.A.



Endividamento

Distribuição da Dívida Bruta (R\$ Milhões)





Investimentos

INVESTIMENTOS PRO-FORMA⁹:

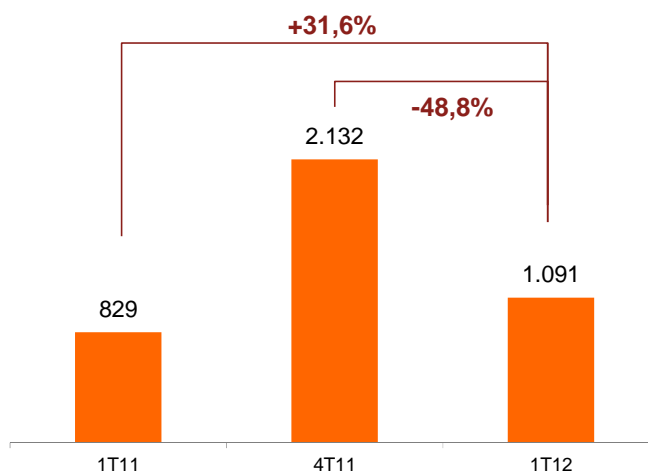
Quadro 10 - Investimentos - Oi S.A. Pro-Forma

| R\$ Milhões | 1T12 | 4T11 | 1T11 | Δ Tri. | Δ Ano |
|----------------------|--------------|--------------|------------|---------------|--------------|
| Investimentos | | | | | |
| Rede | 809 | 1.626 | 611 | -50,2% | 32,4% |
| Serviços de TI | 99 | 136 | 50 | -27,2% | 98,0% |
| Outros | 183 | 370 | 168 | -50,5% | 8,9% |
| TOTAL | 1.091 | 2.132 | 829 | -48,8% | 31,6% |

No primeiro trimestre de 2012 os investimentos Pro-Forma atingiram R\$ 1.091 milhões. A Companhia manteve os investimentos voltados para a implantação e expansão da rede móvel 2G/3G, além do aumento de cobertura e velocidade de Banda Larga e na adequação da infraestrutura dos serviços de telecomunicações.

Os investimentos com os Serviços de Tecnologia da Informação (TI), em linha com a otimização dos sistemas prevista no plano estratégico da Companhia, totalizaram R\$99 milhões no 1T12, aplicados destacadamente na melhoria dos servidores e unificação de sistemas internos.

Capex (R\$ Milhões)



⁹ Os resultados pro-forma equivalem aos números da antiga TNL como se as incorporações tivessem ocorrido em 01 de Janeiro de 2012.



Fluxo de Caixa

FLUXO DE CAIXA PRO-FORMA¹⁰:

Quadro 11 - Fluxo de Caixa: Demonstração do Fluxo de Caixa

| R\$ Milhões | 1T12 | 4T11 | 1T11 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| EBITDA | 2,012 | 1,838 | 1,985 |
| Capex | 1,231 | 1,253 | 1,082 |
| EBITDA - Capex | 781 | 585 | 903 |
| Itens não monetários (provisões) | 539 | 270 | 872 |
| Capital de giro | -962 | -300 | -632 |
| Fluxo de caixa operacional | 358 | 555 | 1,143 |
| Encargos Financeiros Pagos | -231 | -780 | -441 |
| Imposto de Renda | -175 | -179 | -148 |
| Autorizações e concessões | -38 | -2 | -19 |
| Fluxo de caixa livre | (86) | (406) | 535 |

EM TEMPO:

As principais tabelas divulgadas no Press Release em formato Excel, estarão disponíveis no website da Companhia (www.oi.com.br/ri), na seção "Sobre a Empresa / A Companhia em números".

As definições de termos utilizados no Press Release também estão disponíveis no glossário do website da Companhia: http://ri.oi.com.br/oi/web/conteudo_pt.asp?idioma=0&tipo=30461&conta=28&img=30459

¹⁰ Os resultados pro-forma equivalem aos números da antiga TNL como se as incorporações tivessem ocorrido em 01 de Janeiro de 2012.

Informações Complementares



Reorganização Societária do Grupo Oi

a) Encerramento do Prazo para o Exercício do Direito de Retirada

Em 29/03/2012 a Oi comunicou aos seus acionistas e ao mercado em geral que, naquela data, encerrou-se o prazo para exercício do direito de retirada pelos acionistas dissidentes legitimados da TNL e da TMAR, com relação às assembleias gerais extraordinárias, realizadas em 27/02/2012, que aprovaram as operações compreendidas na reorganização societária das Companhias Oi.

As Companhias Oi reafirmaram a data de 29/03/2012 como base da bonificação para os acionistas da Oi S.A., de modo que, a partir do dia 30 de março, inclusive, as negociações das ações em bolsa foram realizadas ex-bonificação.

Até 05 de abril de 2012, inclusive, tanto as ações do Grupo Oi (TNLP, TMAR e BRT0) na BOVESPA quanto as American Depositary Shares - ADSs representativas das ações da Oi S.A. e da TNL na New York Stock Exchange - NYSE, sob os códigos TNE, BTM e BTM.C, continuavam a ser negociadas e, a partir de 09 de abril de 2012, inclusive, as ações da Oi S.A. assim como as ADSs representativas das ações da Oi S.A. passaram a ser negociadas na BOVESPA (OIBR3 e OIBR4) e na NYSE (OIBR e OIBR.C).

Para maiores detalhes, acesse:

http://v3.oi.infoinvest.com.br/ptb/9236/2012.03.29_Comunicado%20ao%20Mercado%2029%20mar%202012.pdf

b) Resultado do Exercício do Direito de Retirada

Em 05/04/2012 a Oi anunciou a conclusão da apuração do exercício do Direito de Retirada em TNL e Telemar.

Foi concluída a apuração do exercício do direito de retirada pelos acionistas de Tele Norte Leste Participações S.A. e Telemar, com relação às matérias aprovadas nas Assembleias Gerais Extraordinárias realizadas em 27 de fevereiro de 2012, relacionadas à reorganização societária.

O resultado do direito de retirada segue na tabela abaixo:

| Classe | Quantidade | Valor de Reembolso (por ação) | Valor Total Desembolsado (R\$) |
|--------|------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| TNLP3 | 20.446.097 | R\$ 28,93 | 591.505.586,21 |
| TMAR3 | 1.020.215 | | 75.893.793,85 |
| TMAR5 | 17.856.585 | R\$ 74,39 | 1.328.351.358,15 |
| TMAR6 | 47.714 | | 3.549.444,46 |



Informações Complementares

| | | | |
|-------|------------|---|------------------|
| Total | 39.370.611 | - | 1.999.300.182,67 |
|-------|------------|---|------------------|

O valor do reembolso foi pago aos acionistas dissidentes no dia 09 de abril de 2012, mesma data em que foi pago o valor do resgate das ações resgatáveis bonificadas da Oi.

Para maiores detalhes, acesse:

http://v3.oi.foinvest.com.br/ptb/9269/2012.04.04_Fatos%20Relevantes%2012%2004%2005.pdf

Oi Investor Day

Em abril a Oi realizou, pela segunda vez em sua história, o Oi Investor Day. Assim como em 2010, foram realizados dois eventos: um no Brasil (17/04/2012 no Rio de Janeiro) e outro nos Estados Unidos (19/04/2012 em Nova Iorque).

Os eventos, que contaram com a presença de representantes dos acionistas controladores e dos principais executivos da Oi, tiveram como objetivo apresentar ao mercado em geral o plano estratégico de longo prazo da Companhia, que incluiu a divulgação das projeções de desempenho futuro (*Guidance*) para o período de 2012-2015. Além disso, o evento marcou também a divulgação da Política de Dividendos da Companhia para os próximos três anos e a apresentação das últimas novidades em termos de tecnologias desenvolvidas pela Oi.

No Rio de Janeiro estiveram presentes mais de 250 investidores, analistas e profissionais de mídia. Em Nova Iorque recebemos mais de 150 participantes.

Divulgação de Guidance

Em 17/04/2012 a Oi anunciou alterações na Política de Divulgação de Ato ou Fato relevante e de Negociação de Ações da Companhia, de forma a incluir na mesma uma seção prevendo a possibilidade de divulgação de Projeções De Desempenho Futuro (*Guidance*).

Na mesma data, conforme as melhores práticas de governança corporativa, a Oi comunicou a divulgação dos seguintes indicadores, baseados em premissas razoáveis, as quais estão sujeitas a diversos fatores, muitos dos quais não estão e nem estarão sob o controle da Companhia:

| Parâmetros | 2012 | 2015 |
|---|------|-------|
| Unidades Geradoras de Receita (UGR) - Milhões | 74,9 | 106,8 |
| UGRs Residenciais - Milhões | 19,8 | 25,7 |
| UGRs Móveis Pessoais - Milhões | 45,8 | 67,8 |
| UGRs Business to Business - Milhões | 9,3 | 13,3 |



Informações Complementares

| | | |
|-------------------------------------|------|------|
| Receita Líquida - R\$ Bilhões | 28,9 | 38,6 |
| EBITDA - R\$ Bilhões | 8,8 | 12,8 |
| Investimentos (CAPEX) - R\$ Bilhões | 6,0 | 6,0 |
| Dívida Líquida - R\$ Bilhões | 24,9 | 28,4 |

Foram utilizadas as premissas abaixo indicadas para a elaboração dos indicadores acima:

- Câmbio: USD médio de 1,78 em 2012 e 1,84 em 2015
- Selic: taxa média de 10,8% em 2012 e 10% em 2015
- PIB: +4% em 2012 e +4,5% em 2015
- População: +0,75% a.a
- Crescimento da receita do Mercado de Telecom de 2011 a 2015:
 - Móvel: 10% a.a.
 - Residencial: 5% a.a.
 - B2B: 7% a.a.

Para maiores detalhes, acesse:

http://v3.oi.infoinvest.com.br/ptb/9293/Oi_Guidance.pdf

Política de remuneração aos acionistas

Em 17/04/2012 a Companhia divulgou sua Política de Remuneração aos Acionistas aprovada, que consiste no pagamento de um valor total de R\$ 8.000.000.000,00, com observância do seguinte cronograma:

- R\$ 2.000.000.000,00 declarados por ocasião da Assembleia Geral Ordinária que deliberou sobre as demonstrações financeiras relativas ao exercício de 2011;
- R\$ 1.000.000.000,00 no mês de agosto de 2012, R\$ 1.000.000.000,00 no mês de agosto de 2013 e R\$ 1.000.000.000,00 no mês de agosto de 2014; e
- R\$ 1.000.000.000,00 por ocasião da realização de cada Assembleia Geral Ordinária que deliberar sobre as demonstrações financeiras relativas aos exercícios de 2012, 2013 e 2014, em adição aos dividendos pagos nos meses de agosto de cada ano conforme item (ii).

A Política estará sujeita às condições de mercado, à estabilidade financeira da Companhia e ao ambiente legal/regulatório aplicável.

Ela poderá ser implementada através da distribuição de dividendos, do pagamento de juros sobre capital próprio, de bonificação, resgate, redução de capital ou, ainda, sob outras formas que possibilitem a distribuição de recursos aos acionistas, observada para cada um dos exercícios a alavancagem máxima correspondente a 3,0x o índice Dívida Líquida (incluindo a remuneração a ser paga no exercício) / EBITDA (apurado no exercício anterior ao pagamento da



Informações Complementares

remuneração).

Para maiores detalhes, acesse:

http://v3.oi.infoinvest.com.br/ptb/9295/Oi_Politica%20de%20Remuneracao.pdf

Dividendos

A Assembleia Geral Ordinária da Oi S.A. ocorrida no dia 30 de abril de 2012 aprovou, por unanimidade dos acionistas presentes, a proposta para pagamento de dividendos no valor de R\$2.000.000.000,00, sendo este decorrente de: (i) dividendos obrigatórios no valor de R\$ 251.432.860,05; (ii) dividendos adicionais ao mínimo obrigatório o valor de R\$ 754.298.580,14; (iii) distribuição de R\$ 994.268.559,81, com base na reserva de lucros (investimentos). Os dividendos aprovados equivalem a um valor de R\$ 1,22 por ação ordinária e R\$ 1,22 por ação preferencial.

Destaca-se que o montante começou a ser pago em 08 de maio de 2012 e tem como base a posição acionária de 30 de abril de 2012. Logo, a partir de 02 de maio de 2012, inclusive, todas as ações começaram a ser negociadas ex-dividendos.

Este valor está contido na distribuição de R\$ 3 bilhões para os acionistas no ano de 2012, totalizando ao longo do plano (período de 2012 à 2015) um montante de R\$ 8 bilhões em pagamento de dividendos.

Alteração do Conselho da Administração da Oi S.A

Na Assembleia Geral Extraordinária da Oi S.A ocorrida em 18/04/2012 foram alterados alguns membros do Conselho. A estrutura atual do Conselho da Administração é:

| | | |
|---|--|-----------------------------|
| Rafael Cardoso Cordeiro | André Sant'anna Valladares de Andrade | AG Telecom |
| Rafael Torres de Faria | Carlos Fernando Horta Bretas | AG Telecom |
| Sérgio Franklin Quintella | Carlos Francisco Siqueira | AG Telecom |
| Alexandre Jereissati Legey | Jereissati | LF Tel |
| Shakhaf Wine | Abílio César Lopes Martins | Portugal Telecom |
| Armando Galhardo Nunes Guerra | Paulo Márcio de Oliveira Monteiro | AG Telecom |
| Zuhair Abedin Mahomed Bava | Paulo Márcio de Oliveira Monteiro | Portugal Telecom |
| Carlos Augusto Borges | Aicinei Cardoso Rodrigues | FUNCEF |
| Carlos Fernando Costa | Armando Ramos Tripodi | PETROS |
| Cláudio Figueiredo Coelho Leal | Laura Bedeschi Rego de Mattos | BNDSPAR |
| Cristiano Yazbek Pereira | Erika Jereissati Zullo | LF Tel |
| Fernando Magalhães Portella | Carlos Jereissati | LF Tel |
| João Carlos de Almeida Gaspar | Antonio Cardosos dos Santos | Preferencialistas |
| José Mauro Mettrau Carneiro da Cunha (Presidente) | José Augusto da Gama Figueira | Fundação Atlântico |
| José Valdir Ribeiro dos Reis | Luciana Freiras Rodrigues | PREVI |
| Pedro Jereissati | Cristina Anne Betts | LF Tel |



Informações Complementares

Para maiores detalhes, acesse:

http://v3.oi.infoinvest.com.br/ptb/9304/ATA_%20AGE%20OI%2009-18_CERTID%C30.pdf

Arquivamento do Formulário 20-F

A Oi S.A. arquivou em 27/04/2012 o Relatório Anual (Form 20-F) junto à SEC (Securities and Exchange Commission) para o exercício findo em 31/12/2011. O relatório pode ser visualizado no site da SEC (www.sec.gov) ou no site da Companhia: (www.oi.com.br/ir).

Qualquer investidor ou acionista que queira receber um cópia impressa do relatório, gratuitamente, pode entrar em contato com a empresa através do email invest@oi.net.br.

Minha Oi e Presença nas Redes Sociais

Sete meses após o lançamento da Minha Oi, seus usuários já gerenciam aproximadamente 6 milhões de produtos online e o serviço começa a ser usado como benchmarking por outras empresas do setor.

Até março de 2012, a área de atendimento online atingiu mais de 2,6 milhões de clientes. O número de transações aumentou 8,6% na comparação com o 4º trimestre de 2011.

Este resultado traduz uma percepção positiva dos serviços oferecidos, como a 2ª. via de conta, consulta ao código de barras da conta para pagamento, gráficos de consumo e recarga do Oi Cartão.

Ainda no ambiente digital, a Oi desempenha papel estratégico no Relacionamento em Redes Sociais, através do monitoramento e atendimento às situações manifestadas. Com presença ativa no Facebook, Twitter e Orkut, os perfis da Companhia já apresentam os primeiros resultados positivos em endossos e no volume de tráfego gerado para o site Oi a partir desses canais.



Informações Complementares

Oi S.A. Consolidada

| Demonstração do Resultado do Período - R\$ Milhões | 1T12 | 4T11 | 1T11 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Receita Operacional Bruta | 6.332,4 | 4.021,8 | 4.163,5 |
| Impostos e Deduções | -2.503,0 | -1.783,8 | -1.793,6 |
| Receita Operacional Líquida | 3.829,4 | 2.238,1 | 2.369,8 |
| Custos e Despesas Operacionais | -2.679,8 | -1.714,1 | -1.705,7 |
| Custo de Serviços Prestados | -827,7 | -515,2 | -483,2 |
| Custo das Mercadorias Vendidas | -22,5 | -5,2 | -7,5 |
| Custos de Interconexão | -663,7 | -418,9 | -441,5 |
| Despesas de Comercialização | -628,0 | -315,8 | -288,3 |
| Despesas Gerais e Administrativas | -418,0 | -328,0 | -297,0 |
| Outras (Despesas) Receitas, líquidas | -119,9 | -131,1 | -188,3 |
| EBITDA | 1.149,5 | 524,0 | 664,1 |
| Margem % | 30,0% | 23,4% | 28,0% |
| Depreciações e Amortizações | -586,3 | -270,1 | -259,5 |
| EBIT | 563,2 | 253,9 | 404,6 |
| Despesas Financeiras | -810,6 | -475,6 | -525,7 |
| Receitas Financeiras | 574,0 | 439,9 | 245,2 |
| Lucro Antes dos Impostos e Particip. | 326,6 | 218,2 | 124,0 |
| Imposto de Renda e Contribuição Social | 19,2 | -77,5 | -30,7 |
| Lucro líquido do exercício | 345,8 | 140,7 | 93,4 |
| Margem % | 9,0% | 6,3% | 3,9% |
| Lucro líquido atribuído aos controladores | 345,2 | 140,7 | 93,4 |
| Quantidade de Ações em Mil (ex-tesouraria) | 589.789 | 589.789 | 589.789 |
| Lucro atribuído aos controladores por ação (R\$) | 0,5863 | 0,2385 | 0,1583 |

1T12 Relações com Investidores

www.oi.com.br/ri



Informações Complementares

OI S.A. Consolidado



Informações Complementares

| Balanco Patrimonial - R\$ Milhões | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2011 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| TOTAL DO ATIVO | 82.952 | 31.664 | 26.811 |
| Ativo Circulante | 27.599 | 12.246 | 8.245 |
| Caixa e Equivalentes de Caixa | 12.947 | 6.005 | 2.744 |
| Aplicações Financeiras | 2.346 | 1.084 | 816 |
| Instrumentos Financeiros Derivativos | 93 | 7 | 0 |
| Contas a Receber | 5.643 | 2.010 | 2.047 |
| Tributos Diferidos e a Recuperar | 2.542 | 1.137 | 871 |
| Estoques | 241 | 13 | 14 |
| Depósitos e bloqueios judiciais | 2.245 | 1.651 | 1.440 |
| Outros Ativos | 1.541 | 339 | 313 |
| Ativo Não Circulante | 55.353 | 19.418 | 18.566 |
| Realizável a Longo Prazo | 16.391 | 12.531 | 11.970 |
| .Tributos Diferidos e a Recuperar | 6.744 | 5.161 | 5.462 |
| .Aplicações Financeiras | 79 | 13 | 12 |
| .Depósitos e bloqueios judiciais | 8.222 | 4.955 | 4.374 |
| .Instrumentos Financeiros Derivativos | 257 | 0 | 0 |
| .Outros Ativos | 1.089 | 2.402 | 2.121 |
| Investimentos | 68 | 8 | 5 |
| Imobilizado | 23.441 | 5.794 | 5.339 |
| Intangível | 15.452 | 1.085 | 1.251 |

| Balanco Patrimonial - R\$ Milhões | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2011 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| TOTAL DO PASSIVO | 82.952 | 31.664 | 26.811 |
| Passivo Circulante | 15.900 | 8.619 | 6.303 |
| Fornecedores | 4.770 | 1.973 | 1.542 |
| Empréstimos e Financiamentos | 3.854 | 1.144 | 1.038 |
| Instrumentos Financeiros | 218 | 26 | 0 |
| Pessoal, Encargos sociais e Benefícios | 432 | 130 | 157 |
| Provisões para Perdas em Processos Judiciais | 1.754 | 1.283 | 1.324 |
| Provisões para Fundo de Pensão | 97 | 78 | 32 |
| Tributos a Recolher e Diferidos | 2.614 | 1.664 | 1.080 |
| Dividendos e Juros sobre Capital Próprio | 436 | 308 | 482 |
| Outras Contas a Pagar | 1.725 | 2.015 | 646 |
| Passivo Não Circulante | 42.567 | 12.456 | 9.078 |
| Empréstimos e Financiamentos | 28.963 | 6.962 | 3.193 |
| Instrumento Financeiro | 161 | 0 | 0 |
| Tributos a Recolher e Diferidos | 5.618 | 910 | 1.174 |
| Provisões para Perdas em Processos Judiciais | 5.177 | 3.132 | 3.218 |
| Provisões para Fundo de Pensão | 446 | 546 | 546 |
| Autorizações a pagar | 1.452 | 544 | 604 |
| Outras Contas a Pagar | 750 | 362 | 344 |
| Patrimônio Líquido | 24.485 | 10.589 | 11.431 |
| Participação de Acionistas Controladores | 24.444 | 10.589 | 11.431 |
| Participação de Acionistas não controladores | 41 | 0 | 0 |

Informações Relevantes



Informações Complementares

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

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

| Ações BRTO | Ações do Capital Social | Em Tesouraria | TMAR | Controladores Diretos | Em circulação |
|---------------|-------------------------|-------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| Ordinárias | 203.423.176 | 0 | 161.989.994 | 0 | 41.433.182 |
| Preferenciais | 399.597.370 | 13.231.553 | 128.675.049 | 0 | 257.690.768 |
| Total | 603.020.546 | 13.231.553 | 290.665.043 | 0 | 299.123.950 |

Posição acionária em 31/03/2012

| Ações Oi S.A. | Ações do Capital Social | Em Tesouraria | TmarPart | Controladores Diretos | Em circulação |
|---------------|-------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| Ordinárias | 599.008.629 | 84.250.952 | 290.549.788 | 61.740.004 | 162.467.885 |
| Preferenciais | 1.198.077.775 | 72.801.696 | 0 | 439.290.351 | 685.985.728 |
| Total | 1.797.086.404 | 157.052.648 | 290.549.788 | 501.030.355 | 848.453.613 |

Posição acionária em 30/04/2012

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

Oi - Relações com Investidores

Bayard Gontijo

55 (21) 3131-1211

bayard.gontijo@oi.net.br



Informações Complementares

| | | |
|-------------------|-------------------|--|
| Marcelo Ferreira | 55 (21) 3131-1314 | marcelo.asferreira@oi.net.br |
| Patricia Frajhof | 55 (21) 3131-1315 | patricia.frajhof@oi.net.br |
| Matheus Guimarães | 55 (21) 3131-2871 | matheus.guimaraes@oi.net.br |
| Michelle Costa | 55 (21) 3131-2918 | michelle.costa@oi.net.br |
| Leonardo Mantuano | 55 (21) 3131-1316 | leonardo.mantuano@oi.net.br |

Notas Explicativas

Oi S.A. e sociedades controladas

**Informações Trimestrais - ITR
em 31 de março de 2012 e
Relatório do auditor independente
sobre as revisões especiais**

Notas Explicativas

1. INFORMAÇÕES GERAIS

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

A Companhia é sediada no Brasil, na cidade do Rio de Janeiro, no bairro do Leblon, na Rua Humberto de Campos, 425 – 8º andar.

A Companhia ainda possui (i) através da controlada integral Telemar Norte Leste S.A. (“TMAR”) a concessão para prestação de serviços de telefonia fixa na Região I e serviço de LDI - Longa Distância Internacional em todo o território brasileiro; (ii) através da controlada indireta TNL PCS S.A. (“TNL PCS”) a autorização para prestação de serviço de telefonia móvel nas Regiões I e III; e (iii) através da controlada integral 14 Brasil Telecom Celular S.A. (“BrT Celular”) a autorização para prestação de serviços de telefonia móvel na Região II.

As vigências dos contratos de concessão e das autorizações acima mencionadas se encontram divulgadas na Nota 17.

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

A autorização para a conclusão da preparação destas Informações Trimestrais ocorreu na Reunião de Diretoria do dia 14 de maio de 2012, após apreciadas na Reunião do Conselho de Administração do dia 2 de maio de 2012.

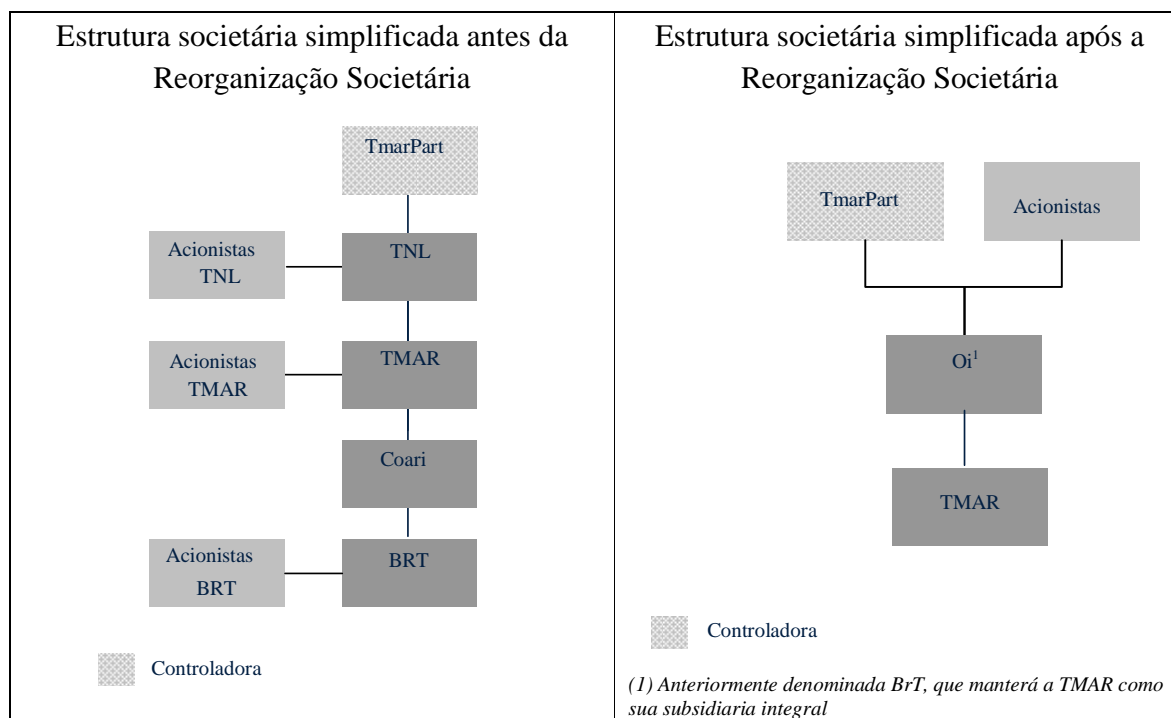
Reorganização Societária da Companhia em 2012

Em Assembleias Gerais realizadas em 27 de fevereiro de 2012, os acionistas das Companhias Oi (Tele Norte Leste Participações S.A. (“TNL”), TMAR, Coari Participações S.A. (“Coari”) e Oi) aprovaram a Reorganização Societária que compreendeu conjuntamente a cisão parcial da TMAR com a incorporação da parcela cindida pela Coari, seguida de incorporação de ações da TMAR pela Coari e as incorporações da Coari e da TNL pela Companhia, que passa a concentrar todas as participações acionárias atuais nas Companhias Oi e passa a ser a única das Companhias Oi listada em bolsa de valores, teve a sua denominação social alterada para Oi S.A. por ocasião dessas Assembleias Gerais.

Em consequência, foram emitidas 395.585.453 novas ações ordinárias e 798.480.405 novas ações preferenciais da Oi S.A. (anteriormente denominada Brasil Telecom S.A.), passando o seu capital subscrito, totalmente integralizado, a ser de R\$ 6.816.468, dividido em 599.008.629 ações ordinárias e 1.198.077.775 ações preferenciais, todas nominativas e sem valor nominal.

Notas Explicativas

O organograma simplificado a seguir demonstra a estrutura societária antes e após a Reorganização Societária:



A Reorganização Societária teve por objetivo simplificar de forma definitiva a estrutura societária e a governança das Companhias Oi, resultando em criação de valor para todos os acionistas através de, dentre outros fatores:

- Simplificar a estrutura societária, anteriormente dividida em três companhias abertas e sete diferentes classes e espécies de ações, unificando as bases acionárias das Companhias Oi em uma única empresa com duas espécies diferentes de ações negociadas em bolsas de valores no Brasil e no exterior;
- Reduzir custos operacionais, administrativos e financeiros, após a consolidação da administração das Companhias Oi, a simplificação da sua estrutura de capital e o aprimoramento da sua capacidade para atrair investimentos e acessar mercados de capitais;
- Alinhar os interesses dos acionistas da TNL, da TMAR e da Oi;
- Possibilitar o aumento da liquidez das ações da Oi; e
- Eliminar os custos decorrentes da listagem separada das ações da TNL, da TMAR e da Oi e aqueles decorrentes das obrigações de divulgação pública de informações pela TNL, pela TMAR e pela Oi, separadamente.

Na AGE – Assembleia Geral Extraordinária da Oi de 27 de fevereiro de 2012 foi aprovada, inclusive, a proposta de bonificação em ações preferenciais resgatáveis de emissão da Oi atribuídas exclusivamente aos acionistas da Oi anteriores à incorporação, pelo valor total de R\$ 1,5 bilhões. A data base da bonificação aos acionistas cujas ações são negociadas na BM&FBOVESPA e para os

Notas Explicativas

acionistas cujas ações são negociadas na NYSE foi o dia 29 de março de 2012 (data do fim do prazo para o exercício do direito de retirada). Sendo assim, a partir do dia 30 de março, inclusive, as negociações dessas ações em bolsa foram realizadas ex-bonificação. No dia 9 de abril de 2012, o valor do resgate das ações resgatáveis foi pago proporcionalmente à participação de cada acionista no capital social e na mesma data foi pago o valor do reembolso das ações de acionistas dissidentes da TNL e da TMAR, o qual montou a R\$ 1.999.300. O valor das ações resgatadas acima foi deduzido no cálculo das relações de substituição deliberada.

Abaixo são apresentadas as relações de troca de ações decorrentes das incorporações da TNL e Coari na Oi, a saber:

| Ação original / Ação em substituição | Relação de substituição |
|--------------------------------------|-------------------------|
| TNLP3 / BRTO3 | 2,3122 |
| TNLP4 / BRTO4 | 2,1428 |
| TNLP4 / BRTO3 | 1,8581 |
| TMAR3 / BRTO3 | 5,1149 |
| TMAR5 e TMAR6 / BRTO4 | 4,4537 |
| TMAR5 e TMAR6 / BRTO3 | 3,8620 |

As ações ordinárias e preferenciais da Oi S.A. passaram a ser negociadas, já sob seu novo código, OIBR3 e OIBR4 respectivamente, a partir de 9 de abril de 2012.

Além das aprovações societárias pertinentes, a Reorganização Societária teve anuência da ANATEL, concedida em 27 de outubro de 2011. Adicionalmente, as ações que foram emitidas pela Oi S.A. nesse contexto, foram registradas junto à SEC, assim como foi obtida a anuência dos credores das Companhias Oi para a implementação da Reorganização Societária, quando aplicável.

A composição acionária da Companhia após a Reorganização Societária e, inclusive, após o pagamento do reembolso aos acionistas dissidentes passou a ser a seguinte:

| Composição Acionária – Oi S.A. | | | | | | |
|--------------------------------|--------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
| Acionista | Ordinárias | % | Preferenciais | % | Total | % |
| Telemar Participações S.A. | 290.549.788 | 56,43 | | | 290.549.788 | 17,70 |
| Acionistas não controladores | 224.207.889 | 43,57 | 1.125.276.079 | 100,00 | 1.349.483.968 | 82,30 |
| Ações em circulação | 514.757.677 | 100,00 | 1.125.276.079 | 100,00 | 1.640.033.756 | 100,00 |
| Ações em tesouraria | 84.250.952 | | 72.801.696 | | 157.052.648 | |
| Total | 599.008.629 | | 1.198.077.775 | | 1.797.086.404 | |

A contabilização dos efeitos de todas as etapas da Reorganização Societária foi efetuada com base nos acervos líquidos contábeis de cada sociedade, prospectivamente, e inclui o montante da mais-valia apurada sobre os ativos imobilizado e intangível, na aquisição do controle da (à época) Brasil Telecom S.A., nos termos do parágrafo 44, letra (a) da Interpretação Técnica ICPC 09. O aumento no patrimônio líquido da Companhia e de suas Demonstrações Financeiras Consolidadas dela resultante monta a R\$ 13.574.013.

Em decorrência da Reorganização Societária os saldos patrimoniais e de resultado da Companhia e de suas Demonstrações Financeiras Consolidadas foram impactados a partir da data da aprovação da operação, em 27 de fevereiro de 2012, e no que se refere ao resultado a partir de 28 de fevereiro de 2012, quando começaram a incluir os saldos e transações decorrentes das operações da TMAR e controladas.

Notas Explicativas

2. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTÁBEIS

2.1 Base de elaboração

As Informações Trimestrais da Companhia foram preparadas para o período findo em 31 de março de 2012 e estão de acordo com o IAS - “*International Accounting Standards*” nº 34 e com o pronunciamento técnico emitido pelo CPC - Comitê de Pronunciamentos Contábeis nº 21 que tratam das demonstrações intermediárias.

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

Estas Informações Trimestrais não incluem todas as informações e divulgações requeridas nas Demonstrações Financeiras anuais, portanto, devem ser lidas em conjunto com as Demonstrações Financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, arquivadas em 29 de março de 2012, as quais foram preparadas de acordo com o IFRS – “*International Financial Reporting Standards*” e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. Não houve mudanças nas práticas contábeis adotadas no trimestre findo em 31 de março de 2012 em relação às aplicáveis em 31 de dezembro de 2011, exceto pela descrita abaixo:

“*Hedge Accounting*” (contabilidade de “*hedge*”)

A partir de 27 de fevereiro de 2012, a Companhia passou a fazer uso da contabilidade de “*hedge*” para os instrumentos financeiros derivativos, sendo que a sua controlada TMAR já adotava desde 1 de janeiro de 2011. A adoção desta prática objetiva a redução da volatilidade do resultado reconhecido devido à variação do valor justo destes instrumentos financeiros derivativos. Os instrumentos financeiros derivativos designados para a contabilidade de “*hedge*” são submetidos a testes periódicos de efetividade prospectiva e retrospectiva utilizando metodologia de compensação monetária (“*dollar offset*”).

Os derivativos contratados e designados para contabilidade de “*hedge*” são formalmente identificados por meio de documentação na designação inicial, elaboradas de acordo com os requisitos do CPC 38 (IAS 39). Foram designados para contabilidade de “*hedge*” os instrumentos financeiros derivativos classificados como “*hedge*” de fluxo de caixa.

A parcela eficaz, conforme definido no CPC 38 (IAS 39), é registrada em conta do patrimônio líquido, denominada “Outros resultados abrangentes”, líquida de impostos, e é reclassificada para resultado financeiro com base na taxa efetiva. A parcela ineficaz, mensurada após testes de efetividade realizados trimestralmente, é registrada no resultado financeiro no mesmo período em que ocorre.

As variações no valor justo de instrumentos financeiros derivativos não designados para fins de contabilidade de “*hedge*” são contabilizadas como receitas e/ou despesas financeiras no resultado do período em que ocorrem.

Será terminada a relação de “*hedge*” e a designação removida quando:

- (i) O contrato do instrumento financeiro derivativo for exercido, terminado ou liquidado, ou se a Companhia e sua controlada TMAR removerem voluntariamente a designação, obedecendo os critérios estabelecidos pelo CPC 38 (IAS 39). Caso o objeto de “*hedge*” continue existindo, os saldos acumulados em outros resultados abrangentes referentes às variações do

Notas Explicativas

valor justo do instrumento financeiro derivativo são apropriados ao resultado do período no qual as despesas de juros e variações cambiais do objeto de “*hedge*” são apropriadas.

- (ii) A dívida for pré-paga ou extinta. Neste caso, o saldo acumulado em outros resultados abrangentes é imediatamente apropriado às receitas e/ou despesas financeiras no resultado do período no qual a designação for desfeita.

As informações requeridas sobre os instrumentos financeiros derivativos, assim como os efeitos reconhecidos pela Companhia e sua controlada TMAR no período findo em 31 de março de 2012, estão descritas na Nota 3.

Estimativas e julgamentos contábeis críticos

Ao preparar as Informações Trimestrais, a Administração da Companhia se baseia em estimativas e premissas derivadas da experiência histórica e outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, as quais se consideram razoáveis e relevantes. A aplicação das estimativas e premissas frequentemente requer julgamentos relacionados a assuntos que são incertos, com relação aos resultados das operações e ao valor dos ativos e passivos. Os resultados operacionais e posição financeira podem diferir se as experiências e premissas utilizadas na mensuração das estimativas forem diferentes dos resultados reais. As estimativas que possuem risco significativo de causar ajustes materiais sobre os saldos contábeis dos ativos e passivos foram divulgadas nas Demonstrações Financeiras anuais da Companhia, acima mencionadas. No período findo em 31 de março de 2012, não houve mudança relevante nas estimativas contábeis adotadas pela Companhia e suas controladas.

Sazonalidade

A Companhia e suas controladas não possuem operações sazonais relevantes.

2.2 Novos pronunciamentos de IFRS

Novos pronunciamentos contábeis emitidos pelo IASB – “*International Accounting Standards Board*”

Em 13 de março de 2012, o IASB emitiu atualização do IFRS 1 – Primeira adoção das IFRS que não traz impacto nas Informações Trimestrais Consolidadas da Companhia.

Novos pronunciamentos contábeis emitidos pelo CPC

O CPC ainda não editou os pronunciamentos e modificações relacionados às IFRSs novas e revisadas relativas ao exercício de 2011 e ao período findo em 31 de março de 2012. Em decorrência do compromisso do CPC e da CVM de manter atualizado o conjunto de normas emitido com base nas atualizações feitas pelo IASB, é esperado que esses pronunciamentos e modificações sejam editados pelo CPC e aprovados pela CVM até a data de sua aplicação obrigatória.

Notas Explicativas

3. INSTRUMENTOS FINANCEIROS E ANÁLISE DE RISCOS

Administração do risco financeiro

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

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

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

Com a aprovação da Política, foi criado o Comitê de Gestão de Riscos Financeiros, que se reúne mensalmente, e atualmente é composto pelo Diretor Presidente, Diretor de Finanças, Diretor de Assuntos Regulatórios, Diretor de Planejamento e Desempenho, Diretor Tributário, Diretor de Controladoria e Diretor de Tesouraria e acompanhado pelo Diretor de Auditoria Interna.

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

(a) Valor justo dos instrumentos financeiros

A Companhia e suas controladas procederam a uma avaliação de seus ativos e passivos contábeis em relação aos valores de mercado ou de efetiva realização (valor justo), utilizando informações disponíveis e metodologias de avaliação apropriadas para cada situação. A interpretação dos dados de mercado quanto à escolha de metodologias exige considerável julgamento e estabelecimento de estimativas para se chegar a um valor considerado adequado para cada situação. Consequentemente, as estimativas apresentadas podem não indicar, necessariamente, os montantes que poderão ser obtidos no mercado corrente. A utilização de diferentes hipóteses para apuração do valor justo pode ter efeito material nos valores obtidos.

O método utilizado para o cálculo do valor justo dos instrumentos derivativos foi o dos fluxos de caixa futuros associados a cada instrumento contratado, descontados às taxas de mercado vigentes na data de encerramento do período findo em 31 de março de 2012.

Notas Explicativas

Para títulos negociáveis em mercados ativos, o valor justo equivale ao valor da última cotação de fechamento disponível na data do encerramento do período multiplicado pelo número de títulos em circulação. Para contratos em que as condições de contratação atuais são semelhantes àquelas em que os mesmos se originaram ou que não apresentam parâmetros para cotação ou contratação, os valores justos são semelhantes aos valores contábeis.

Hierarquia do valor justo

O CPC 40 / IFRS 7 define valor justo como o valor/preço que seria recebido na venda de um ativo ou pago na transferência de um passivo em uma transação ordinária entre participantes de um mercado na data de sua mensuração. A norma esclarece que o valor justo deve ser fundamentado nas premissas que os participantes de um mercado utilizam quando atribuem um valor/preço à um ativo ou passivo e estabelece uma hierarquia que prioriza a informação utilizada para desenvolver essas premissas. A hierarquia do valor justo atribui maior peso às informações de mercado disponíveis (ou seja, dados observáveis) e menor peso às informações relacionadas à dados sem transparência (ou seja, dados inobserváveis). Adicionalmente, a norma requer que a empresa considere todos os aspectos de riscos de não desempenho (“*nonperformance risk*”), incluindo o próprio crédito da Companhia, ao mensurar o valor justo de um passivo.

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

Nível 1 — Os “*inputs*” são determinados com base nos preços praticados em um mercado ativo para ativos ou passivos idênticos na data da mensuração. Adicionalmente, a Companhia deve ter possibilidade de negociar nesse mercado ativo e o preço praticado não pode ser ajustado pela Companhia.

Nível 2 — Os “*inputs*” são outros que não sejam preços praticados conforme determinado pelo Nível 1 que são observáveis para o ativo ou passivo, direta ou indiretamente. Os “*inputs*” do Nível 2 incluem preços praticados em um mercado ativo para ativos ou passivos similares, preços praticados em um mercado inativo para ativos ou passivos idênticos; ou “*inputs*” que são observáveis ou que possam corroborar na observação de dados de um mercado por correlação ou de outras formas para substancialmente toda parte do ativo ou passivo.

Nível 3 — Os “*inputs*” inobserváveis são aqueles provenientes de pouca ou nenhuma atividade de mercado. Esses “*inputs*” representam as melhores estimativas da Administração da Companhia de como os participantes de mercado poderiam atribuir valor/preço esses ativos ou passivos. Geralmente, os ativos e passivos de Nível 3 são mensurados utilizando modelos de precificação, fluxo de caixa descontados, ou metodologias similares que demandam um significativo julgamento ou estimativa.

De acordo com o CPC 40 / IFRS 7, a Companhia mensura seus equivalentes de caixa, aplicações financeiras, instrumentos financeiros derivativos e ativo financeiro disponível para venda pelo seu valor justo. Os equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos são classificados como Nível 2, pois são mensurados utilizando preços de mercado para instrumentos similares. O ativo financeiro disponível para venda é classificado como Nível 1.

Notas Explicativas

A tabela abaixo demonstra, de forma resumida, nossos principais ativos e passivos financeiros em 31 de março de 2012 e em 31 de dezembro de 2011. Para aqueles ativos e passivos financeiros registrados a valor justo, demonstramos também os respectivos níveis de hierarquia:

| | Mensuração contábil | Hierarquia do valor justo | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--|---------------------|---------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | | | 31/03/2012 | | | |
| | | | Valor contábil | Valor justo | Valor contábil | Valor justo |
| Ativos | | | | | | |
| Equivalentes de caixa | Valor justo | Nível 2 | 7.269.615 | 7.269.615 | 12.494.137 | 12.494.137 |
| Aplicações financeiras | Valor justo | Nível 2 | 117.649 | 117.649 | 2.425.583 | 2.425.583 |
| Contas a receber (iv) | Custo amortizado | | 1.554.252 | 1.554.252 | 5.643.259 | 5.643.259 |
| Instrumentos financeiros derivativos | Valor justo | Nível 2 | 245.602 | 245.602 | 350.338 | 350.338 |
| Dividendos e juros sobre o capital próprio a receber | Custo amortizado | | 776.600 | 776.600 | | |
| Créditos com partes relacionadas | Custo amortizado | | 147.705 | 147.705 | | |
| Ativo financeiro disponível para venda (i) | Valor justo | Nível 1 | | | 639.629 | 639.629 |
| | | | | | | |
| Passivos | | | | | | |
| Fornecedores (iv) | Custo amortizado | | 1.501.086 | 1.501.086 | 4.309.113 | 4.309.113 |
| Empréstimos e financiamentos | | | | | | |
| Empréstimos e financiamentos | Custo amortizado | | 13.492.061 | 11.576.042 | 23.881.296 | 21.965.277 |
| Debêntures | Custo amortizado | | 16.646.083 | 16.524.362 | 8.935.336 | 8.813.615 |
| Instrumentos financeiros derivativos | Valor justo | Nível 2 | 43.525 | 43.525 | 378.866 | 378.866 |
| Dividendos e juros sobre o capital próprio | Custo amortizado | | 393.428 | 393.428 | 435.563 | 435.563 |
| Autorizações e concessões a pagar (ii) | Custo amortizado | | 11.178 | 11.178 | 1.913.042 | 1.913.042 |
| Programa de refinanciamento fiscal (ii) | Custo amortizado | | 549.137 | 549.137 | 1.152.759 | 1.152.759 |

Notas Explicativas

| | Mensuração contábil | Hierarquia do valor justo | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--|---------------------|---------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | | | 31/12/2011 | | | |
| | | | Valor contábil | Valor justo | Valor contábil | Valor justo |
| Ativos | | | | | | |
| Equivalentes de caixa | Valor justo | Nível 2 | 4.264.765 | 4.264.765 | 5.868.374 | 5.868.374 |
| Aplicações financeiras | Valor justo | Nível 2 | 102.658 | 102.658 | 1.097.354 | 1.097.354 |
| Contas a receber (iv) | Custo amortizado | | 1.705.213 | 1.705.213 | 2.010.487 | 2.010.487 |
| Instrumentos financeiros derivativos | Valor justo | Nível 2 | 7.186 | 7.186 | 7.186 | 7.186 |
| Dividendos e juros sobre o capital próprio a receber | Custo amortizado | | 430.377 | 430.377 | | |
| Créditos com partes relacionadas | Custo amortizado | | 6.703 | 6.703 | 2.217.682 | 2.331.243 |
| | | | | | | |
| Passivos | | | | | | |
| Fornecedores (iv) | Custo amortizado | | 1.543.703 | 1.543.703 | 1.840.552 | 1.840.552 |
| Empréstimos e financiamentos | | | | | | |
| Empréstimos e financiamentos (iii) | Custo amortizado | | 4.712.170 | 4.642.398 | 3.996.588 | 3.926.816 |
| Debêntures | Custo amortizado | | 4.108.623 | 4.145.270 | 4.108.623 | 4.145.270 |
| Instrumentos financeiros derivativos | Valor justo | Nível 2 | 25.698 | 25.698 | 25.698 | 25.698 |
| Dividendos e juros sobre o capital próprio | Custo amortizado | | 307.720 | 307.720 | 307.720 | 307.720 |
| Autorizações e concessões a pagar (ii) | Custo amortizado | | | | 676.481 | 676.481 |
| Ações bonificadas a resgatar | Custo amortizado | | 1.501.984 | 1.501.984 | 1.501.984 | 1.501.984 |
| Programa de refinanciamento fiscal (ii) | Custo amortizado | | 419.131 | 419.131 | 446.428 | 446.428 |

(i) Em 4 de março de 2011, a TMAR deu início ao processo de aquisição de participação acionária na PT - Portugal Telecom e até 31 de março de 2012, a TMAR detinha 7,4% do capital social da PT, tendo pago o montante total de R\$ 1.366.910, já incluindo os custos de transação e impostos no valor total de R\$ 157.735.

A Administração considera que (i) a participação da TMAR de 7,4% do capital social da PT e (ii) os dois representantes da TMAR nomeados em 6 de abril de 2011 no Conselho de Administração da PT não lhe conferem influência significativa nas políticas financeiras, operacionais e estratégicas da PT. Desta forma, o investimento, conforme requerido pelo CPC 38 / IAS 32 e 39, foi registrado como ativo financeiro disponível para venda.

No trimestre findo em 31 de março de 2012, a TMAR apurou desvalorização no valor justo das ações da PT no montante de R\$ 59.354, sendo montante líquido de tributos de R\$ 39.174. Em consonância com o CPC 38 / IAS 32 e 39, a perda foi reconhecida em Despesas financeiras na rubrica “Desvalorização de ativo financeiro disponível para venda”. A Companhia registrou a

Notas Explicativas

variação no valor justo das ações da PT através de equivalência patrimonial para fazer face à sua participação na TMAR.

(ii) As autorizações e concessões a pagar e o programa de refinanciamento fiscal não possuem mercado, e por isso não são percebidos ajustes de valor justo.

(iii) Parte substancial deste saldo são empréstimos e financiamentos com o BNDES e outras partes relacionadas, que não possuem mercado, e por isso não são percebidos ajustes significativos de valor justo.

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

(b) Mensuração dos ativos e passivos financeiros pelo custo amortizado

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

- Contas a receber: curtíssimo prazo de vencimento das faturas.
- Fornecedores, dividendos e juros sobre o capital próprio: curto prazo para liquidação de todas as obrigações.
- Empréstimos e financiamentos: todas as transações são atualizadas monetariamente pelos índices contratuais.
- Autorizações e concessões a pagar: todas as obrigações advindas das aquisições de autorizações são atualizadas monetariamente pelos índices contratuais.

(c) Risco de taxa de câmbio

Ativos

Os equivalentes de caixa e as aplicações financeiras em moeda estrangeira são mantidos, basicamente, em fundos de investimentos, geridos exclusivamente para a Companhia e suas controladas, em “*time deposits*” e aplicações em carteira própria.

O risco vinculado a esses ativos surge em razão da possibilidade de existirem flutuações nas taxas de câmbio que possam diminuir os saldos dos mesmos. Os ativos da Companhia e de suas controladas sujeitos a esse risco representam cerca de 28,7% (31/12/2011 – 26,5%) do total das disponibilidades que compreendem caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras.

Adicionalmente, a controlada TMAR possui ativo financeiro disponível para venda referente a investimento em ações da Portugal Telecom.

Notas Explicativas

Esses ativos estão assim representados no balanço:

| | CONTROLADORA | | | |
|------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | 31/03/2012 | | 31/12/2011 | |
| | Valor contábil | Valor justo | Valor contábil | Valor justo |
| Ativo | | | | |
| Equivalentes de caixa | 3.902.297 | 3.902.297 | 1.235.754 | 1.235.754 |
| Aplicações financeiras | 2.585 | 2.585 | | |

| | CONSOLIDADO | | | |
|--|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | 31/03/2012 | | 31/12/2011 | |
| | Valor contábil | Valor justo | Valor contábil | Valor justo |
| Ativo | | | | |
| Equivalentes de caixa | 4.183.009 | 4.183.009 | 1.299.466 | 1.299.466 |
| Aplicações financeiras | 220.936 | 220.936 | | |
| Ativo financeiro disponível para venda | 639.629 | 639.629 | | |

Passivos

A Companhia e suas controladas possuem empréstimos e financiamentos contratados em moeda estrangeira. O risco vinculado a esses passivos surge em razão da possibilidade de existirem flutuações nas taxas de câmbio que possam aumentar os saldos dos mesmos. Os empréstimos e financiamentos da Companhia e de suas controladas sujeitos a esse risco representam cerca de 35,6% (31/12/2011 – 0,01%) do total dos passivos de empréstimos e financiamentos, desconsideradas as operações de proteção cambial contratadas. Para minimizar esse tipo de risco, são contratadas operações de proteção cambial junto a instituições financeiras. Da parcela da dívida consolidada em moeda estrangeira 97,8% (31/12/2011 – 100%) está coberta por operações de proteção nas modalidades “*swap*” cambial, termo em moeda, e aplicações em moeda estrangeira. Os efeitos positivos ou negativos não realizados nas operações de proteção são mensurados a valor justo conforme descrito no item (a) acima.

Em 31 de março de 2012 e de 2011, foram registrados em resultado de operações de instrumentos financeiros derivativos os montantes apresentados abaixo (vide Nota 7):

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| Ganho (perda) com “ <i>swap</i> ” cambial | (14.414) | (2.434) | 103.759 | (2.434) |
| Operações de termo em moedas | 324.542 | | 355.009 | |
| Total | 310.128 | (2.434) | 458.768 | (2.434) |

Notas Explicativas

Em 31 de março de 2012, foram registradas em outros resultados abrangentes as movimentações abaixo referentes aos “*hedges*” cambiais designados para fins de contabilidade de “*hedge*”:

| Quadro da movimentação dos efeitos de contabilidade de “ <i>hedge</i> ” em outros resultados abrangentes | | |
|--|---------------|---------------|
| | CONTROLADORA | CONSOLIDADO |
| Saldo em 31/12/2011 | | |
| Reorganização Societária: | | |
| . Resultados dos “ <i>hedges</i> ” designados | 119.907 | 119.907 |
| . Tributos diferidos sobre contabilidade de “ <i>hedge</i> ” | (40.768) | (40.768) |
| Resultado dos “ <i>hedges</i> ” designados | (22.926) | (29.056) |
| Transferência da porção inefetiva ao resultado | (131) | (759) |
| Amortização dos “ <i>hedges</i> ” ao resultado pela taxa efetiva | 977 | 1.146 |
| Tributos diferidos sobre contabilidade de “ <i>hedge</i> ” | 7.534 | 9.774 |
| Equivalência patrimonial sobre contabilidade de “ <i>hedge</i> ” de controlada | (4.349) | |
| Saldo em 31/03/2012 | 60.244 | 60.244 |

Os valores dos instrumentos financeiros derivativos “*swap*” estão resumidos a seguir:

| | Derivativos designados para contabilidade de “ <i>Hedge</i> ” | | | | | |
|--|---|---------------------|------------------------------|------------|------------------------------|------------|
| | CONTROLADORA | | | | | |
| | Indexador | Vencimento | Valor de referência (nocial) | | Valor justo | |
| | | | 31/03/2012 | 31/12/2011 | Valores a (pagar)/ a receber | 31/03/2012 |
| Contratos de “<i>swap cross currency</i>” US\$/R\$ (i) | | | | | | |
| Posição ativa | US\$ 4,75% a 5,50% | abr/2019 a out/2020 | 1.121.694 | | 1.237.268 | |
| Posição passiva | % CDI 83,55% a 103,52% | abr/2019 a out/2020 | (1.121.694) | | (1.122.349) | |
| Valor líquido | | | | | 114.919 | |
| Contratos de “<i>swap cross currency</i>” US\$/R\$ Pré (ii) | | | | | | |
| Posição ativa | US\$ 5,50% | out/2020 | 548.390 | | 623.349 | |
| Posição passiva | Pré 11,00% a 11,30% | out/2020 | (548.390) | | (587.884) | |
| Valor líquido | | | | | 35.465 | |

Contraparte:

(i) - Deutsche, Goldman Sachs, JP Morgan, Merrill Lynch, Morgan Stanley, Santander e Standart Bank.

(ii) - Morgan Stanley

Notas Explicativas

| | Derivativos designados para contabilidade de "Hedge" | | | | | |
|---|--|---------------------|------------------------------|------------|------------------------------|--|
| | CONSOLIDADO | | | | | |
| | Indexador | Vencimento | Valor de referência (nocial) | | Valor justo | |
| | | | Valores a (pagar)/ a receber | | Valores a (pagar)/ a receber | |
| | | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 | |
| Contratos de "swap cross currency" US\$/R\$ (i) | | | | | | |
| Posição ativa | US\$ 3,00% a 5,50% | abr/2019 a out/2020 | 1.662.776 | | 1.716.797 | |
| Posição passiva | % CDI 70,40% a 103,52% | abr/2019 a out/2020 | (1.662.776) | | (1.728.029) | |
| Valor líquido | | | | | (11.232) | |
| Contratos de "swap cross currency" US\$/R\$ Pré (ii) | | | | | | |
| Posição ativa | US\$ 5,50% | out/2020 | 548.390 | | 623.349 | |
| Posição passiva | Pré 11,00% a 11,30% | out/2020 | (548.390) | | (587.884) | |
| Valor líquido | | | | | 35.465 | |
| Contratos de "swap cross currency" US\$/R\$ (iii) | | | | | | |
| Posição ativa | US\$ Libor 6M 1,07% a 2,50% | fev/2016 a ago/2019 | 1.702.522 | | 1.684.127 | |
| Posição passiva | CDI 90,30% a 109,54% | fev/2016 a ago/2019 | (1.702.522) | | (1.725.944) | |
| Valor líquido | | | | | (41.817) | |

Contraparte:

(i) - Deutsche, Goldman Sachs, JP Morgan, Merrill Lynch, Morgan Stanley, Santander, Itaú BBA, Citibank e Standart Bank.

(ii) - Morgan Stanley

(iii) - JP Morgan, Merrill Lynch, Morgan Stanley, Santander, BNP Paribas e HSBC.

| | Derivativos não designados para contabilidade de "Hedge" | | | | | |
|---|--|---------------------|------------------------------|------------|------------------------------|--|
| | CONSOLIDADO | | | | | |
| | Indexador | Vencimento | Valor de referência (nocial) | | Valor justo | |
| | | | Valores a (pagar)/ a receber | | Valores a (pagar)/ a receber | |
| | | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 | |
| Contratos de "swap cross currency" US\$/R\$ (i) | | | | | | |
| Posição ativa | US\$ 3,52% a 5,58% | ago/2012 a fev/2016 | 368.128 | | 362.104 | |
| Posição passiva | % CDI 85,30% a 110,00% | ago/2012 a fev/2016 | (368.128) | | (430.870) | |
| Valor líquido | | | | | (68.766) | |
| Contratos de "swap cross currency" R\$/US\$ (ii) | | | | | | |
| Posição ativa | % CDI 100,00% | fev/2016 | 236.293 | | 266.047 | |
| Posição passiva | US\$ 4,13% a 4,68% | fev/2016 | (236.293) | | (250.337) | |
| Valor líquido | | | | | 15.710 | |

Contraparte:

(i) - Itaú BBA, Citibank, Deutsche e Santander

(ii) - Merrill Lynch

Notas Explicativas

Contratos de “cross currency swap” (“plain vanilla”)

US\$/R\$: Referem-se a operações de “swap” cambial para proteger os pagamentos das dívidas contratadas em Dólar. Nestes contratos, a posição ativa é em Dólar acrescida de taxa pré-fixada ou de LIBOR americana mais taxa pré-fixada e a posição passiva é um percentual do CDI ou taxa pré-fixada em Reais. O principal risco de perdas na ponta ativa destes instrumentos está na variação cambial do Dólar, porém estas possíveis perdas seriam integralmente compensadas pelos fluxos dos vencimentos das dívidas em Dólar.

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

Os valores dos instrumentos financeiros derivativos NDF “Non Deliverable Forward” estão resumidos a seguir:

| | CONTROLADORA | | | | | | |
|--|--------------|-----------|---------------------|--------------------------------|------------------|---------------|-----------------|
| | Indexador | “Forward” | Vencimento | Valor de referência (nacional) | | Valor justo | |
| | | | | Valores a (pagar) / a receber | | | |
| | | | | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Contratos de “Non Delivery Forward” US\$/R\$ (NDF) (i) | US\$ | 1,8221 | abr/2012 a jul/2012 | | | | |
| Posição líquida | | | | 747.451 | (642.963) | 3.007 | (18.512) |
| Contratos de “Non Delivery Forward” EUR/R\$ (NDF) (ii) | EUR | 2,43 | abr/2012 a jul/2012 | | | | |
| Posição líquida | | | | 1.196.730 | | 32.385 | |

Contraparte:

(i) - Barclays, Citibank, Goldman Sachs, HSBC, ItaúBBA, Merrill Lynch, Morgan Stanley e Santander

(ii) - Barclays, Deutsche, Goldman Sachs, HSBC, Santander, Morgan Stanley e Merrill Lynch

| | CONSOLIDADO | | | | | | |
|--|-------------|-----------|---------------------|--------------------------------|------------------|---------------|-----------------|
| | Indexador | “Forward” | Vencimento | Valor de referência (nacional) | | Valor justo | |
| | | | | Valores a (pagar) / a receber | | | |
| | | | | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Contratos de “Non Delivery Forward” US\$/R\$ (NDF) (i) | US\$ | 1,8221 | abr/2012 a jul/2012 | | | | |
| Posição líquida | | | | 1.239.654 | (642.963) | 16.723 | (18.512) |
| Contratos de “Non Delivery Forward” EUR/R\$ (NDF) (ii) | EUR | 2,43 | abr/2012 a jul/2012 | | | | |
| Posição líquida | | | | 1.196.730 | | 32.385 | |

Contraparte:

(i) - Barclays, Citibank, Goldman Sachs, HSBC, ItaúBBA, Merrill Lynch, Morgan Stanley e Santander

(ii) - Barclays, Deutsche, Goldman Sachs, HSBC, Santander, Morgan Stanley e Merrill Lynch

Notas Explicativas

Contratos de NDF “*Non Deliverable Forward*”

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

Em setembro de 2011, a Companhia contratou operações de venda de Dólar futuro via instrumentos de NDF no intuito de se proteger de uma valorização do Real frente àquela moeda. A estratégia principal com estas contratações é fixar a variação cambial para o período contratado, mitigando assim variações desfavoráveis contra o caixa da Companhia, mantido no mercado externo em Dólar antes da internalização dos recursos do “*Senior Notes*” lançado em 15 de setembro de 2011.

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

Análise de sensibilidade de risco cambial

Na data de encerramento do período findo em 31 de março de 2012, a Administração estimou cenários de desvalorização do Real frente a outras moedas no encerramento do período. Para o cenário provável, foram utilizadas as taxas de câmbio de fechamento de março de 2012. As taxas prováveis foram então desvalorizadas em 25% e 50%, servindo como parâmetro para os cenários possível e remoto, respectivamente, como apresentado a seguir:

| Descrição | Taxa | | Desvalorização |
|-------------------------|------------|------------|----------------|
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | |
| <i>Cenário Provável</i> | | | |
| Dólar | 1,8221 | 1,8758 | 0% |
| Euro | 2,4300 | 2,4342 | 0% |
| <i>Cenário Possível</i> | | | |
| Dólar | 2,2776 | 2,3448 | 25% |
| Euro | 3,0375 | 3,0428 | 25% |
| <i>Cenário Remoto</i> | | | |
| Dólar | 2,7332 | 2,8137 | 50% |
| Euro | 3,6450 | 3,6513 | 50% |

Em 31 de março de 2012, a Administração estimou o fluxo futuro de pagamentos de juros e principal de suas dívidas vinculadas a taxas de câmbio com base nas taxas de juros vigentes na data de encerramento deste período e nas taxas de câmbio apresentadas acima, assumindo ainda, que todos os pagamentos de juros e principal seriam realizados nas datas de liquidação previstas contratualmente.

Notas Explicativas

O impacto das desvalorizações hipotéticas do Real frente a outras moedas pode ser mensurado pela diferença dos fluxos futuros dos cenários possível e remoto em relação ao cenário provável, onde não há estimativa de desvalorização. Cabe ressaltar que tal análise de sensibilidade considera fluxos de pagamentos em datas futuras. Assim, o somatório global dos valores em cada cenário não equivale ao valor justo, ou ainda, ao valor presente dos passivos.

Em 31 de março de 2012, a Companhia possuía, basicamente, ativos representados por equivalentes de caixa e aplicações financeiras, expostas à variação da cotação do Dólar norte-americano em relação ao Real. Para reduzir a exposição cambial do ativo em Dólar norte-americano a Companhia contratou uma NDF (“*Non deliverable forwards*”) para se proteger da valorização do Real frente aquela moeda, o que acarretaria em uma diminuição do seu ativo.

Uma valorização do Real de 25% e 50% em relação ao Dólar norte-americano provocaria um impacto negativo no resultado da Companhia de cerca de R\$ 116.050 e R\$ 193.416, na controladora, e de R\$ 128.792 e R\$ 214.653 no consolidado, respectivamente, para o fator de risco cambial.

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

| CONTROLADORA | | | | | | |
|--|------------------|--------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| 31/03/2012 | | | | | | |
| Descrição | Risco individual | Até 1 ano | 1 a 3 anos | 3 a 5 anos | Acima de 5 anos | Total |
| Cenário Provável | | | | | | |
| Dívidas em Dólar | Alta do Dólar | 264.549 | 528.452 | 528.263 | 5.597.559 | 6.918.823 |
| Derivativos (Ponta Ativa - USD) | Queda do Dólar | (849.226) | (169.501) | (169.501) | (1.944.579) | (3.132.807) |
| Caixa em Dólar | Queda do Dólar | (3.904.882) | | | | (3.904.882) |
| Dívidas em Euro | Alta do Euro | 46.702 | 93.403 | 93.403 | 1.869.202 | 2.102.710 |
| Derivativos (Ponta Ativa - Euro) | Queda do Euro | (1.215.000) | | | | (1.215.000) |
| Total vinculado a taxas de câmbio | | (5.657.857) | 452.354 | 452.165 | 5.522.182 | 768.844 |
| Cenário Possível | | | | | | |
| Dívidas em Dólar | Alta do Dólar | 330.686 | 660.565 | 660.329 | 6.996.949 | 8.648.529 |
| Derivativos (Ponta Ativa - USD) | Queda do Dólar | (1.061.533) | (211.876) | (211.876) | (2.430.724) | (3.916.009) |
| Caixa em Dólar | Queda do Dólar | (4.881.103) | | | | (4.881.103) |
| Dívidas em Euro | Alta do Euro | 58.378 | 116.754 | 116.754 | 2.336.503 | 2.628.389 |
| Derivativos (Ponta Ativa - Euro) | Queda do Euro | (1.518.750) | | | | (1.518.750) |
| Total vinculado a taxas de câmbio | | (7.072.322) | 565.443 | 565.207 | 6.902.728 | 961.056 |
| Cenário Remoto | | | | | | |
| Dívidas em Dólar | Alta do Dólar | 396.824 | 792.678 | 792.395 | 8.396.339 | 10.378.236 |
| Derivativos (Ponta Ativa - USD) | Queda do Dólar | (1.273.839) | (254.252) | (254.252) | (2.916.869) | (4.699.212) |
| Caixa em Dólar | Queda do Dólar | (5.857.323) | | | | (5.857.323) |
| Dívidas em Euro | Alta do Euro | 70.053 | 140.105 | 140.105 | 2.803.803 | 3.154.066 |
| Derivativos (Ponta Ativa - Euro) | Queda do Euro | (1.822.500) | | | | (1.822.500) |
| Total vinculado a taxas de câmbio | | (8.486.785) | 678.531 | 678.248 | 8.283.273 | 1.153.267 |
| Impactos | | | | | | |
| Cenário Possível - Cenário Provável | | (1.414.465) | 113.089 | 113.042 | 1.380.546 | 192.212 |
| Dólar | | (1.122.391) | 89.738 | 89.691 | 913.245 | (29.717) |
| Euro | | (292.074) | 23.351 | 23.351 | 467.301 | 221.929 |
| Cenário Remoto - Cenário Provável | | (2.828.928) | 226.177 | 226.083 | 2.761.091 | 384.423 |
| Dólar | | (2.244.779) | 179.475 | 179.381 | 1.826.490 | (59.433) |
| Euro | | (584.149) | 46.702 | 46.702 | 934.601 | 443.856 |

Notas Explicativas

| CONSOLIDADO | | | | | | |
|--|------------------|--------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| 31/03/2012 | | | | | | |
| Descrição | Risco individual | Até 1 ano | 1 a 3 anos | 3 a 5 anos | Acima de 5 anos | Total |
| Cenário Provável | | | | | | |
| Dívidas em Dólar | Alta do Dólar | 955.681 | 1.912.178 | 2.264.539 | 8.441.568 | 13.573.966 |
| Derivativos (Ponta Ativa - USD) | Queda do Dólar | (1.795.096) | (1.015.546) | (831.516) | (2.401.817) | (6.043.975) |
| Caixa em Dólar | Queda do Dólar | (4.403.945) | | | | (4.403.945) |
| Dívidas em Euro | Alta do Euro | 46.702 | 93.403 | 93.403 | 1.869.202 | 2.102.710 |
| Derivativos (Ponta Ativa - Euro) | Queda do Euro | (1.215.000) | | | | (1.215.000) |
| Total vinculado a taxas de câmbio | | (6.411.658) | 990.035 | 1.526.426 | 7.908.953 | 4.013.756 |
| Cenário Possível | | | | | | |
| Dívidas em Dólar | Alta do Dólar | 1.194.601 | 2.390.223 | 2.830.674 | 10.551.960 | 16.967.458 |
| Derivativos (Ponta Ativa - USD) | Queda do Dólar | (2.243.870) | (1.269.433) | (1.039.395) | (3.002.271) | (7.554.969) |
| Caixa em Dólar | Queda do Dólar | (5.504.931) | | | | (5.504.931) |
| Dívidas em Euro | Alta do Euro | 58.378 | 116.754 | 116.754 | 2.336.503 | 2.628.389 |
| Derivativos (Ponta Ativa - Euro) | Queda do Euro | (1.518.750) | | | | (1.518.750) |
| Total vinculado a taxas de câmbio | | (8.014.572) | 1.237.544 | 1.908.033 | 9.886.192 | 5.017.197 |
| Cenário Remoto | | | | | | |
| Dívidas em Dólar | Alta do Dólar | 1.433.522 | 2.868.267 | 3.396.809 | 12.662.352 | 20.360.950 |
| Derivativos (Ponta Ativa - USD) | Queda do Dólar | (2.692.644) | (1.523.319) | (1.247.274) | (3.602.726) | (9.065.963) |
| Caixa em Dólar | Queda do Dólar | (6.605.918) | | | | (6.605.918) |
| Dívidas em Euro | Alta do Euro | 70.053 | 140.105 | 140.105 | 2.803.803 | 3.154.066 |
| Derivativos (Ponta Ativa - Euro) | Queda do Euro | (1.822.500) | | | | (1.822.500) |
| Total vinculado a taxas de câmbio | | (9.617.487) | 1.485.053 | 2.289.640 | 11.863.429 | 6.020.635 |
| Impactos | | | | | | |
| Cenário Possível - Cenário Provável | | (1.602.914) | 247.509 | 381.607 | 1.977.239 | 1.003.441 |
| Dólar | | (1.310.840) | 224.158 | 358.256 | 1.509.938 | 781.512 |
| Euro | | (292.074) | 23.351 | 23.351 | 467.301 | 221.929 |
| Cenário Remoto - Cenário Provável | | (3.205.829) | 495.018 | 763.214 | 3.954.476 | 2.006.879 |
| Dólar | | (2.621.680) | 448.316 | 716.512 | 3.019.875 | 1.563.023 |
| Euro | | (584.149) | 46.702 | 46.702 | 934.601 | 443.856 |

Notas Explicativas

O impacto no valor justo dos instrumentos financeiros sujeitos a risco de taxa de câmbio, nos cenários estimados, encontra-se apresentado abaixo:

| CONTROLADORA | | |
|--|----------------|----------------------------|
| Exposição cambial sobre: | | |
| Descrição | Risco | Saldo em 31/03/2012 |
| <i>Cenário Provável</i> | | |
| Dívidas em Dólar | Alta do Dólar | 6.375.851 |
| Derivativos (Ponta Ativa - USD) | Queda do Dólar | (2.628.273) |
| Caixa em Dólar | Queda do Dólar | (3.904.882) |
| Dívidas em Euro | Alta do Euro | 1.853.148 |
| Derivativos (Ponta Ativa - Euro) | Queda do Euro | (1.213.004) |
| Total vinculado a taxas de câmbio | | 482.840 |
| <i>Cenário Possível</i> | | |
| Dívidas em Dólar | Alta do Dólar | 7.969.814 |
| Derivativos (Ponta Ativa - USD) | Queda do Dólar | (3.285.341) |
| Caixa em Dólar | Queda do Dólar | (4.881.103) |
| Dívidas em Euro | Alta do Euro | 2.316.435 |
| Derivativos (Ponta Ativa - Euro) | Queda do Euro | (1.516.255) |
| Total vinculado a taxas de câmbio | | 603.550 |
| <i>Cenário Remoto</i> | | |
| Dívidas em Dólar | Alta do Dólar | 9.563.777 |
| Derivativos (Ponta Ativa - USD) | Queda do Dólar | (3.942.410) |
| Caixa em Dólar | Queda do Dólar | (5.857.323) |
| Dívidas em Euro | Alta do Euro | 2.779.722 |
| Derivativos (Ponta Ativa - Euro) | Queda do Euro | (1.819.506) |
| Total vinculado a taxas de câmbio | | 724.260 |
| <i>Impactos estimados no valor justo dos instrumentos financeiros</i> | | |
| <i>Cenário Possível - Cenário Provável</i> | | |
| Dólar | | 120.710 |
| Euro | | (39.326) |
| | | 160.036 |
| <i>Cenário Remoto - Cenário Provável</i> | | |
| Dólar | | 241.420 |
| Euro | | (78.652) |
| | | 320.072 |

Notas Explicativas

| CONSOLIDADO | | |
|--|----------------|----------------------------|
| Exposição cambial sobre: | | |
| Descrição | Risco | Saldo em 31/03/2012 |
| <i>Cenário Provável</i> | | |
| Dívidas em Dólar | Alta do Dólar | 10.047.079 |
| Derivativos (Ponta Ativa - USD) | Queda do Dólar | (5.380.519) |
| Caixa em Dólar | Queda do Dólar | (4.403.945) |
| Dívidas em Euro | Alta do Euro | 1.853.148 |
| Derivativos (Ponta Ativa - Euro) | Queda do Euro | (1.213.004) |
| Ativo financeiro disponível para a venda (Euro) | Queda do Euro | (640.686) |
| Total vinculado a taxas de câmbio | | 262.073 |
| <i>Cenário Possível</i> | | |
| Dívidas em Dólar | Alta do Dólar | 12.558.849 |
| Derivativos (Ponta Ativa - USD) | Queda do Dólar | (6.725.649) |
| Caixa em Dólar | Queda do Dólar | (5.504.931) |
| Dívidas em Euro | Alta do Euro | 2.316.435 |
| Derivativos (Ponta Ativa - Euro) | Queda do Euro | (1.516.255) |
| Ativo financeiro disponível para a venda (Euro) | Queda do Euro | (800.858) |
| Total vinculado a taxas de câmbio | | 327.591 |
| <i>Cenário Remoto</i> | | |
| Dívidas em Dólar | Alta do Dólar | 15.070.619 |
| Derivativos (Ponta Ativa - USD) | Queda do Dólar | (8.070.779) |
| Caixa em Dólar | Queda do Dólar | (6.605.918) |
| Dívidas em Euro | Alta do Euro | 2.779.722 |
| Derivativos (Ponta Ativa - Euro) | Queda do Euro | (1.819.506) |
| Ativo financeiro disponível para a venda (Euro) | Queda do Euro | (961.029) |
| Total vinculado a taxas de câmbio | | 393.109 |
| <i>Impactos estimados no valor justo dos instrumentos financeiros</i> | | |
| Cenário Possível - Cenário Provável | | 65.518 |
| Dólar | | 65.654 |
| Euro | | (136) |
| Cenário Remoto - Cenário Provável | | 131.036 |
| Dólar | | 131.307 |
| Euro | | (271) |

(d) Risco de taxa de juros**Ativos**

Os equivalentes de caixa e as aplicações financeiras em moeda local são mantidos em fundos de investimento, geridos exclusivamente para Companhia e suas controladas, aplicações em carteira própria em títulos privados (CDB's pós-fixados), emitidos por instituições financeiras de primeira linha, LFT's – Letras Financeiras do Tesouro, operações compromissadas, entre outras.

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

Notas Explicativas

Esses ativos estão assim representados no balanço:

| | CONTROLADORA | | | |
|----------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | 31/03/2012 | | 31/12/2011 | |
| | Valor contábil | Valor de mercado | Valor contábil | Valor de mercado |
| Ativos | | | | |
| Equivalentes de caixa | 3.367.318 | 3.367.318 | 4.264.765 | 4.264.765 |
| Aplicações financeiras | 115.064 | 115.064 | 102.658 | 102.658 |
| Créditos com partes relacionadas | 147.705 | 147.705 | 6.703 | 6.703 |

| | CONSOLIDADO | | | |
|--------------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | 31/03/2012 | | 31/12/2011 | |
| | Valor contábil | Valor de mercado | Valor contábil | Valor de mercado |
| Ativos | | | | |
| Equivalentes de caixa | 8.311.128 | 8.311.128 | 5.868.374 | 5.868.374 |
| Aplicações financeiras | 2.204.647 | 2.204.647 | 1.097.354 | 1.097.354 |
| Créditos com partes relacionadas (*) | | | 2.217.682 | 2.331.243 |

(*) Referem-se às debêntures privadas de emissão da TMAR, cuja remuneração é atrelada ao CDI (Nota 11).

Passivos

A Companhia e suas controladas possuem empréstimos e financiamentos sujeitos a taxa de juros flutuantes com base na TJLP, ou no CDI, no caso das dívidas expressas em Reais, da LIBOR no caso da dívida expressa em Dólares dos Estados Unidos da América. De forma a reduzir a exposição à taxa LIBOR, a Companhia e suas controladas possuem operações de “*swap*” que alteram as taxas de LIBOR para taxas fixas e CDI mais “*spread*” para percentual do CDI.

Em 31 de março de 2012, aproximadamente 68,9% (31/12/2011 – 76,7%) da dívida consolidada contratada, excluindo o saldo de ajuste proveniente das operações de derivativos, estava sujeita a taxas de juros flutuantes. Após as operações de derivativos, cerca de 82,4% (31/12/2011 – 76,7%) da dívida consolidada estava sujeita a taxas de juros flutuantes. A exposição mais relevante a taxa de juros para o endividamento da Companhia e de suas controladas após operações de “*hedge*” é o CDI. Portanto uma elevação sustentada desta taxa impactaria negativamente os pagamentos futuros de juros e ajustes de “*hedge*”. Porém, como o caixa da Companhia e de suas controladas está aplicado principalmente em títulos atrelados à variação do CDI, a exposição líquida ao CDI no circulante não constitui um risco material para a Companhia e suas controladas.

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

Em 31 de março de 2012 e de 2011, foram registrado em resultado de operações de instrumentos financeiros derivativos nos montantes apresentados abaixo: (vide Nota 7)

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---|----------------|------------|----------------|------------|
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| Ganho (perda) com “ <i>swap</i> ” taxa de juros | (9.160) | | (4.596) | |
| Total | (9.160) | | (4.596) | |

Notas Explicativas

Em 31 de março de 2012, foram registradas em outros resultados abrangentes as movimentações abaixo referentes aos “*hedges*” de taxa de juros designados para fins de contabilidade de “*hedge*”:

| Quadro da movimentação dos efeitos de contabilidade de “ <i>hedge</i> ” em outros resultados abrangentes | | |
|--|--------------|--------------|
| | CONTROLADORA | CONSOLIDADO |
| Saldo em 31/12/2011 | | |
| Reorganização Societária: | | |
| . Resultados dos “ <i>hedges</i> ” designados | (2.151) | (2.151) |
| . Tributos diferidos sobre contabilidade de “ <i>hedge</i> ” | 731 | 731 |
| Resultado dos “ <i>hedges</i> ” designados | 2.197 | 2.220 |
| Transferência da porção inefetiva ao resultado | | (59) |
| Amortização dos “ <i>hedges</i> ” ao resultado pela taxa efetiva | | (195) |
| Tributos diferidos sobre contabilidade de “ <i>hedge</i> ” | (747) | (669) |
| Equivalência patrimonial sobre contabilidade de “ <i>hedge</i> ” de controlada | (153) | |
| Saldo em 31/03/2012 | (123) | (123) |

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

| | Derivativos designados para contabilidade de “ <i>Hedge</i> ” | | | | | |
|--|---|------------|--------------------------------|------------|------------------------------|------------|
| | CONTROLADORA | | | | | |
| | Indexador | Vencimento | Valor de referência (nocional) | | Valor justo | |
| | | | 31/03/2012 | 31/12/2011 | Valores a (pagar)/ a receber | 31/03/2012 |
| Contratos de “<i>swap</i>” Pré/DI (i) | | | | | | |
| Posição ativa | Pré 11,30% | out/2020 | 173.230 | | 184.882 | |
| Posição passiva | CDI 103,35% | out/2020 | (173.230) | | (184.591) | |
| Valor líquido | | | | | 291 | |

Contraparte:

(i) - Morgan Stanley

| | Derivativos designados para contabilidade de “ <i>Hedge</i> ” | | | | | |
|--|---|---------------------|--------------------------------|------------|------------------------------|------------|
| | CONSOLIDADO | | | | | |
| | Indexador | Vencimento | Valor de referência (nocional) | | Valor justo | |
| | | | 31/03/2012 | 31/12/2011 | Valores a (pagar)/ a receber | 31/03/2012 |
| Contratos de “<i>swap</i>” DI/Pré (i) | | | | | | |
| Posição ativa | Pré 11,30% | out/2020 | 173.230 | | 184.882 | |
| Posição passiva | CDI 103,35% | out/2020 | (173.230) | | (184.591) | |
| Valor líquido | | | | | 291 | |
| Contratos de “<i>swap</i>” US\$ Libor/US\$ Pré (ii) | | | | | | |
| Posição ativa | US\$ Libor 6M 0,80% | ago/2012 a jul/2015 | 181.350 | | 179.606 | |
| Posição passiva | US\$ 3,62% a 4,04% | ago/2012 a jul/2015 | (181.350) | | (186.931) | |
| Valor líquido | | | | | (7.325) | |

Contraparte:

(i) - Morgan Stanley

(ii) - Citibank S.A. e Itaú BBA.

Notas Explicativas

| | Derivativos não designados para contabilidade de "Hedge" | | | | | |
|--|--|------------|------------------------------|------------|------------------------------|---------------|
| | CONTROLADORA | | | | | |
| | Indexador | Vencimento | Valor de referência (nocial) | | Valor justo | |
| | | | 31/03/2012 | 31/12/2011 | Valores a (pagar)/ a receber | 31/03/2012 |
| Contratos de "swap" CDI+ "spread"/CDI (i) | | | | | | |
| Posição ativa | CDI 0,55% | mar/2013 | 270.000 | | | 273.547 |
| Posição passiva | % CDI 103,80% | mar/2013 | (270.000) | | | (272.958) |
| Valor líquido | | | | | | 589 |
| Contratos de "swap" Pré/DI (ii) | | | | | | |
| Posição ativa | Pré 11,00% a 12,82% | out/2020 | 375.160 | | | 403.324 |
| Posição passiva | % CDI 99,70% a 102,50% | out/2020 | (375.160) | | | (387.903) |
| Valor líquido | | | | | | 15.421 |

Contraparte:

(i) - Citibank S.A.

(ii) - Morgan Stanley e Merrill Lynch

| | Derivativos não designados para contabilidade de "Hedge" | | | | | |
|--|--|---------------------|------------------------------|------------|------------------------------|-----------------|
| | CONSOLIDADO | | | | | |
| | Indexador | Vencimento | Valor de referência (nocial) | | Valor justo | |
| | | | 31/03/2012 | 31/12/2011 | Valores a (pagar)/ a receber | 31/03/2012 |
| Contratos de "swap" US\$ LIBOR/US\$ Pré (i) | | | | | | |
| Posição ativa | US\$ Libor 6M 2,50% | out/2012 a jun/2016 | 1.486.171 | | | 1.437.198 |
| Posição passiva | US\$ 0,55% a 5,04% | out/2012 a jun/2016 | (1.486.171) | | | (1.453.170) |
| Valor líquido | | | | | | (15.972) |
| Contratos de "swap" CDI+ "spread"/CDI (ii) | | | | | | |
| Posição ativa | CDI 0,55% | mar/2013 | 270.000 | | | 273.547 |
| Posição passiva | % CDI 103,80% | mar/2013 | (270.000) | | | (272.958) |
| Valor líquido | | | | | | 589 |
| Contratos de "swap" Pré/DI (iii) | | | | | | |
| Posição ativa | Pré 11,00% a 12,82% | out/2020 | 375.160 | | | 403.324 |
| Posição passiva | % CDI 99,70% a 102,50% | out/2020 | (375.160) | | | (387.903) |
| Valor líquido | | | | | | 15.421 |

Contraparte:

(i) - Citibank S.A., Merrill Lynch e Société Generale

(ii) - Citibank S.A.

(iii) - Morgan Stanley e Merrill Lynch

Notas Explicativas

Contratos de “swap” de taxa de juros

US\$ LIBOR/US\$ Pré: Referem-se a operações de “swap” de taxa de juros para proteger os pagamentos das dívidas contratadas em Dólar com taxas flutuantes. Nestes contratos, a posição ativa é em LIBOR de Dólar e a posição passiva é em taxa pré-fixada. O risco de perdas na ponta ativa destes instrumentos está, portanto, na flutuação da LIBOR de Dólar, porém estas possíveis perdas seriam integralmente compensadas pelos fluxos dos vencimentos das dívidas em Dólar, indexadas a LIBOR.

CDI+ “Spread”/CDI: Refere-se a operação de “swap” de taxas de juros para proteger os pagamentos das debêntures contratadas em Reais com taxa do CDI mais “spread”. Neste contrato, a posição ativa é em CDI mais “spread” e a posição passiva é em percentual do CDI.

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

Análise de sensibilidade de variações nas taxas de juros

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

Na data de encerramento do período findo em 31 de março de 2012, a Administração estimou cenários de variação nas taxas DI, TJLP e LIBOR USD. Para o cenário provável, foram utilizadas as taxas vigentes na data de encerramento do período. Tais taxas foram estressadas em 25% e 50%, servindo de parâmetro para os cenários possível e remoto, respectivamente.

| 31/03/2012 | | | | | | | | |
|----------------------------|-------|--------------|------------------|-------|--------------|----------------|-------|--------------|
| Cenários de taxas de juros | | | | | | | | |
| Cenário provável | | | Cenário possível | | | Cenário remoto | | |
| CDI | TJLP | USD LIBOR 6M | CDI | TJLP | USD LIBOR 6M | CDI | TJLP | USD LIBOR 6M |
| 9,52% | 6,00% | 0,73% | 11,90% | 7,50% | 0,92% | 14,28% | 9,00% | 1,10% |

| 31/12/2011 | | | | | |
|----------------------------|-------|------------------|-------|----------------|-------|
| Cenários de taxas de juros | | | | | |
| Cenário provável | | Cenário possível | | Cenário remoto | |
| CDI | TJLP | CDI | TJLP | CDI | TJLP |
| 10,87% | 6,00% | 13,59% | 7,50% | 16,31% | 9,00% |

Em 31 de março de 2012, a Administração estimou o fluxo futuro de pagamentos de juros de suas dívidas vinculadas ao CDI, à TJLP e à LIBOR USD com base nas taxas de juros apresentadas acima, assumindo ainda, que todos os pagamentos de juros seriam realizados nas datas de liquidação previstas contratualmente. Não foram considerados fluxos de dívidas contratadas entre empresas do Grupo Oi. O impacto das elevações hipotéticas nas taxas de juros pode ser mensurado pela diferença dos fluxos futuros dos cenários possível e remoto em relação ao cenário provável,

Notas Explicativas

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

Adicionalmente, são mantidos equivalentes de caixa e aplicações financeiras em títulos pós-fixados que teriam um aumento de remuneração nos cenários possível e remoto, neutralizando parte do impacto das elevações das taxas de juros no fluxo de pagamentos das dívidas. Entretanto, por não ter uma previsibilidade de vencimentos equivalente a dos passivos financeiros, o impacto dos cenários sobre tais ativos não foi considerado. Os saldos de equivalentes de caixa e de aplicações financeiras estão apresentados na Nota 9.

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

| CONTROLADORA | | | | | | |
|--|-------------------------|------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|------------------|
| 31/03/2012 | | | | | | |
| Operação | Risco individual | Até 1 ano | 1 a 3 anos | 3 a 5 Anos | Maiores que 5 anos | Total |
| <i>Cenário Provável</i> | | | | | | |
| Dívidas em CDI | Alta do CDI | 726.907 | 1.088.434 | 784.462 | 393.663 | 2.993.466 |
| Derivativos (Posição Líquida - CDI) | Alta do CDI | 145.894 | 296.834 | 295.784 | 463.095 | 1.201.607 |
| Dívidas em TJLP | Alta da TJLP | 182.149 | 117.329 | 30.584 | 8.823 | 338.885 |
| Dívidas em US LIBOR | Alta da US LIBOR | 3 | | | | 3 |
| Total vinculado a taxas de juros | | 1.054.953 | 1.502.597 | 1.110.830 | 865.581 | 4.533.961 |
| <i>Cenário Possível</i> | | | | | | |
| Dívidas em CDI | Alta do CDI | 823.441 | 1.325.451 | 956.787 | 482.685 | 3.588.364 |
| Derivativos (Posição Líquida - CDI) | Alta do CDI | 166.324 | 368.926 | 367.614 | 575.574 | 1.478.438 |
| Dívidas em TJLP | Alta da TJLP | 190.036 | 146.564 | 38.987 | 18.230 | 393.817 |
| Dívidas em US LIBOR | Alta da US LIBOR | 3 | | | | 3 |
| Total vinculado a taxas de juros | | 1.179.804 | 1.840.941 | 1.363.388 | 1.076.489 | 5.460.622 |
| <i>Cenário Remoto</i> | | | | | | |
| Dívidas em CDI | Alta do CDI | 918.808 | 1.560.462 | 1.127.786 | 571.642 | 4.178.698 |
| Derivativos (Posição Líquida - CDI) | Alta do CDI | 186.515 | 440.227 | 438.652 | 686.821 | 1.752.215 |
| Dívidas em TJLP | Alta da TJLP | 197.886 | 176.118 | 47.764 | 28.316 | 450.084 |
| Dívidas em US LIBOR | Alta da US LIBOR | 3 | | | | 3 |
| Total vinculado a taxas de juros | | 1.303.212 | 2.176.807 | 1.614.202 | 1.286.779 | 6.381.000 |
| <i>Impactos estimados no valor justo dos instrumentos financeiros</i> | | | | | | |
| <i>Cenário Possível - Cenário Provável</i> | | | | | | |
| CDI | | 124.851 | 338.344 | 252.558 | 210.908 | 926.661 |
| TJLP | | 7.887 | 29.235 | 8.403 | 9.407 | 54.932 |
| <i>Cenário Remoto - Cenário Provável</i> | | | | | | |
| CDI | | 248.259 | 674.210 | 503.372 | 421.198 | 1.847.039 |
| TJLP | | 15.737 | 58.789 | 17.180 | 19.493 | 111.199 |

Notas Explicativas

| CONSOLIDADO | | | | | | |
|---|-------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|-------------------|
| 31/03/2012 | | | | | | |
| Operação | Risco individual | Até 1 ano | 1 a 3 anos | 3 a 5 anos | Maiores que 5 anos | Total |
| Cenário Provável | | | | | | |
| Dívidas em CDI | Alta do CDI | 1.054.596 | 1.739.065 | 1.294.964 | 563.712 | 4.652.337 |
| Derivativos (Posição Líquida - CDI) | Alta do CDI | 366.682 | 659.978 | 489.485 | 516.935 | 2.033.080 |
| Dívidas em TJLP | Alta da TJLP | 473.120 | 541.295 | 263.949 | 73.582 | 1.351.946 |
| Dívidas em US LIBOR | Alta da US LIBOR | 81.042 | 119.776 | 64.404 | 16.854 | 282.076 |
| Derivativos (Posição Líquida - Libor) | Queda da US LIBOR | (46.251) | (61.615) | (31.300) | (10.100) | (149.266) |
| Total vinculado a taxas de juros | | 1.929.189 | 2.998.499 | 2.081.502 | 1.160.983 | 8.170.173 |
| Cenário Possível | | | | | | |
| Dívidas em CDI | Alta do CDI | 1.197.682 | 2.116.177 | 1.571.200 | 687.347 | 5.572.406 |
| Derivativos (Posição Líquida - CDI) | Alta do CDI | 419.412 | 808.247 | 605.389 | 642.796 | 2.475.844 |
| Dívidas em TJLP | Alta da TJLP | 486.959 | 613.183 | 338.501 | 152.982 | 1.591.625 |
| Dívidas em US LIBOR | Alta da US LIBOR | 82.446 | 124.370 | 66.928 | 17.631 | 291.375 |
| Derivativos (Posição Líquida - Libor) | Queda da US LIBOR | (47.313) | (65.132) | (33.163) | (10.557) | (156.165) |
| Total vinculado a taxas de juros | | 2.139.186 | 3.596.845 | 2.548.855 | 1.490.199 | 9.775.085 |
| Cenário Remoto | | | | | | |
| Dívidas em CDI | Alta do CDI | 1.339.032 | 2.489.807 | 1.844.999 | 810.546 | 6.484.384 |
| Derivativos (Posição Líquida - CDI) | Alta do CDI | 471.518 | 955.334 | 720.626 | 767.277 | 2.914.755 |
| Dívidas em TJLP | Alta da TJLP | 500.735 | 686.093 | 416.376 | 238.092 | 1.841.296 |
| Dívidas em US LIBOR | Alta da US LIBOR | 83.849 | 128.964 | 69.453 | 18.408 | 300.674 |
| Derivativos (Posição Líquida - Libor) | Queda da US LIBOR | (48.376) | (68.648) | (35.025) | (11.014) | (163.063) |
| Total vinculado a taxas de juros | | 2.346.758 | 4.191.550 | 3.016.429 | 1.823.309 | 11.378.046 |
| Impactos estimados no valor justo dos instrumentos financeiros | | | | | | |
| Cenário Possível – Cenário Provável | | 209.997 | 598.346 | 467.353 | 329.216 | 1.604.912 |
| CDI | | 195.816 | 525.381 | 392.140 | 249.496 | 1.362.833 |
| TJLP | | 13.839 | 71.888 | 74.552 | 79.400 | 239.679 |
| US Libor | | 342 | 1.077 | 661 | 320 | 2.400 |
| Cenário Remoto - Cenário Provável | | 417.569 | 1.193.051 | 934.927 | 662.326 | 3.207.873 |
| CDI | | 389.272 | 1.046.098 | 781.176 | 497.176 | 2.713.722 |
| TJLP | | 27.615 | 144.798 | 152.427 | 164.510 | 489.350 |
| US Libor | | 682 | 2.155 | 1.324 | 640 | 4.801 |

Notas Explicativas

| CONTROLADORA | | | | | | |
|---|------------------|----------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|
| 31/12/2011 | | | | | | |
| Operação | Risco individual | Até 1 ano | 1 a 3 anos | 3 a 5 Anos | Maiores que 5 anos | Total |
| Cenário Provável | | | | | | |
| Dívidas em CDI | Alta do CDI | 477.923 | 819.228 | 790.141 | 444.167 | 2.531.459 |
| Dívidas em TJLP | Alta da TJLP | 118.906 | 99.782 | 33.343 | 11.414 | 263.445 |
| Dívidas em US LIBOR | Alta da US LIBOR | 5 | 1 | | | 6 |
| Total vinculado a taxas de juros | | 596.834 | 919.011 | 823.484 | 455.581 | 2.794.910 |
| Cenário Possível | | | | | | |
| Dívidas em CDI | Alta do CDI | 567.315 | 999.980 | 965.403 | 545.765 | 3.078.463 |
| Dívidas em TJLP | Alta da TJLP | 123.167 | 120.426 | 41.907 | 22.511 | 308.011 |
| Dívidas em US LIBOR | Alta da US LIBOR | 5 | 1 | | | 6 |
| Total vinculado a taxas de juros | | 690.487 | 1.120.407 | 1.007.310 | 568.276 | 3.386.480 |
| Cenário Remoto | | | | | | |
| Dívidas em CDI | Alta do CDI | 655.666 | 1.179.229 | 1.139.222 | 647.284 | 3.621.401 |
| Dívidas em TJLP | Alta da TJLP | 127.409 | 141.333 | 50.853 | 34.429 | 354.024 |
| Dívidas em US LIBOR | Alta da US LIBOR | 5 | 1 | | | 6 |
| Total vinculado a taxas de juros | | 783.080 | 1.320.563 | 1.190.075 | 681.713 | 3.975.431 |
| Impactos estimados no valor justo dos instrumentos financeiros | | | | | | |
| Cenário Possível - Cenário Provável | | 93.653 | 201.396 | 183.826 | 112.695 | 591.570 |
| CDI | | 89.392 | 180.752 | 175.262 | 101.598 | 547.004 |
| TJLP | | 4.261 | 20.644 | 8.564 | 11.097 | 44.566 |
| Cenário Remoto - Cenário Provável | | 186.246 | 401.552 | 366.591 | 226.132 | 1.180.521 |
| CDI | | 177.743 | 360.001 | 349.081 | 203.117 | 1.089.942 |
| TJLP | | 8.503 | 41.551 | 17.510 | 23.015 | 90.579 |

Notas Explicativas

| CONSOLIDADO | | | | | | |
|---|------------------|----------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|
| 31/12/2011 | | | | | | |
| Operação | Risco individual | Até 1 ano | 1 a 3 anos | 3 a 5 anos | Maiores que 5 anos | Total |
| Cenário Provável | | | | | | |
| Dívidas em CDI | Alta do CDI | 477.923 | 819.228 | 790.141 | 444.167 | 2.531.459 |
| Dívidas em TJLP | Alta da TJLP | 180.677 | 192.199 | 85.887 | 26.253 | 485.016 |
| Dívidas em US LIBOR | Alta da US LIBOR | 5 | 1 | | | 6 |
| Total vinculado a taxas de juros | | 658.605 | 1.011.428 | 876.028 | 470.420 | 3.016.481 |
| Cenário Possível | | | | | | |
| Dívidas em CDI | Alta do CDI | 567.315 | 999.980 | 965.403 | 545.765 | 3.078.463 |
| Dívidas em TJLP | Alta da TJLP | 186.132 | 221.545 | 109.833 | 53.036 | 570.546 |
| Dívidas em US LIBOR | Alta da US LIBOR | 5 | 1 | | | 6 |
| Total vinculado a taxas de juros | | 753.452 | 1.221.526 | 1.075.236 | 598.801 | 3.649.015 |
| Cenário Remoto | | | | | | |
| Dívidas em CDI | Alta do CDI | 655.666 | 1.179.229 | 1.139.222 | 647.284 | 3.621.401 |
| Dívidas em TJLP | Alta da TJLP | 191.563 | 251.299 | 134.846 | 81.781 | 659.489 |
| Dívidas em US LIBOR | Alta da US LIBOR | 5 | 1 | | | 6 |
| Total vinculado a taxas de juros | | 847.234 | 1.430.529 | 1.274.068 | 729.065 | 4.280.896 |
| Impactos estimados no valor justo dos instrumentos financeiros | | | | | | |
| Cenário Possível – Cenário Provável | | 94.847 | 210.098 | 199.208 | 128.381 | 632.534 |
| CDI | | 89.392 | 180.752 | 175.262 | 101.598 | 547.004 |
| TJLP | | 5.455 | 29.346 | 23.946 | 26.783 | 85.530 |
| Cenário Remoto - Cenário Provável | | 188.629 | 419.101 | 398.040 | 258.645 | 1.264.415 |
| CDI | | 177.743 | 360.001 | 349.081 | 203.117 | 1.089.942 |
| TJLP | | 10.886 | 59.100 | 48.959 | 55.528 | 174.473 |

(e) Risco de crédito

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

As operações com instituições financeiras (aplicações financeiras e empréstimos e financiamentos) são distribuídas em instituições de primeira linha, evitando risco de concentração. O risco de crédito das aplicações financeiras é avaliado através do estabelecimento de limites máximos de aplicação nas contrapartes, considerando os “ratings” publicados pelas principais agências de risco internacionais para cada uma destas contrapartes.

(f) Risco de liquidez

O risco de liquidez surge da possibilidade da Companhia não honrar com as suas obrigações contratadas nas datas previstas e necessidades de caixa devido às restrições de liquidez do mercado.

A Administração utiliza seus recursos principalmente para custear gastos de capital para expansão e modernização de rede, investir em novos negócios, pagar dividendos e refinar dadas dívidas.

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

Notas Explicativas

O Grupo Oi possui linha de crédito rotativo, o que aumenta a liquidez no curto prazo e possibilita maior eficiência da gestão do caixa, sendo consistente com o seu foco estratégico na redução do custo do capital. A linha de crédito rotativo foi contratada em novembro de 2011 junto a um sindicato composto por diversos bancos comerciais globais.

(g) Risco de vencimentos antecipados de empréstimos e financiamentos

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

O risco de vencimento antecipado decorrente do não cumprimento dos “*covenants*” financeiros atrelados às dívidas, detalhado na Nota 19, na seção “*Covenants*”.

(h) Riscos contingenciais

Os riscos contingenciais são avaliados segundo hipóteses de exigibilidade e estão segregados entre provisões e passivos contingentes, conforme definições contidas no CPC 25/IAS 37. Provisões são as contingências consideradas como de risco provável, reconhecidas no passivo, pois existe uma obrigação presente como resultado de evento passado, sendo provável uma saída de recursos para liquidar a obrigação. Os detalhes desses riscos estão apresentados na Nota 23.

(i) Risco de aspecto regulatório

Embora a regulamentação dos serviços de telecomunicações em geral seja bastante abrangente, ela é ainda mais restritiva quando se trata dos serviços prestados no regime público, definido na LGT - Lei Geral das Telecomunicações, como é o caso do STFC. Em decorrência, grande parte dos riscos e obrigações regulatórias diz respeito a esse serviço, que tem grande relevância nas atividades da Companhia.

Contratos de Concessão

Estão em vigor contratos de concessão do STFC nas modalidades local e longa distância nacional, firmados pela Companhia junto à ANATEL, com abrangência no período compreendido entre 1 de janeiro de 2006 e 31 de dezembro de 2025. Estes contratos de concessão, que prevêm revisões quinquenais, no geral possuem um maior grau de intervenção na gestão dos negócios do que os instrumentos de outorga relativos aos serviços prestados no regime privado, contendo ainda vários dispositivos de defesa dos interesses do consumidor, conforme percebido pelo órgão regulador. Entre outros pontos destacam-se:

- (i) O ônus da concessão definido como 2% da receita anual líquida de tributos, paga a cada biênio, a partir do exercício social de 2006, cujo primeiro pagamento ocorreu no dia 30 de abril de 2007. Tal método de cálculo, no que diz respeito à competência, corresponde a 1% da receita líquida de tributos de cada exercício social;

Notas Explicativas

- (ii) A imposição de metas de universalização que poderão ser revistas a cada cinco anos, na forma prevista nos referidos contratos de concessão. A imposição de novas metas que impliquem em ônus adicionais deverá ser sempre acompanhada da indicação de fontes de financiamento correspondentes. Em 30 de junho de 2011, a Companhia firmou junto à ANATEL e ao Ministério das Comunicações, a revisão dos contratos de concessão de STFC que serão imputadas para o período 2011 a 2015;
- (iii) A possibilidade do Órgão Regulador impor planos alternativos de oferta obrigatória;
- (iv) A introdução do direito do Órgão Regulador de intervir e modificar contratos da concessionária com terceiros;
- (v) A inclusão dos bens da controladora, controlada, coligada e de terceiros, indispensáveis à concessão, como bens reversíveis;
- (vi) A criação de conselho de usuários em cada concessão; e
- (vii) As tarifas de uso de redes são definidas como um percentual da tarifa de público local e longa distância nacional, até a efetiva implantação de modelo de custos por serviço/modalidade, conforme previsto no PGR – Plano Geral de Atualização da Regulamentação.

(j) Gestão de capital

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

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

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

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

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

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

Notas Explicativas

4. RECEITAS DE VENDAS E/OU SERVIÇOS

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| Receita bruta de vendas e/ou serviços | 3.311.583 | 3.519.506 | 6.332.424 | 4.163.460 |
| Deduções da receita bruta | (1.551.570) | (1.586.780) | (2.503.042) | (1.793.612) |
| Tributos | (620.285) | (738.217) | (1.310.609) | (855.275) |
| Outras deduções | (931.285) | (848.563) | (1.192.433) | (938.337) |
| Receitas de vendas e/ou serviços | 1.760.013 | 1.932.726 | 3.829.382 | 2.369.848 |

5. DESPESAS POR NATUREZA

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| Serviços de terceiros | (338.457) | (305.385) | (687.404) | (370.081) |
| Interconexão | (426.962) | (457.772) | (663.749) | (441.490) |
| Depreciação e amortização | (304.287) | (178.090) | (586.339) | (259.517) |
| Pessoal | (129.899) | (88.760) | (320.489) | (184.830) |
| Serviço de manutenção da rede | (154.643) | (145.277) | (293.153) | (159.826) |
| Aluguéis e seguros | (136.576) | (106.939) | (244.527) | (130.699) |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | (42.791) | (90.814) | (107.494) | (111.892) |
| FISTEL | (4.047) | (4.489) | (94.708) | (31.282) |
| Publicidade e propaganda | (13.947) | (26.661) | (63.077) | (35.992) |
| Custo de aparelhos e outros | | | (22.453) | (7.524) |
| Taxa de prorrogação do contrato de concessão - ANATEL | (11.178) | (14.190) | (18.649) | (14.190) |
| Materiais | (3.658) | (11.139) | (15.496) | (15.909) |
| Outros custos e despesas | (1.936) | (2.454) | (28.772) | (13.770) |
| Total | (1.568.381) | (1.431.970) | (3.146.310) | (1.777.002) |
| Classificados como: | | | | |
| Custos dos bens e/ou serviços vendidos | (1.003.813) | (915.690) | (1.994.985) | (1.136.924) |
| Despesas com vendas | (289.526) | (242.976) | (646.580) | (290.045) |
| Despesas gerais e administrativas | (275.042) | (273.304) | (504.745) | (350.033) |
| Total | (1.568.381) | (1.431.970) | (3.146.310) | (1.777.002) |

Notas Explicativas

6. OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| Outras receitas operacionais | | | | |
| Recuperação de tributos e despesas recuperadas | 42.395 | 6.807 | 87.630 | 12.819 |
| Aluguel de infraestrutura operacional e outros | 47.259 | 40.559 | 59.173 | 28.127 |
| Multas | 15.749 | 19.587 | 33.817 | 22.771 |
| Serviços técnicos e administrativos | 11.605 | 15.073 | 17.774 | 15.331 |
| Receitas na venda de imobilizado | 4.023 | 3.532 | 6.423 | 5.116 |
| Outras receitas | 8.191 | 4.988 | 12.355 | 6.765 |
| Total | 129.222 | 90.546 | 217.172 | 90.929 |
| | | | | |
| Outras despesas operacionais | | | | |
| Tributos | (31.866) | (36.403) | (134.163) | (67.865) |
| Provisões/Reversões | (46.459) | (157.251) | (78.649) | (167.443) |
| Participação de empregados e administradores | (27.036) | (7.764) | (62.914) | (14.128) |
| Baixa de imobilizado | (17.364) | (1.673) | (21.318) | (9.947) |
| Custas processuais | (11.841) | (11.325) | (13.746) | (11.730) |
| Provisões para fundos de pensão | (1.926) | (1.716) | (2.028) | (1.809) |
| Multas | (864) | (4.749) | (1.308) | (5.447) |
| Outras despesas | (17.439) | (3.286) | (22.920) | (813) |
| Total | (154.795) | (224.167) | (337.046) | (279.182) |

7. RESULTADO FINANCEIRO

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| Receitas financeiras | | | | |
| Rendimentos de aplicações financeiras | 87.478 | 19.283 | 207.145 | 99.609 |
| Variação cambial sobre aplicações financeiras no exterior | 109.238 | | 130.383 | |
| Juros e variações monetárias sobre outros ativos | 90.548 | 68.076 | 127.365 | 72.436 |
| Juros e variações monetárias sobre empréstimos a receber de partes relacionadas | 7.218 | 428 | 48.233 | 69.497 |
| Outros | 8.757 | 4.912 | 60.856 | 3.622 |
| Total | 303.239 | 92.699 | 573.982 | 245.164 |
| | | | | |
| Despesas financeiras | | | | |
| Variação monetária e cambial sobre empréstimos a pagar a terceiros | (468.351) | 101 | (694.669) | 100 |
| Juros sobre empréstimos a pagar a terceiros | (144.782) | (46.949) | (215.406) | (60.216) |
| Juros sobre debêntures | (166.012) | (38.398) | (166.234) | (38.397) |
| Juros e variações monetárias sobre outros passivos | (31.549) | (32.540) | (87.794) | (65.256) |
| Atualização monetária de provisões | (21.518) | (127.725) | (48.821) | (131.979) |
| Imposto sobre operações financeiras e encargos bancários | (802) | (1.975) | (16.595) | (1.987) |
| Juros sobre impostos e contribuições parcelados - refinanciamento fiscal | (11.419) | (12.915) | (16.134) | (13.887) |
| Operações de instrumentos financeiros derivativos | 300.968 | (2.434) | 454.172 | (2.434) |
| Juros e variações monetárias sobre empréstimos a pagar a partes relacionadas | (127.109) | (18.648) | | (3.446) |
| Reversão de atualização monetária sobre depósitos judiciais (i) | | (198.912) | | (198.912) |
| Outros | (24.860) | (8.953) | (19.112) | (9.298) |
| Total | (695.434) | (489.348) | (810.593) | (525.712) |
| Resultado financeiro | (392.195) | (396.649) | (236.611) | (280.548) |

Notas Explicativas

- (i) No primeiro trimestre de 2011, a Companhia revisou a estimativa de atualização monetária sobre depósitos judiciais, resultando em uma reversão da atualização monetária nos montantes apresentados na tabela acima.

8. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL SOBRE O LUCRO

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

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

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--|----------------|---------------|---------------|-----------------|
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro | | | | |
| Tributos correntes | (4.280) | (9.019) | (153.957) | (57.946) |
| Tributos diferidos | 130.549 | 33.161 | 173.189 | 27.273 |
| Total | 126.269 | 24.142 | 19.232 | (30.673) |

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--|----------------|---------------|----------------|-----------------|
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| Lucro antes das tributações | 218.922 | 69.247 | 326.587 | 124.045 |
| Resultado das empresas não-sujeitas ao cálculo de IRPJ/CSLL | | | 28.024 | 1.315 |
| Total do resultado tributado | 218.922 | 69.247 | 354.611 | 125.360 |
| IRPJ E CSLL | | | | |
| IRPJ + CSLL sobre o resultado tributado | (74.434) | (23.544) | (120.568) | (42.622) |
| Equivalência patrimonial | 151.320 | 33.579 | | |
| Incentivos fiscais (basicamente, lucro da exploração) (i) | | | 14.104 | |
| Exclusões permanentes (ii) | 49.383 | 14.107 | 122.444 | 12.906 |
| Compensação de prejuízos fiscais/base negativa da CSLL | | | (394) | |
| Ativo fiscal diferido não constituído (iii) | | | (1.695) | (957) |
| Ativo fiscal diferido constituído (iv) | | | 5.341 | |
| Efeito de IRPJ/CSLL na demonstração de resultado | 126.269 | 24.142 | 19.232 | (30.673) |

- (i) Refere-se ao lucro da exploração reconhecido no resultado da controlada indireta TNL PCS, pela aplicação da Lei nº 11.638/2007. O referido benefício fiscal é obtido após a obtenção de Laudo Constitutivo emitido pela SUDENE, depois de atendidas as exigências do referido órgão competente; entretanto, o laudo não prevê exigências adicionais cujo não cumprimento possa acarretar a perda do benefício fiscal antes do prazo final que se encerra em dezembro de 2013.
- (ii) Os principais itens de efeitos tributários de exclusão (adição) permanentes são: multas indedutíveis, patrocínios e doações indedutíveis, receitas de dividendos prescritos, amortização de ágio (período pré-incorporação), reversões de provisões e aplicação no FINOR.
- (iii) Referem-se a ajustes aos ativos fiscais diferidos em decorrência de controladas que não constituem crédito tributário sobre prejuízos fiscais e base negativa.

Notas Explicativas

- (iv) Refere-se substancialmente ao registro de tributos diferidos de controladas após a revisão das projeções de resultados indicarem a recuperabilidade dos valores.

As Informações Trimestrais findas em 31 de março de 2012 foram elaboradas considerando as melhores estimativas da Administração e os procedimentos instituídos pelo RTT – Regime Tributário Transitório.

9. CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS

As aplicações financeiras realizadas pela Companhia e suas controladas, nos períodos findos em 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011, são classificadas como mantidas para negociação e são mensuradas pelos respectivos valores justos.

(a) Caixa e equivalentes de caixa

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--------------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Caixa e contas bancárias | 38.577 | 89.552 | 453.018 | 136.132 |
| Equivalentes de caixa | 7.269.615 | 4.264.765 | 12.494.137 | 5.868.374 |
| Total | 7.308.192 | 4.354.317 | 12.947.155 | 6.004.506 |

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Fundos de investimentos exclusivos | 3.339.206 | 3.022.318 | 7.994.332 | 4.522.452 |
| <i>Time Deposits</i> | 3.035.723 | 1.141.331 | 3.035.723 | 1.141.331 |
| Nota de cupom cambial | 865.130 | 94.096 | 898.070 | 94.096 |
| CDB – Certificado de Depósito Bancário | 29.238 | 6.693 | 540.927 | 46.456 |
| Operações compromissadas | | | 5.890 | |
| Outros | 318 | 327 | 19.195 | 64.039 |
| Equivalentes de caixa | 7.269.615 | 4.264.765 | 12.494.137 | 5.868.374 |

(b) Aplicações financeiras

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|------------------------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Fundos de investimentos exclusivos | 104.049 | 89.331 | 2.164.250 | 1.084.027 |
| Títulos privados | 13.600 | 13.327 | 261.333 | 13.327 |
| Aplicações financeiras | 117.649 | 102.658 | 2.425.583 | 1.097.354 |
| Circulante | 104.049 | 89.331 | 2.346.268 | 1.084.027 |
| Não circulante | 13.600 | 13.327 | 79.315 | 13.327 |

Notas Explicativas

(c) Composição das carteiras dos fundos de investimentos exclusivos

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Operações compromissadas | 1.977.337 | 1.713.046 | 4.646.064 | 2.559.127 |
| CDB – Certificado de Depósito Bancário | 1.360.638 | 1.307.362 | 3.260.106 | 1.903.062 |
| <i>Time Deposits</i> | 998 | | 85.311 | |
| Títulos públicos | | 1.754 | | 59.649 |
| Outros | 233 | 156 | 2.851 | 614 |
| Títulos classificados em equivalentes de caixa | 3.339.206 | 3.022.318 | 7.994.332 | 4.522.452 |
| | | | | |
| Títulos públicos | 69.656 | 65.411 | 1.880.070 | 1.052.585 |
| <i>Time Deposits</i> | 2.585 | | 220.936 | |
| CDB – Certificado de Depósito Bancário | 31.808 | 23.920 | 63.244 | 31.442 |
| Títulos classificados em aplicações financeiras de curto prazo | 104.049 | 89.331 | 2.164.250 | 1.084.027 |
| | | | | |
| Total aplicado em fundos exclusivos | 3.443.255 | 3.111.649 | 10.158.582 | 5.606.479 |

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

10. CONTAS A RECEBER

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Serviços faturados | 1.321.706 | 1.420.533 | 4.539.133 | 1.753.230 |
| Serviços a faturar | 722.070 | 777.630 | 1.708.617 | 820.014 |
| Aparelhos e acessórios vendidos | 4.778 | 7.739 | 351.874 | 21.073 |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | (494.302) | (500.689) | (956.365) | (583.830) |
| Total | 1.554.252 | 1.705.213 | 5.643.259 | 2.010.487 |

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

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| A faturar | 722.070 | 777.630 | 1.708.617 | 820.014 |
| A vencer | 376.922 | 549.714 | 2.194.052 | 805.418 |
| A receber de outros provedores | 262.268 | 227.938 | 712.347 | 265.454 |
| Vencidas até 60 dias | 420.070 | 381.687 | 1.305.579 | 409.313 |
| Vencidas de 61 a 90 dias | 69.747 | 72.984 | 160.301 | 77.536 |
| Vencidas de 91 a 120 dias | 46.399 | 44.271 | 125.287 | 47.928 |
| Vencidas de 121 a 150 dias | 33.087 | 32.069 | 108.231 | 34.650 |
| Vencidas de 151 a 180 dias | 117.991 | 119.609 | 285.210 | 134.004 |
| Total | 2.048.554 | 2.205.902 | 6.599.624 | 2.594.317 |

Notas Explicativas

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

| | CONTROLADORA | CONSOLIDADO |
|--|------------------|------------------|
| Saldo em 31/12/2011 | (500.689) | (583.830) |
| Aumento por Reorganização Societária | | (363.253) |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | (42.791) | (107.494) |
| Contas a receber de clientes baixadas como incobráveis | 49.178 | 98.212 |
| Saldo em 31/03/2012 | (494.302) | (956.365) |

11. CRÉDITOS COM PARTES RELACIONADAS

| | CONTROLADORA | |
|----------------------|----------------|--------------|
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Mútuo com controlada | 146.030 | 6.646 |
| Juros sobre mútuo | 1.675 | 57 |
| Total | 147.705 | 6.703 |
| Não circulante | 147.705 | 6.703 |

| | CONSOLIDADO | |
|---------------------------------|-------------|------------------|
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Debêntures privadas – principal | | 1.500.000 |
| Juros sobre debêntures privadas | | 717.682 |
| Total | | 2.217.682 |
| Não circulante | | 2.217.682 |

Debêntures privadas de emissão da TMAR

Em função da Reorganização Societária, aprovada em 27 de fevereiro de 2012, as debêntures emitidas pela TMAR em 17 de fevereiro de 2009 e 12 de março de 2011, nos valores de R\$ 1.200.000 e R\$ 300.000, respectivamente, subscritas pela BrT Celular, foram incorporadas pela Oi.

Os prazos de vencimento e as remunerações das debêntures não foram alterados e estão divulgados nas Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2011.

As contrapartes encontram-se demonstradas na Nota 27.

Notas Explicativas

12. TRIBUTOS CORRENTES E DIFERIDOS SOBRE A RENDA

| | ATIVO | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Tributos correntes a recuperar | | | | |
| IR a recuperar (i) | 41.734 | 23.560 | 609.044 | 184.985 |
| CS a recuperar (i) | 10.693 | 4.415 | 264.084 | 63.358 |
| IRRF/CSLL – Impostos retidos na fonte (ii) | 101.932 | 71.050 | 496.808 | 104.882 |
| Circulante | 154.359 | 99.025 | 1.369.936 | 353.225 |
| | | | | |
| Tributos diferidos a recuperar | | | | |
| IR sobre créditos fiscais – ágio incorporado (iii) | | 1.616.134 | | 1.616.134 |
| CS sobre créditos fiscais – ágio incorporado (iii) | | 581.809 | | 581.809 |
| IR sobre diferenças temporárias (iv) | 1.121.829 | 1.218.539 | 2.888.917 | 1.320.137 |
| CS sobre diferenças temporárias (iv) | 366.383 | 404.192 | 948.784 | 431.093 |
| IR sobre prejuízos fiscais (iv) | 256.145 | 135.863 | 1.368.919 | 704.586 |
| CS sobre base negativa (iv) | 74.029 | 27.730 | 599.103 | 246.269 |
| Provisão para perda de recuperabilidade (iv) | | | | (5.281) |
| Outros tributos diferidos (v) | 314.560 | 49.655 | 388.319 | 87.575 |
| Não circulante | 2.132.946 | 4.033.922 | 6.194.042 | 4.982.322 |
| | | | | |
| Adições (Exclusões) temporárias por natureza: | 1.488.212 | 3.820.674 | 3.837.701 | 3.949.173 |
| Provisões | 1.457.707 | 1.464.810 | 2.155.460 | 1.497.289 |
| Provisões de tributos com exigibilidade suspensa | 117.648 | 110.067 | 145.569 | 136.446 |
| Provisões para fundos de pensão | 183.748 | 211.329 | 184.544 | 212.084 |
| Provisões para créditos de liquidação duvidosa | 168.063 | 170.234 | 660.603 | 198.274 |
| Participação nos lucros | 9.160 | | 40.380 | |
| Variações cambiais | (179.604) | (110.264) | 168.091 | (110.270) |
| Ágio incorporado (iii) | | 2.197.943 | | 2.197.943 |
| Outras adições e exclusões temporárias | (239.137) | (227.195) | 136.312 | (194.682) |
| Subsídios e Fistel | | | 59.914 | 7.153 |
| Provisão para desmobilização de ativos | 3.877 | 3.750 | 23.824 | 4.936 |
| Ajuste no valor justo de ativos financeiros disponíveis para venda | | | 247.276 | |
| Reconhecimento de receita | | | 46.660 | |
| Contabilidade de "hedge" | (33.250) | | (30.932) | |

Notas Explicativas

| | PASSIVO | | | |
|--|--------------------|--------------|--------------------|----------------|
| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Tributos correntes a recolher | | | | |
| Imposto de renda a pagar | 13.694 | 3.013 | 589.875 | 131.170 |
| Contribuição social a pagar | 4.953 | 1.087 | 260.197 | 48.024 |
| Circulante | 18.647 | 4.100 | 850.072 | 179.194 |
| | | | | |
| Tributos diferidos | | | | |
| IR Diferido | (1.959.247) | | (1.959.798) | |
| CS Diferido | (705.328) | | (705.527) | |
| Não circulante | (2.664.575) | | (2.665.325) | |
| | | | | |
| Adições temporárias por natureza: | (2.664.575) | | (2.665.325) | |
| Efeito tributário da Reorganização Societária, líquidos de créditos fiscais incorporados (iii) | (2.664.575) | | (2.665.325) | |

- (i) Referem-se principalmente a antecipações de tributos federais, os quais serão compensados com tributos federais a serem apurados futuramente.
- (ii) Referem-se a créditos de IRRF sobre aplicações financeiras, mútuo, dividendos e outros que são utilizados como dedução nas apurações dos exercícios e CS retida na fonte sobre serviços prestados a órgãos públicos.
- (iii) A Companhia incorporou montantes de imposto de renda e contribuição social diferidos apurados sob a forma de benefício fiscal originado dos ágios pagos na aquisição da Companhia registrados pelas empresas incorporadas. A realização do crédito fiscal decorre da amortização do saldo de ágio fundamentado na licença de STFC e na mais valia do imobilizado, com aproveitamento fiscal previsto para os exercícios de 2012 a 2034. Em decorrência da Reorganização Societária, aprovada em 27 de fevereiro de 2012, os montantes de tais créditos fiscais foram reclassificados para o passivo não circulante para conta de tributos diferidos e apresentados pelos seus valores líquidos do registro de imposto de renda e contribuição social diferidos (passivos) provenientes da Reorganização Societária, calculados sobre a mais valia de ativos imobilizados e intangíveis apurada quando da aquisição de, a época, Brasil Telecom S.A..
- (iv) Imposto de renda e contribuição social diferidos ativos são reconhecidos somente na extensão em que seja provável que existirá base tributável positiva para a qual as diferenças temporárias possam ser utilizadas e prejuízos fiscais possam ser compensados. Ativos de imposto de renda e contribuição social diferido são revisados a cada data de encerramento de exercício e serão reduzidos na medida em que sua realização não seja mais provável. A Companhia e suas controladas compensam seus prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social, até o limite de 30% do lucro fiscal apurado, conforme legislação fiscal vigente.

Adicionalmente, para as controladas diretas e indiretas que não apresentaram, em 31 de março de 2012, históricos de rentabilidade e/ou expectativa de geração de lucros tributáveis, os créditos tributários sobre os prejuízos fiscais de imposto de renda e da base negativa da contribuição social não foram reconhecidos na sua totalidade, bem como, os créditos tributários sobre diferenças temporárias. Os créditos não reconhecidos contabilmente totalizam R\$ 63.292 (31/12/2011 - R\$ 62.950).

Notas Explicativas

A seguir estão apresentados os prazos de expectativa de realização dos ativos de tributos diferidos, líquidos da provisão reconhecida:

| | CONTROLADORA | CONSOLIDADO |
|----------------|------------------|------------------|
| 2012 | | 426.261 |
| 2013 | | 257.563 |
| 2014 | 7.963 | 520.107 |
| 2015 | 39.761 | 472.037 |
| 2016 | 166.415 | 533.004 |
| De 2017 a 2019 | 1.566.556 | 3.393.084 |
| De 2020 a 2022 | 37.691 | 203.667 |
| Total | 1.818.386 | 5.805.723 |

- (v) Referem-se principalmente a antecipações de tributos federais realizadas em anos anteriores, os quais serão compensados com tributos federais.

Movimentação do imposto de renda e contribuição social diferidos

| | CONTROLADORA | | | | | | | |
|--|---------------------|--------------------------------------|---|--------------------------|--------------------|---|-------------------------------------|---------------------|
| | Saldo em 31/12/2011 | Aumento por Reorganização Societária | Reconhecido no resultado de IR/CS diferidos | Adições / (Compensações) | Transferências | Reconhecido diretamente no Patrimônio líquido | Reconhecido no resultado financeiro | Saldo em 31/03/2012 |
| Impostos diferidos ativos com relação a: | | | | | | | | |
| Provisões | 1.464.810 | | (7.103) | | | | | 1.457.707 |
| Provisões de tributos com exigibilidade suspensa | 110.067 | | 7.581 | | | | | 117.648 |
| Provisões para fundos de pensão | 211.329 | | (27.581) | | | | | 183.748 |
| Provisões para créditos de liquidação duvidosa | 170.234 | | (2.171) | | | | | 168.063 |
| Participação nos lucros | | | 9.160 | | | | | 9.160 |
| Variações cambiais | (110.264) | (70.917) | 1.577 | | | | | (179.604) |
| Ágio incorporado | 2.197.943 | | (37.558) | | (2.160.385) | | | |
| Outras adições e exclusões temporárias | (227.195) | | (11.942) | | | | | (239.137) |
| Provisão para desmobilização de ativos | 3.750 | | 127 | | | | | 3.877 |
| Contabilidade de "hedge" | | (40.037) | | | | 6.787 | | (33.250) |
| Prejuízos fiscais | 135.863 | | 120.282 | | | | | 256.145 |
| Base negativa de CSSL | 27.730 | | 46.299 | | | | | 74.029 |
| Outros tributos diferidos – Saldo credor de exercícios anteriores | 49.655 | 263.927 | | (421) | | | 1.399 | 314.560 |
| Total | 4.033.922 | 152.973 | 98.671 | (421) | (2.160.385) | 6.787 | 1.399 | 2.132.946 |
| Imposto diferido passivo com relação a: | | | | | | | | |
| Efeito tributário da Reorganização Societária, líquidos de créditos fiscais incorporados | | (4.856.838) | 31.878 | | 2.160.385 | | | (2.664.575) |
| Total | | (4.856.838) | 31.878 | | 2.160.385 | | | (2.664.575) |
| Total | 4.033.922 | (4.703.865) | 130.549 | (421) | | 6.787 | 1.399 | (531.629) |

Notas Explicativas

| | CONSOLIDADO | | | | | | | |
|--|---------------------|--------------------------------------|---|--------------------------|--------------------|---|-------------------------------------|---------------------|
| | Saldo em 31/12/2011 | Aumento por Reorganização Societária | Reconhecido no resultado de IR/CS diferidos | Adições / (Compensações) | Transferências | Reconhecido diretamente no Patrimônio líquido | Reconhecido no resultado financeiro | Saldo em 31/03/2012 |
| Impostos diferidos ativos com relação a: | | | | | | | | |
| Provisões | 1.497.289 | 657.528 | 643 | | | | | 2.155.460 |
| Provisões de tributos com exigibilidade suspensa | 136.446 | | 9.123 | | | | | 145.569 |
| Provisões para fundos de pensão | 212.084 | | (27.540) | | | | | 184.544 |
| Provisões para créditos de liquidação duvidosa | 198.274 | 456.428 | 5.901 | | | | | 660.603 |
| Participação nos lucros | | 22.180 | 18.200 | | | | | 40.380 |
| Variações cambiais | (110.270) | 215.365 | 62.996 | | | | | 168.091 |
| Âgio incorporado | 2.197.943 | | (37.558) | | (2.160.385) | | | |
| Outras adições e exclusões temporárias | (194.682) | 346.976 | (13.664) | (2.318) | | | | 136.312 |
| Subsídios e Fistel | 7.153 | 51.248 | 1.513 | | | | | 59.914 |
| Provisão para desmobilização de ativos | 4.936 | 18.481 | 407 | | | | | 23.824 |
| Ajuste no valor justo de ativos financeiros disponíveis para venda | | 244.049 | 3.227 | | | | | 247.276 |
| Reconhecimento de receita | | 46.051 | 609 | | | | | 46.660 |
| Provisão para perda de recuperabilidade | (5.281) | | 5.281 | | | | | |
| Contabilidade de "hedge" | | (40.037) | | | | 9.105 | | (30.932) |
| Prejuízos fiscais | 704.586 | 583.224 | 81.109 | | | | | 1.368.919 |
| Base negativa de CSSL | 246.269 | 321.770 | 31.064 | | | | | 599.103 |
| Outros tributos diferidos – Saldo credor de exercícios anteriores | 87.575 | 304.055 | | (5.150) | | | 1.839 | 388.319 |
| Total | 4.982.322 | 3.227.318 | 141.311 | (7.468) | (2.160.385) | 9.105 | 1.839 | 6.194.042 |
| Imposto diferido passivo com relação a: | | | | | | | | |
| Efeito tributário da Reorganização Societária, líquidos de créditos fiscais incorporados | | (4.857.588) | 31.878 | | 2.160.385 | | | (2.665.325) |
| Total | | (4.857.588) | 31.878 | | 2.160.385 | | | (2.665.325) |
| Total | 4.982.322 | (1.630.270) | 173.189 | (7.468) | | 9.105 | 1.839 | 3.528.717 |

Notas Explicativas

13. OUTROS TRIBUTOS

| | ATIVO | | | |
|----------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| ICMS a recuperar (i) | 491.706 | 644.955 | 1.474.219 | 876.172 |
| PIS e COFINS | 72.683 | 64.338 | 199.720 | 71.600 |
| Outros | 13.972 | 3.362 | 48.455 | 14.246 |
| Total | 578.361 | 712.655 | 1.722.394 | 962.018 |
| Circulante | 399.513 | 563.901 | 1.172.316 | 783.382 |
| Não circulante | 178.848 | 148.754 | 550.078 | 178.636 |

| | PASSIVO | | | |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| ICMS | 561.638 | 717.540 | 910.374 | 890.835 |
| ICMS Convênio nº 69/1998 | 44.540 | 41.605 | 437.677 | 43.698 |
| PIS e COFINS | 649.440 | 638.925 | 1.533.824 | 761.192 |
| FUST/FUNTEL/Radiodifusão | 176.331 | 165.363 | 649.578 | 222.600 |
| Outros | 6.356 | 15.970 | 33.009 | 29.803 |
| Total | 1.438.305 | 1.579.403 | 3.564.462 | 1.948.128 |
| Circulante | 994.400 | 1.165.680 | 1.660.863 | 1.445.362 |
| Não circulante | 443.905 | 413.723 | 1.903.599 | 502.766 |

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

14. DEPÓSITOS E BLOQUEIOS JUDICIAIS

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|----------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Cíveis | 5.342.415 | 5.044.952 | 6.757.942 | 5.135.887 |
| Trabalhistas | 925.187 | 869.462 | 1.709.284 | 884.607 |
| Tributárias | 555.914 | 542.925 | 1.999.463 | 585.645 |
| Total | 6.823.516 | 6.457.339 | 10.466.689 | 6.606.139 |
| Circulante | 1.643.164 | 1.609.577 | 2.244.755 | 1.651.114 |
| Não circulante | 5.180.352 | 4.847.762 | 8.221.934 | 4.955.025 |

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

Notas Explicativas

15. INVESTIMENTOS

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--|-------------------|------------------|---------------|--------------|
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Participações avaliadas a: | | | | |
| Equivalência patrimonial | 28.178.670 | 7.433.360 | | |
| Custo de aquisição (i) | 3.776 | 3.699 | 42.874 | 5.338 |
| Incentivos fiscais, líquidos das provisões para perdas | 10.273 | 3.057 | 23.860 | 3.057 |
| Ágio "Goodwill" | | 11.618 | | |
| Outros investimentos | 23 | 23 | 1.710 | 41 |
| Total | 28.192.742 | 7.451.757 | 68.444 | 8.436 |

- (i) Inclui no saldo consolidado, o investimento da controlada TMAR na Hispamar Satélites S.A. ("Hispamar") que tem como atividade principal a contratação de fabricação por terceiros, o lançamento e operação de satélites, bem como o uso e a comercialização da capacidade útil de satélites que ocupem as posições orbitais devidamente licenciadas nas diferentes bandas de frequência, a prestação de serviços de comunicação, especialmente via satélites, e demais serviços necessários ao desempenho de suas atividades sociais. A Companhia mantém participação de 19,04% na investida e não há influência significativa na sua administração.

Resumo das movimentações dos saldos de investimento

| | CONTROLADORA | CONSOLIDADO |
|--|-------------------|---------------|
| Saldo em 31/12/2011 | 7.451.757 | 8.436 |
| Aumento por Reorganização Societária | 20.300.806 | 60.307 |
| Equivalência patrimonial | 445.058 | |
| Equivalência reflexa sobre outros resultados abrangentes | (4.502) | |
| Outros | (377) | (299) |
| Saldo em 31/03/2012 | 28.192.742 | 68.444 |

Os principais dados relativos às participações diretas avaliadas pelo método de equivalência patrimonial são os seguintes:

| | CONTROLADORA | | | | | | |
|------------------|------------------------|---|-------------------------------------|---------------|-------------|------------------|---------------|
| | 31/03/2012 | | | | | | |
| | Quantidade em milhares | | | | | Participação - % | |
| | Controladas | Patrimônio líquido (passivo a descoberto) | Lucro (prejuízo) líquido do período | Ações | | Cotas | Capital total |
| Ordinárias | | | | Preferenciais | | | |
| BrT Celular | 6.227.129 | 125.293 | 4.473.443 | | | 100 | 100 |
| BrTI | 334.361 | 6.913 | 685.154 | | | 100 | 100 |
| BrT CS | 484.776 | 18.373 | | | 272.443.966 | 99,99 | 99,99 |
| BrT Multimídia | 463.737 | 22.374 | | | 399.253 | 90,46 | 90,46 |
| VANT | (10.610) | (1.008) | 141.511.999 | | | 99,99 | 99,99 |
| BrT Call Center | 27.869 | 3.385 | 11.270 | 22.370 | | 100 | 100 |
| BrT Card | 8.800 | 152 | | | 7.499.999 | 100 | 100 |
| iG Brasil | 279.084 | 597 | 112.047.365 | | | 13,64 | 13,64 |
| iG Participações | 87.759 | (14) | 125.502 | | | 0,16 | 0,16 |
| NTPA | 13.934 | (1) | | | 32.645.507 | 100 | 100 |
| TMAR (i) | 20.616.917 | 15.160 | 154.032.213 | 190.024.619 | | 100 | 100 |
| TNL.NET (i) | 7.169 | 82 | 24.001 | | | 100 | 100 |
| TNL.TRADING (i) | (10.825) | (275) | 55.524 | | | 100 | 100 |
| Copart 3 (i) | (3.503) | 1.189 | 799 | | | 100 | 100 |

Notas Explicativas

| | CONTROLADORA | | | | | |
|--------------------|--------------------------|---------------|-----------------------|------------------|------------------------------------|----------------|
| | Equivalência patrimonial | | Valor do investimento | | Provisão para passivo a descoberto | |
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Controladas | | | | | | |
| BrT Celular | 125.293 | 49.300 | 6.227.129 | 6.101.835 | | |
| BrTI | 6.913 | (1.530) | 334.361 | 380.653 | | |
| BrT CS | 18.373 | 37.688 | 484.776 | 466.404 | | |
| BrT Multimídia | 20.238 | 15.299 | 419.491 | 399.257 | | |
| VANT | (1.008) | (1.297) | | | (10.610) | (9.602) |
| BrT Call Center | 3.385 | (250) | 27.869 | 24.484 | | |
| BrT Card | 152 | 144 | 8.800 | 8.648 | | |
| iG Brasil | 81 | (475) | 38.081 | 38.000 | | |
| iG Participações | (0) | (2) | 143 | 144 | | |
| NTPA | (1) | (116) | 13.934 | 13.935 | | |
| TMAR (i) | 271.268 | | 20.616.917 | | | |
| TNL.NET (i) | 26 | | 7.169 | | | |
| TNL.TRADING (i) | (70) | | | | (10.825) | |
| Copart 3 (i) | 408 | | | | (2.314) | |
| Total | 445.058 | 98.761 | 28.178.670 | 7.433.360 | (23.749) | (9.602) |

Informações financeiras resumidas

| Controladas | 31/03/2012 | | |
|------------------|------------|------------|-----------|
| | Ativos | Passivos | Receitas |
| BrT Celular | 8.896.124 | 2.668.995 | 547.810 |
| BrTI | 427.498 | 39.932 | 3.384 |
| BrT CS | 851.590 | 366.814 | 53.088 |
| BrT Multimídia | 706.881 | 243.144 | 58.430 |
| VANT | 12.416 | 23.026 | |
| BrT Call Center | 117.963 | 90.094 | 94.861 |
| BrT Card | 9.518 | 718 | |
| iG Brasil | 359.753 | 80.669 | 46.966 |
| iG Participações | 90.446 | 2.687 | |
| NTPA | 13.934 | | |
| TMAR (i) | 37.555.530 | 16.938.613 | 2.910.335 |
| TNL.NET (i) | 7.288 | 119 | |
| TNL.TRADING (i) | 142 | 10.967 | |
| Copart 3 (i) | 41.761 | 45.264 | |

| Controladas | 31/12/2011 | | 31/03/2011 |
|------------------|------------|-----------|------------|
| | Ativos | Passivos | Receitas |
| BrT Celular | 8.827.629 | 2.725.794 | 454.092 |
| BrTI | 416.771 | 36.118 | 3.878 |
| BrT CS | 816.105 | 349.701 | 57.587 |
| BrT Multimídia | 683.630 | 242.267 | 52.350 |
| VANT | 11.938 | 21.540 | |
| BrT Call Center | 119.704 | 95.220 | 80.249 |
| BrT Card | 9.367 | 719 | |
| iG Brasil | 364.249 | 85.762 | 61.568 |
| iG Participações | 90.376 | 2.603 | |
| NTPA | 13.935 | | |

- (i) Essas empresas tornaram-se controladas da Oi a partir da Reorganização Societária descrita na Nota 1.

Notas Explicativas

16. IMOBILIZADO

| | CONTROLADORA | | | | | | |
|---|--------------------|--------------------------------------|--|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| | Obras em andamento | Equipamentos de comutação automática | Equipamentos de transmissão e outros (1) | Infraestrutura | Prédios | Outros ativos | Total |
| Custo do imobilizado (valor bruto) | | | | | | | |
| Saldo em 31/12/2011 | 727.890 | 5.123.926 | 14.867.527 | 3.962.348 | 1.027.888 | 1.643.348 | 27.352.927 |
| Aumento por Reorganização Societária | | 1.052.687 | 4.702.786 | 458.837 | 916.615 | 114.626 | 7.245.551 |
| Adições | 131.361 | 204 | 86.693 | 1.904 | | 767 | 220.929 |
| Baixas | (18.608) | (1.967) | (20.876) | (10.541) | (1.307) | (1.430) | (54.729) |
| Transferências | (127.756) | 8.804 | 87.312 | 20.672 | 1.320 | 9.648 | |
| Saldo em 31/03/2012 | 712.887 | 6.183.654 | 19.723.442 | 4.433.220 | 1.944.516 | 1.766.959 | 34.764.678 |
| Depreciação acumulada | | | | | | | |
| Saldo em 31/12/2011 | | (4.966.980) | (12.875.245) | (3.167.404) | (650.740) | (1.489.240) | (23.149.609) |
| Aumento por Reorganização Societária | | (693.758) | (3.099.300) | (304.421) | (605.755) | (81.830) | (4.785.064) |
| Despesas de depreciação | | (16.584) | (141.663) | (24.137) | (15.053) | (8.221) | (205.658) |
| Baixas | | 994 | 14.558 | 7.440 | 580 | 1.186 | 24.758 |
| Saldo em 31/03/2012 | | (5.676.328) | (16.101.650) | (3.488.522) | (1.270.968) | (1.578.105) | (28.115.573) |
| Imobilizado líquido | | | | | | | |
| Saldo em 31/12/2011 | 727.890 | 156.946 | 1.992.282 | 794.944 | 377.148 | 154.108 | 4.203.318 |
| Saldo em 31/03/2012 | 712.887 | 507.326 | 3.621.792 | 944.698 | 673.548 | 188.854 | 6.649.105 |
| Taxa anual de depreciação (média) | | 10% | 10% | 6% | 4% | 12% | |

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

Notas Explicativas

| | CONSOLIDADO | | | | | | |
|---|--------------------|--------------------------------------|--|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| | Obras em andamento | Equipamentos de comutação automática | Equipamentos de transmissão e outros (1) | Infraestrutura | Prédios | Outros ativos | Total |
| Custo do imobilizado (valor bruto) | | | | | | | |
| Saldo em 31/12/2011 | 1.004.602 | 5.508.571 | 16.908.013 | 4.348.329 | 1.078.964 | 2.069.631 | 30.918.110 |
| Aumento por Reorganização Societária | 2.474.477 | 13.031.520 | 23.579.877 | 21.185.426 | 3.425.360 | 2.748.178 | 66.444.838 |
| Adições | 372.127 | 17.813 | 174.549 | 38.857 | 1.175 | 12.663 | 617.184 |
| Baixas | (7.848) | (1.967) | (26.035) | (19.079) | (1.307) | (1.430) | (57.666) |
| Transferências | (354.512) | 34.504 | 202.735 | 83.390 | 4.161 | 29.722 | |
| Saldo em 31/03/2012 | 3.488.846 | 18.590.441 | 40.839.139 | 25.636.923 | 4.508.353 | 4.858.764 | 97.922.466 |
| Depreciação acumulada | | | | | | | |
| Saldo em 31/12/2011 | | (5.175.009) | (14.152.556) | (3.371.040) | (682.896) | (1.742.898) | (25.124.399) |
| Aumento por Reorganização Societária | | (11.128.952) | (16.477.573) | (17.091.219) | (2.340.255) | (1.941.665) | (48.979.664) |
| Despesas de depreciação | | (42.483) | (246.310) | (73.071) | (20.890) | (30.091) | (412.845) |
| Baixas | | 994 | 19.241 | 13.885 | 581 | 1.188 | 35.889 |
| Saldo em 31/03/2012 | | (16.345.450) | (30.857.198) | (20.521.445) | (3.043.460) | (3.713.466) | (74.481.019) |
| Imobilizado líquido | | | | | | | |
| Saldo em 31/12/2011 | 1.004.602 | 333.562 | 2.755.457 | 977.289 | 396.068 | 326.733 | 5.793.711 |
| Saldo em 31/03/2012 | 3.488.846 | 2.244.991 | 9.981.941 | 5.115.478 | 1.464.893 | 1.145.298 | 23.441.447 |
| Taxa anual de depreciação (média) | | 10% | 10% | 7% | 6% | 12% | |

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

Informações adicionais

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

Em 31 de março de 2012, o saldo residual dos bens reversíveis da controladora é de R\$ 2.788.683 (31/12/2011 – R\$ 2.720.125), composto por bens e instalações em andamento, equipamentos de comutação, transmissão e terminais de uso público, equipamentos de rede externa, equipamentos de energia e equipamentos de sistemas e suporte à operação. No consolidado, o referido saldo monta R\$ 7.224.002 em 31/03/2012.

No período findo em 31 de março de 2012, foram capitalizados encargos financeiros e custos de transação às obras em andamento no montante de R\$ 11.674 (31/03/2011 – R\$ 17.892) pela Companhia e R\$ 79.823 (31/03/2011 – R\$ 61.418) no consolidado, na taxa média de 11% a.a.

Notas Explicativas

17. INTANGÍVEL

| | CONTROLADORA | | | | | |
|--|------------------------|------------------------------------|-----------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| | Intangível em formação | Sistemas de processamento de dados | Licenças regulatórias | Marcas e patentes | Outros | Total |
| Custo do intangível (valor bruto) | | | | | | |
| Saldo em 31/12/2011 | 27.954 | 2.115.766 | | | 59.229 | 2.202.949 |
| Aumento por Reorganização Societária | | | 14.477.394 | 115.777 | 389.083 | 14.982.254 |
| Adições | 29.365 | | | | | 29.365 |
| Transferências | (49.063) | 23.063 | | | 26.000 | |
| Saldo em 31/03/2012 | 8.256 | 2.138.829 | 14.477.394 | 115.777 | 474.312 | 17.214.568 |
| Amortização acumulada | | | | | | |
| Saldo em 31/12/2011 | | (1.909.735) | | | (28.816) | (1.938.551) |
| Aumento por Reorganização Societária | | | (2.696.769) | | (388.254) | (3.085.023) |
| Despesas de amortização | | (26.028) | (71.254) | | (1.347) | (98.629) |
| Saldo em 31/03/2012 | | (1.935.763) | (2.768.023) | | (418.417) | (5.122.203) |
| Intangível líquido | | | | | | |
| Saldo em 31/12/2011 | 27.954 | 206.031 | | | 30.413 | 264.398 |
| Saldo em 31/03/2012 | 8.256 | 203.066 | 11.709.371 | 115.777 | 55.895 | 12.092.365 |
| Taxa anual de amortização (média) | | 20% | 8% | | 20% | |

| | CONSOLIDADO | | | | | | |
|--|----------------|------------------------|------------------------------------|-----------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| | Ágios | Intangível em formação | Sistemas de processamento de dados | Licenças regulatórias | Marcas e patentes | Outros | Total |
| Custo do intangível (valor bruto) | | | | | | | |
| Saldo em 31/12/2011 | 533.525 | 66.668 | 2.906.490 | 884.924 | | 19.372 | 4.410.979 |
| Aumento por Reorganização Societária | (451.577) | 279.182 | 2.787.332 | 17.186.444 | 115.777 | 657.131 | 20.574.289 |
| Adições | | 30.724 | 25.859 | | | 887 | 57.470 |
| Baixas | | (32.253) | | | | (9.487) | (41.740) |
| Transferências | | (154.646) | 119.493 | | | 35.153 | |
| Saldo em 31/03/2012 | 81.948 | 189.675 | 5.839.174 | 18.071.368 | 115.777 | 703.056 | 25.000.998 |
| Amortização acumulada | | | | | | | |
| Saldo em 31/12/2011 | (453.031) | | (2.540.765) | (314.388) | | (17.938) | (3.326.122) |
| Aumento por Reorganização Societária | 444.984 | | (1.948.582) | (4.014.798) | | (531.017) | (6.049.413) |
| Despesas de amortização | | | (67.307) | (103.134) | | (3.053) | (173.494) |
| Transferências | | | (136) | | | 136 | |
| Saldo em 31/03/2012 | (8.047) | | (4.556.790) | (4.432.320) | | (551.872) | (9.549.029) |
| Intangível líquido | | | | | | | |
| Saldo em 31/12/2011 | 80.494 | 66.668 | 365.725 | 570.536 | | 1.434 | 1.084.857 |
| Saldo em 31/03/2012 | 73.901 | 189.675 | 1.282.384 | 13.639.048 | 115.777 | 151.184 | 15.451.969 |
| Taxa anual de amortização (média) | | | 20% | 7% | | 20% | |

Ágios (“Goodwill”)

As controladas da Companhia possuem ágios na aquisição de investimentos fundamentados na expectativa de rentabilidade futura (“goodwill”).

Notas Explicativas

Em dezembro de 2011 foram realizadas as análises anuais do valor recuperável, teste de "impairment", baseadas em projeções de fluxo de caixa descontados de dez anos, prazo pelo qual a entidade estimava recuperar os investimentos quando da aquisição dos negócios, aplicando a taxa média de crescimento de 57,3% para TV a cabo e 37,0% para Meios de pagamento, taxa de desconto de 12% e utilização de perpetuidade no último ano. Os resultados dos testes não apuraram perdas, conforme resumido no quadro abaixo:

| Unidade Geradora de Caixa (UGC) | Saldo dos ativos | Ágio ("goodwill") alocado à UGC | Base para avaliação do valor recuperável | Valor em uso |
|---------------------------------|------------------|------------------------------------|---|----------------|
| TV a cabo | 47.721 | 36.211 | 83.932 | 137.998 |
| Meios de pagamento | 71.994 | 37.690 | 109.684 | 123.825 |
| Total | 119.715 | 73.901 | 193.616 | 261.823 |

Licenças regulatórias

| | CONSOLIDADO | | |
|---|------------------------|-------------------|-----------------------|
| | Assinatura do termo | Prazo do termo | Custo de aquisição |
| Concessão / Autorização | | | |
| Radiofrequências e SMP BrT Celular Região 2 (2G) | 18/12/2002 | 17/12/2017 | 191.502 |
| Radiofrequências e SMP BrT Celular Região 2 (2G) | 03/05/2004 | 22/12/2017 | 28.624 |
| Radiofrequências e SMP BrT Celular Região 2 (3G) | 29/04/2008 | 30/04/2023 | 488.235 |
| Radiofrequências e SMP BrT Celular Região 2 (Banda H) | 26/05/2011 | 30/04/2023 | 1.073 |
| Radiofrequências e SMP TNL PCS Região 1 (2G) | 13/03/2001 | 13/03/2016 | 1.102.007 |
| Radiofrequências e SMP TNL PCS Região 1 (2G) | 11/07/2003 | 13/03/2016 | 66.096 |
| Radiofrequências e SMP TNL PCS Região 1 (2G) | 22/01/2004 | 13/03/2016 | 45.218 |
| Radiofrequências e SMP TNL PCS Região 3 (2G) | 29/04/2008 | 30/04/2023 | 131.106 |
| Radiofrequências e SMP TNL PCS Região 1 e 3 (3G) | 29/04/2008 | 30/04/2023 | 867.018 |
| Radiofrequências e SMP TNL PCS Região 3 - interior (2G) | 08/09/2008 | 07/12/2022 | 126.820 |
| Radiofrequências e SMP TNL PCS | 07/12/2007 | 07/12/2022 | 8.868 |
| Concessão TV a cabo Way TV (Uberlândia) | 06/11/1998 | 06/11/2013 | 3.906 |
| Concessão TV a cabo Way TV (Belo Horizonte) | 08/02/1999 | 08/02/2014 | 16.669 |
| Concessão TV a cabo Way TV (Barbacena) | 08/02/1999 | 08/02/2014 | 535 |
| Concessão TV a cabo Way TV (Poços de Caldas) | 08/02/1999 | 08/02/2014 | 1.735 |
| Valor justo das licenças STFC da aquisição de controle da BrT | 08/01/2009 | 31/12/2025 | 14.477.394 |
| Valor justo das licenças SMP da Amazônia Celular | 03/04/2008 | 13/03/2016 | 230.030 |
| Outras licenças | | | 284.532 |
| Total | | | 18.071.368 |

Notas Explicativas**18. FORNECEDORES**

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Materiais de infraestrutura e rede | 408.812 | 427.595 | 1.025.911 | 503.735 |
| Aluguel de postes e direito de passagem | 476.333 | 479.965 | 972.664 | 481.513 |
| Repasses (interconexão e "cobilling") | 239.000 | 290.961 | 752.089 | 306.705 |
| Serviços | 110.948 | 105.215 | 344.661 | 135.358 |
| Manutenção de planta | 80.604 | 77.941 | 316.633 | 105.018 |
| Tecnologia da informação | 26.633 | 32.498 | 111.533 | 53.187 |
| Aparelhos e "simcards" | | | 111.504 | 66.885 |
| Comissões de vendas | | | 77.274 | 43.976 |
| "Call Center" | 64.168 | 26.623 | 42.565 | 37.037 |
| Aluguel de espaço físico e equipamentos | 14.061 | 13.783 | 19.121 | 13.783 |
| Outros | 80.527 | 89.122 | 535.158 | 93.355 |
| Total | 1.501.086 | 1.543.703 | 4.309.113 | 1.840.552 |

19. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS
(Inclui debêntures)

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Financiamentos | 12.037.473 | 3.118.875 | 23.767.310 | 3.883.614 |
| Juros provisionados e outros encargos sobre financiamentos | 278.661 | 131.138 | 665.385 | 135.216 |
| Debêntures | 14.709.057 | 4.070.360 | 8.641.100 | 4.070.360 |
| Juros provisionados sobre debêntures | 1.989.466 | 60.847 | 347.238 | 60.847 |
| Empréstimos (mútuo com BrT Celular) | 1.353.965 | 1.329.358 | | |
| Juros provisionados e outros encargos sobre empréstimos (mútuo com BrT Celular) | 169.991 | 154.169 | | |
| Custo de transação incorrido | (400.469) | (43.954) | (604.401) | (44.826) |
| Total | 30.138.144 | 8.820.793 | 32.816.632 | 8.105.211 |
| Circulante | 2.440.999 | 1.025.753 | 3.853.822 | 1.143.537 |
| Não circulante | 27.697.145 | 7.795.040 | 28.962.810 | 6.961.674 |

Notas Explicativas

Empréstimos e financiamentos por natureza

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | | | |
|--|-------------------|------------------|-------------------|------------------|---------------------|-------------|
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 | Vencimento | TIR % |
| BNDES | 2.376.419 | 1.522.267 | 5.918.813 | 2.229.449 | | |
| Moeda nacional | 2.376.419 | 1.522.267 | 5.918.813 | 2.229.449 | Abr/2012 à Dez/2018 | 8,21 |
| Debêntures públicas | 8.948.718 | 4.131.207 | 8.988.338 | 4.131.207 | Abr/2012 a Jun/2013 | 14,45 |
| Debêntures privadas | 7.749.805 | | | | Mai/2012 a Mai/2022 | 16,65 |
| Instituições financeiras | 9.939.715 | 1.727.746 | 18.513.882 | 1.789.381 | | |
| Moeda nacional | 1.710.716 | 1.726.827 | 6.613.633 | 1.788.462 | | |
| CCB | | | 3.281.538 | | Abr/2012 a Jan/2028 | 11,68 |
| “Bonds” | 1.105.482 | 1.136.316 | 1.105.482 | 1.136.316 | Abr/2012 | 10,33 |
| CRI | 561.909 | 544.646 | 1.744.017 | 544.646 | Ago/2012 a Ago/2022 | 13,87 |
| Outros | 43.325 | 45.865 | 482.596 | 107.500 | Abr/2012 à Dez/2033 | 7,99 |
| Moeda estrangeira | 8.228.999 | 919 | 11.900.249 | 919 | | |
| Linhas de crédito de ECA | | | 3.660.642 | | Abr/2012 a Ago/2020 | 4,61 |
| “Bonds” | 8.228.399 | | 8.228.399 | | Abr/2012 a Out/2020 | 5,43 |
| Outros | 600 | 919 | 11.208 | 919 | Abr/2012 à Fev/2014 | |
| Mútuo com BrT Celular – Moeda nacional | 1.523.956 | 1.483.527 | | | Abr/2012(*) | 115% do CDI |
| Subtotal | 30.538.613 | 8.864.747 | 33.421.033 | 8.150.037 | | |
| Custo de transação incorrido | (400.469) | (43.954) | (604.401) | (44.826) | | |
| Total | 30.138.144 | 8.820.793 | 32.816.632 | 8.105.211 | | |

Sigla:

ECA - “Export Credit Agency” (Agência de crédito à exportação)

CCB – Cédula de Crédito Bancário

CRI – Certificados de Recebíveis Imobiliários

(*) No vencimento o prazo poderá ser repactuado em comum acordo entre as partes.

Custos de transações por natureza

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Instituições financeiras | 347.284 | 20.581 | 547.526 | 20.581 |
| Moeda nacional | 20.584 | 20.581 | 111.734 | 20.581 |
| Moeda estrangeira | 326.700 | | 435.792 | |
| BNDES | 745 | 789 | 3.882 | 1.661 |
| Moeda nacional | 745 | 789 | 3.882 | 1.661 |
| Debêntures públicas | 52.440 | 22.584 | 52.993 | 22.584 |
| Total | 400.469 | 43.954 | 604.401 | 44.826 |
| Circulante | 54.244 | 7.445 | 93.438 | 7.579 |
| Não circulante | 346.225 | 36.509 | 510.963 | 37.247 |

Notas Explicativas

Composição da dívida por moeda

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|-----------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Reais | 22.235.845 | 8.819.874 | 21.352.175 | 8.104.292 |
| Dólar Norte-Americano | 6.074.960 | 919 | 9.637.118 | 919 |
| Euro | 1.827.339 | | 1.827.339 | |
| Total | 30.138.144 | 8.820.793 | 32.816.632 | 8.105.211 |

Composição da dívida por indexador

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|-----------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| CDI | 16.285.148 | 5.592.150 | 10.133.252 | 4.108.624 |
| Taxa pré-fixada | 9.107.083 | 1.241.957 | 10.039.789 | 1.271.370 |
| TJLP | 2.285.464 | 1.427.927 | 5.552.222 | 2.122.561 |
| IPCA | 2.437.250 | 534.898 | 3.638.890 | 534.898 |
| Libor | 331 | 572 | 3.386.505 | 572 |
| INPC | 22.868 | 23.289 | 65.974 | 67.186 |
| Total | 30.138.144 | 8.820.793 | 32.816.632 | 8.105.211 |

Cronograma de vencimento

A dívida de longo prazo possui o seguinte cronograma de vencimento:

| | CONTROLADORA | CONSOLIDADO |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| | 31/03/2012 | |
| 2013 | 6.578.802 | 2.377.283 |
| 2014 | 2.256.273 | 3.582.703 |
| 2015 | 117.415 | 2.283.025 |
| 2016 | 4.844.051 | 4.148.528 |
| 2017 e exercícios seguintes | 14.246.829 | 17.082.234 |
| Total | 28.043.370 | 29.473.773 |

Cronograma de apropriação dos custos de transação ao resultado

Os custos de transação classificados no passivo não circulante serão apropriados aos resultados dos exercícios subsequentes, como segue:

| | CONTROLADORA | CONSOLIDADO |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| | 31/03/2012 | |
| 2013 | 40.452 | 66.605 |
| 2014 | 51.449 | 86.419 |
| 2015 | 50.317 | 84.503 |
| 2016 | 49.739 | 72.968 |
| 2017 e exercícios seguintes | 154.268 | 200.468 |
| Total | 346.225 | 510.963 |

Descrição das principais captações e pagamentos de empréstimos e financiamentos

No período findo em 31 de março de 2012, a dívida da Companhia aumentou significativamente devido a Reorganização Societária, causando um acréscimo no montante de R\$ 17.795.900 na controladora e R\$ 21.101.747 no consolidado. As dívidas originárias da Reorganização Societária

Notas Explicativas

são compostas por “*Senior Notes*” em moeda estrangeira, Debêntures Privadas e Debêntures Públicas, BNDES em TJLP e outras dívidas em moeda nacional e estrangeira, inclusive.

Abaixo seguem as principais captações e pagamentos ocorridos no período findo em 31 de março de 2012.

BNDES

Durante o período findo em 31 de março de 2012, foram amortizadas parcelas de principal mais os juros atualizados, no montante total de R\$ 209.176 na controladora e R\$ 313.289 no consolidado.

Financiamentos em moeda estrangeira

“*Bonds*”

Em fevereiro de 2012, a Companhia emitiu “*Senior Notes*” no valor de R\$ 2.589 milhões (US\$ 1.500 milhões), com o objetivo de refinanciamento de dívidas, além de propósitos corporativos gerais. O vencimento final será em fevereiro de 2022. Os encargos financeiros têm vencimento semestral em fevereiro e agosto, desde agosto de 2012 até o vencimento. Custos de transação no montante de R\$ 12 milhões (US\$ 6 milhões) foram incorridos.

Linhas de crédito de ECA

Em janeiro de 2012 foram desembolsados US\$ 91,9 milhões (R\$ 161 milhões) do contrato de financiamento assinado pela TMAR junto ao “*Finnish Export Credit*” em agosto de 2009, no valor de US\$ 500 milhões.

Em fevereiro de 2012 foram desembolsados US\$ 88,8 milhões (R\$ 141,9 milhões) do contrato de financiamento assinado pela TMAR junto ao “*Credit Agricole*” tendo o ONDD – “*Office National Du Ducroire*” como “*export credit agency*” em abril de 2010 no valor total de US\$ 220 milhões.

Debêntures públicas e privadas

| | | | | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|----------------------------|---------------------------------------|-------------------|------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Emissor | Emissão | Principal | Vencimento | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Oi (i) | 9 ^a | R\$ 2.000 milhões | 2020 | 2.010.460 | | 2.010.460 | |
| Oi | 8 ^a | R\$ 2.350 milhões | 2018 | 2.419.875 | 2.353.299 | 2.419.875 | 2.353.299 |
| Oi | 7 ^a | R\$ 1.000 milhões | 2017 | 1.077.731 | 1.049.243 | 1.077.731 | 1.049.243 |
| Oi | 5 ^a | R\$ 1.080 milhões | 2013 | 753.038 | 728.665 | 753.038 | 728.665 |
| Oi | 5 ^a (1 ^a série) | R\$ 1.754 milhões | 2013 | 1.846.945 | | 1.846.945 | |
| Oi | 5 ^a (2 ^a série) | R\$ 246 milhões | 2013 | 296.252 | | 296.252 | |
| Oi | 1 ^a (2 ^a série) | R\$ 540 milhões | 2013 | 544.417 | | 544.417 | |
| Oi | 2 ^a | R\$ 30 milhões | 2021 | | | 39.620 | |
| Debêntures públicas | | | | 8.948.718 | 4.131.207 | 8.988.338 | 4.131.207 |
| Oi | 5 ^a | R\$ 1.000 milhões | 2013 | 1.567.867 | | | |
| Oi | 8 ^a | R\$ 2.500 milhões | 2016 | 2.847.260 | | | |
| Oi | 5 ^a | R\$ 1.500 milhões | 2013 | 2.294.625 | | | |
| Oi | 6 ^a | R\$ 999 milhões | 2022 | 1.040.053 | | | |
| Debêntures privadas | | | | 7.749.805 | | | |

Notas Explicativas

- (i) Em Reunião do Conselho de Administração realizada em 6 de fevereiro de 2012, foi aprovada a 9ª emissão pública, sendo a 7ª pública, pela Companhia, de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, no mercado local, para distribuição (conforme termos da instrução CVM nº 400/2003), no valor de até R\$ 2 bilhões. Em 14 de março de 2012 a CVM concedeu registro para emissão. As Debêntures foram emitidas em duas séries, sendo a 1ª série no valor de R\$ 400 milhões pelo prazo de cinco anos à taxa de CDI + 0,94% a.a. e a 2ª série no valor de R\$ 1,6 bilhão pelo prazo de oito anos com amortizações de 50% no 7º e 50% no 8º ano à taxa de IPCA + 6,20% a.a. A liquidação financeira de ambas as séries ocorreu em 23 de março de 2012. Os custos da transação associados a esta emissão, no valor de R\$ 22.959, estão sendo apropriados no resultado conforme os prazos contratuais desta emissão.

Em março de 2012, a Companhia promoveu o resgate antecipado da terceira emissão de debêntures quirografárias e não conversíveis em ações emitidas originalmente pela TNL no montante de R\$ 1.650.893, que em decorrência da Reorganização Societária aprovada em 27 de fevereiro de 2012 foi acrescida a dívida da Companhia, devido a incorporação da TNL.

Garantias

Os financiamentos do BNDES possuem garantias em recebíveis da Companhia e de suas controladas TMAR, TNL PCS e BrT Celular. A Companhia presta aval a suas controladas TMAR, TNL PCS e BrT Celular para tais financiamentos no montante de R\$ 3.592.394.

“Covenants”

A Companhia e suas controladas TMAR, TNL PCS e BrT Celular possuem obrigações no cumprimento de índices financeiros (“covenants”) nos contratos de financiamento junto ao BNDES, outras instituições financeiras e na emissão de Debêntures. Os índices financeiros nos contratos com o BNDES são apurados semestralmente, em junho e dezembro. Os demais são apurados trimestralmente.

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

No fechamento das Informações Trimestrais findas em 31 de março de 2012 todos os índices foram cumpridos.

Notas Explicativas

20. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Ativos | | | | |
| Contratos de "swap" - cambial | 153.072 | | 243.193 | |
| Contratos de "swap" - taxa de juros | 18.014 | | 18.913 | |
| Contratos de NDF - "Non Deliverable Forward" | 74.516 | 7.186 | 88.232 | 7.186 |
| Total | 245.602 | 7.186 | 350.338 | 7.186 |
| Circulante | 26.423 | 7.186 | 93.102 | 7.186 |
| Não circulante | 219.179 | | 257.236 | |
| Passivos | | | | |
| Contratos de "swap" - cambial | 2.688 | | 313.832 | |
| Contratos de "swap" - taxa de juros | 1.713 | | 25.910 | |
| Contratos de NDF - "Non Deliverable Forward" | 39.124 | 25.698 | 39.124 | 25.698 |
| Total | 43.525 | 25.698 | 378.866 | 25.698 |
| Circulante | 4.683 | 25.698 | 218.173 | 25.698 |
| Não circulante | 38.842 | | 160.693 | |

21. AUTORIZAÇÕES E CONCESSÕES A PAGAR

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--------------------|---------------|------------|------------------|----------------|
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| SMP | | | 1.878.755 | 676.481 |
| Concessões do STFC | 11.178 | | 34.287 | |
| Total | 11.178 | | 1.913.042 | 676.481 |
| Circulante | 11.178 | | 460.755 | 131.984 |
| Não circulante | | | 1.452.287 | 544.497 |

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

A seguir está apresentado o cronograma de pagamento:

| | CONTROLADORA | CONSOLIDADO |
|--------------|---------------|------------------|
| 2012 | 11.178 | 460.755 |
| 2013 | | 360.368 |
| 2014 | | 362.171 |
| 2015 | | 362.171 |
| 2016 | | 362.171 |
| 2017 a 2019 | | 5.406 |
| Total | 11.178 | 1.913.042 |

Notas Explicativas

22. PROGRAMA DE REFINANCIAMENTO FISCAL

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

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|------------------------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| REFIS II - PAES | 4.336 | 4.336 | 18.084 | 4.336 |
| Parcelamento da Lei nº 11.941/2009 | 544.801 | 414.795 | 1.134.675 | 442.092 |
| Total | 549.137 | 419.131 | 1.152.759 | 446.428 |
| Circulante | 50.879 | 36.993 | 103.454 | 39.238 |
| Não circulante | 498.258 | 382.138 | 1.049.305 | 407.190 |

Os valores do parcelamento instituído pela Lei nº 11.941/2009 segregados em principal, multas e juros são compostos como segue:

| | CONSOLIDADO | | | | |
|---------------------|----------------|---------------|----------------|------------------|----------------|
| | 31/03/2012 | | | | 31/12/2011 |
| | Principal | Multas | Juros | Total | Total |
| COFINS | 306.842 | 54.272 | 303.614 | 664.728 | 232.836 |
| CPMF | 18.246 | 1.828 | 12.662 | 32.736 | 515 |
| Imposto de renda | 77.861 | 11.107 | 83.597 | 172.565 | 105.497 |
| Contribuição social | 21.215 | 3.380 | 19.091 | 43.686 | 28.118 |
| INSS – SAT | 11.771 | 4.717 | 34.390 | 50.878 | 28.958 |
| PIS | 40.569 | 3.134 | 32.252 | 75.955 | 49.948 |
| Outros | 54.323 | 7.816 | 50.072 | 112.211 | 556 |
| Total | 530.827 | 86.254 | 535.678 | 1.152.759 | 446.428 |

A seguir está apresentado o cronograma de pagamento:

| | CONTROLADORA | CONSOLIDADO |
|--------------|----------------|------------------|
| 2012 | 50.879 | 103.454 |
| 2013 | 43.640 | 91.544 |
| 2014 | 43.640 | 91.544 |
| 2015 | 43.640 | 91.544 |
| 2016 a 2018 | 130.920 | 274.630 |
| 2019 a 2021 | 130.920 | 274.630 |
| 2022 a 2024 | 105.498 | 225.413 |
| Total | 549.137 | 1.152.759 |

Notas Explicativas

23. PROVISÕES

Composição do saldo

| Natureza | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Trabalhista | | | | |
| Horas extras | 389.833 | 381.156 | 738.075 | 388.946 |
| Indenizações | 135.377 | 132.364 | 247.179 | 134.252 |
| Adicionais diversos | 131.011 | 128.094 | 229.316 | 133.637 |
| Estabilidade / Reintegração | 132.010 | 129.072 | 226.397 | 130.891 |
| Diferenças salariais | 76.375 | 74.676 | 146.626 | 77.275 |
| Complemento de aposentadoria | 26.907 | 26.308 | 88.056 | 26.308 |
| Verbas rescisórias | 23.419 | 22.897 | 48.897 | 23.239 |
| Honorários advocatícios/periciais | 49.118 | 48.025 | 48.713 | 48.594 |
| Multas trabalhistas | 8.558 | 8.368 | 26.813 | 8.609 |
| FGTS | 17.828 | 17.431 | 24.240 | 17.497 |
| Subsidiariedade | 6.385 | 6.243 | 7.241 | 6.988 |
| Vínculo empregatício | 467 | 456 | 4.003 | 456 |
| Demais ações | 39.591 | 38.709 | 62.912 | 41.028 |
| Total | 1.036.879 | 1.013.799 | 1.898.468 | 1.037.720 |
| Tributária | | | | |
| ICMS | 229.234 | 247.641 | 597.532 | 279.799 |
| ISS | 3.872 | 996 | 41.958 | 8.283 |
| FUST | | | 4.733 | 4.614 |
| INSS (responsabilidade solidária, honorários e verbas indenizatórias) | 325 | 331 | 17.776 | 890 |
| FUNTTTEL | | | 123.721 | |
| ILL | | | 28.455 | |
| Demais ações | 4.769 | 4.651 | 36.636 | 6.563 |
| Total | 238.200 | 253.619 | 850.811 | 300.149 |
| Cível | | | | |
| Societário | 2.340.583 | 2.350.071 | 2.340.583 | 2.350.071 |
| Estimativas ANATEL | 182.134 | 173.882 | 536.387 | 177.998 |
| Multas ANATEL | 92.925 | 93.386 | 425.186 | 100.136 |
| Juizado Especial | 114.217 | 109.297 | 205.946 | 127.878 |
| Demais ações | 268.215 | 299.985 | 673.472 | 320.939 |
| Total | 2.998.074 | 3.026.621 | 4.181.574 | 3.077.022 |
| Total das provisões | 4.273.153 | 4.294.039 | 6.930.853 | 4.414.891 |
| Circulante | 1.253.797 | 1.234.430 | 1.753.716 | 1.283.354 |
| Não circulante | 3.019.356 | 3.059.609 | 5.177.137 | 3.131.537 |

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

Detalhamento dos processos por natureza de risco (consolidado)

| Risco | 31/03/2012 | | | |
|---------------------|-------------|------------|-----------|-------------------|
| | Trabalhista | Tributária | Cível | Total |
| Provisões | 1.898.468 | 850.811 | 4.181.574 | 6.930.853 |
| Passivo contingente | 1.154.281 | 18.488.043 | 1.233.115 | 20.875.439 |

Notas Explicativas

| | 31/12/2011 | | | |
|---------------------|--------------------|-------------------|--------------|------------------|
| Risco | Trabalhista | Tributária | Cível | Total |
| Provisões | 1.037.720 | 300.149 | 3.077.022 | 4.414.891 |
| Passivo contingente | 923.133 | 2.968.856 | 648.496 | 4.540.485 |

Resumo das movimentações dos saldos de provisões:

| | CONTROLADORA | | | |
|---------------------------------------|--------------------|-------------------|------------------|------------------|
| | Trabalhista | Tributária | Cível | Total |
| Saldo em 31/12/2011 | 1.013.799 | 253.619 | 3.026.621 | 4.294.039 |
| Aumento por Reorganização Societária | 944 | 428 | 37 | 1.409 |
| Atualização monetária | 17.358 | (6.901) | 11.061 | 21.518 |
| Adições / (Reversões) | 17.027 | (3.792) | 33.224 | 46.459 |
| Baixas por pagamentos / encerramentos | (12.249) | (5.154) | (72.869) | (90.272) |
| Saldo em 31/03/2012 | 1.036.879 | 238.200 | 2.998.074 | 4.273.153 |

| | CONSOLIDADO | | | |
|---------------------------------------|--------------------|-------------------|------------------|------------------|
| | Trabalhista | Tributária | Cível | Total |
| Saldo em 31/12/2011 | 1.037.720 | 300.149 | 3.077.022 | 4.414.891 |
| Aumento por Reorganização Societária | 851.793 | 559.745 | 1.110.406 | 2.521.944 |
| Atualização monetária | 23.953 | (1.352) | 26.220 | 48.821 |
| Adições / (Reversões) | 19.540 | (1.027) | 60.136 | 78.649 |
| Baixas por pagamentos / encerramentos | (34.538) | (6.704) | (92.210) | (133.452) |
| Saldo em 31/03/2012 | 1.898.468 | 850.811 | 4.181.574 | 6.930.853 |

Garantias

A Companhia possui contratos de carta de fiança bancária e seguros garantia com diversas instituições financeiras e seguradoras para garantir compromissos em processos judiciais, obrigações contratuais e licitações junto à ANATEL. O valor atualizado de fianças, seguro garantia contratadas e vigentes na data do encerramento do período findo em 31 de março de 2012 corresponde a R\$ 3.285.020 (31/12/2011 - R\$ 2.592.775) na controladora e R\$ 9.027.517 (31/12/2011 - R\$ 2.697.529) no consolidado. Os encargos de comissão desses contratos refletem as taxas praticadas no mercado.

Notas Explicativas

24. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

(a) Capital social

O capital social subscrito e integralizado é de R\$ 6.816.468 (31/12/2011 - R\$ 3.731.059), composto pelas seguintes ações sem valor nominal:

| | Quantidade (em milhares de ações) | |
|--|-----------------------------------|----------------|
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Capital total em ações | | |
| Ações ordinárias | 203.423 | 203.423 |
| Ações preferenciais | 399.597 | 399.597 |
| Total | 603.020 | 603.020 |
| Ações em tesouraria | | |
| Ações preferenciais | 13.231 | 13.231 |
| Total | 13.231 | 13.231 |
| Ações em circulação | | |
| Ações ordinárias | 203.423 | 203.423 |
| Ações preferenciais | 386.366 | 386.366 |
| Total em circulação | 589.789 | 589.789 |
| Valor patrimonial por ação em circulação | 41,44 | 17,95 |

Na apuração do cálculo do valor patrimonial estão deduzidas as ações preferenciais e ordinárias mantidas em tesouraria.

Em decorrência da reorganização societária e do pagamento do reembolso aos acionistas dissidentes de TMAR e de TNL, conforme comentado na Nota 1, a composição acionária em circulação passou a ser a seguinte:

| | Quantidade (em milhares de ações) |
|-------------------------------|--------------------------------------|
| | 09/04/2012 |
| Capital total em ações | |
| Ações ordinárias | 599.008 |
| Ações preferenciais | 1.198.078 |
| Total | 1.797.086 |
| Ações em tesouraria | |
| Ações ordinárias | 84.251 |
| Ações preferenciais | 72.802 |
| Total | 157.053 |
| Ações em circulação | |
| Ações ordinárias | 514.757 |
| Ações preferenciais | 1.125.276 |
| Total em circulação | 1.640.033 |

A Companhia está autorizada a aumentar o capital social, mediante deliberação do Conselho de Administração, até o limite total de 2,5 bilhões de ações ordinárias ou preferenciais, observado o limite legal de 2/3 (dois terços) no caso de emissão de novas ações preferenciais sem direito a voto.

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

Notas Explicativas

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

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

(b) Ações em tesouraria

As ações em tesouraria na data de 31 de março de 2012 são originadas de programas de recompra realizados durante os exercícios de 2002 a 2004. Na data de 13 de setembro de 2004 foi divulgado o fato relevante da última proposta aprovada pelo Conselho de Administração da Companhia, para recompra de ações preferenciais de própria emissão, para permanência em tesouraria ou cancelamento, ou posterior alienação.

(c) Reservas de capital

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

Reserva de ágio na emissão de ações: resultado da diferença entre o valor pago na subscrição de ações e o valor destinado ao capital.

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

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

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

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

Reserva de opções de ações: conta constituída em razão das opções de ações, outorgadas e reconhecidas de acordo com os planos de pagamentos com base em ações, e liquidada com instrumentos do patrimônio líquido. No trimestre de 2012 o plano de opções foi extinto e a reserva foi realizada.

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

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

(d) Reservas de lucros

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

Notas Explicativas

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

Reserva para investimentos: formada pelos saldos de lucros do exercício, ajustados nos termos do art. 202 da Lei nº 6.404/1976 e destinados após o pagamento dos dividendos. Os saldos de lucros dos exercícios que contribuem para a formação desta reserva foram integralmente destinados como lucros retidos pelas respectivas assembleias gerais de acionistas, face ao orçamento de investimentos da Companhia e de acordo com o art. 196 da Lei das Sociedades por Ações. Até o encerramento do exercício de 2007 a retenção de lucros para investimentos permanecia na conta de lucros acumulados, em linha com o art. 8º da Instrução CVM nº 59/1986. Com a vigência da Lei nº 11.638/2007, que determina que não deve permanecer saldo na conta de lucros acumulados ao final do exercício, a referida retenção de lucros remanescentes integra esta reserva para investimentos.

(e) Dividendos e juros sobre o capital próprio

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

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

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

Conforme AGO da Companhia realizada em 30 de abril de 2012, foi aprovada a destinação do lucro no exercício de 2011 no montante de R\$ 1.005.731 da seguinte forma: (i) dividendo obrigatório no montante de R\$ 251.433 e (ii) para o pagamento de dividendos adicionais ao mínimo obrigatório o valor de R\$ 1.748.567, sendo o montante de R\$ 754.298, com base no resultado do exercício e R\$ 994.269, com base na de Reserva de investimentos.

(f) Outros ajustes diretamente ao patrimônio líquido

(f.1) Ajuste de avaliação patrimonial

Nessa rubrica foram reconhecidos os custos de emissão das ações relacionados a Reorganização Societária de 27 de fevereiro de 2012.

Notas Explicativas

(f.2) Outros resultados abrangentes

Nessa rubrica são reconhecidos outros resultados abrangentes que incluem itens de receita, despesa, ajustes de reclassificação e os efeitos tributários relativos a esses componentes, não reconhecidos nas demonstrações do resultado.

No período findo em 31 de março de 2012, a Companhia registrou perdas de R\$ 17.598 referente aos efeitos da adoção da contabilidade de “*hedge*” (Nota 3), líquidos de imposto de renda, sendo R\$ 4.502 referente a perda de contabilidade de “*hedge*” registrada na Companhia de forma reflexa de sua controlada TMAR.

O formulário de Informações Trimestrais arquivado no sistema Empresas.Net da CVM apresenta na demonstração das mutações do patrimônio líquido apenas a rubrica “Outros resultados abrangentes” (não apresentando a rubrica “Ajuste de avaliação patrimonial”).

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

| | Outros resultados abrangentes | Ajuste de avaliação patrimonial | Total |
|--|-------------------------------|---------------------------------|---------------|
| Saldos em 31/12/2011 | | | |
| Custo de emissão de ações | | (46.673) | (46.673) |
| Aumento por Reorganização Societária (*) | 77.719 | | 77.719 |
| Perda de contabilidade de “ <i>hedge</i> ” | (13.096) | | (13.096) |
| Perda reflexa de contabilidade de “ <i>hedge</i> ” | (4.502) | | (4.502) |
| Saldos em 31/03/2012 | 60.121 | (46.673) | 13.448 |

(*) Refere-se ao saldo de contabilidade de “*hedge*” transferido para a Companhia através da incorporação da Coari, em 27 de fevereiro de 2012 data da aprovação da Reorganização Societária.

(g) Lucro por ação básico e diluído

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

Básico

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

Diluído

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

Notas Explicativas

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

| | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
|--|------------|------------|
| Lucro atribuível aos acionistas controladores da Companhia | 345.191 | 93.389 |
| Lucro alocado às ações ordinárias – básicas e diluídas | 108.345 | 29.312 |
| Lucro alocado às ações preferenciais – básicas e diluídas | 236.846 | 64.097 |
| Média ponderada das ações em circulação (Em milhares de ações) | | |
| Ações ordinárias – básicas | 514.757 | 514.757 |
| Ações ordinárias – diluídas | 514.757 | 514.757 |
| Ações preferenciais – básicas | 1.125.276 | 1.125.276 |
| Ações preferenciais – diluídas | 1.125.276 | 1.125.276 |
| Lucro por ação (Em Reais): | | |
| Ações ordinárias – básicas | 0,21 | 0,06 |
| Ações ordinárias – diluídas | 0,21 | 0,06 |
| Ações preferenciais – básicas | 0,21 | 0,06 |
| Ações preferenciais – diluídas | 0,21 | 0,06 |

Ajuste retrospectivo

Conforme requerido pelo CPC 41/IAS 33, a Companhia ajustou retrospectivamente o cálculo do lucro básico e diluído por ação considerando a nova composição acionária decorrente da Reorganização Societária comentada na Nota 1.

25. BENEFÍCIOS A EMPREGADOS

A leitura desta nota explicativa deve ser realizada em conjunto com as respectivas divulgações apresentadas na Nota 26 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2011.

(a) Fundos de pensão

A Companhia e suas controladas patrocinam planos de benefícios de aposentadoria (“Fundos de Pensão”) aos seus empregados, desde que estes optem pelos referidos planos, e aos participantes assistidos. Segue abaixo quadro demonstrativo dos planos de benefícios existentes em 31 de março de 2012.

| Planos de benefícios | Empresas patrocinadoras | Gestor |
|------------------------|--|--------|
| TCSPREV | Oi, BrT Celular, VANT, BrT Multimídia, BrT CS, iG e BrTI | FATL |
| BrTPREV | Oi, BrT Celular, BrT Multimídia, BrT CS, iG e BrTI | FATL |
| Fundador / Alternativo | Oi | FATL |
| TelemarPrev | Oi, TMAR, TNL PCS e Oi Internet | FATL |
| PAMEC | Oi | Oi |
| PBS-A | TMAR e Oi | Sistel |
| PBS-Telemar | TMAR | FATL |
| PBS-TNCP | TNL PCS | Sistel |
| CELPREV | TNL PCS | Sistel |

Sistel – Fundação Sistel de Seguridade Social

FATL – Fundação Atlântico de Seguridade Social

Notas Explicativas

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

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

Os planos patrocinados são avaliados por atuários independentes na data de encerramento do exercício social. Para o exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2011, as avaliações atuariais foram realizadas pela Mercer Human Resource Consulting Ltda. Os estatutos sociais prevêem a aprovação da política de previdência complementar, sendo que a solidariedade atribuída aos planos de benefícios definidos vincula-se aos atos firmados junto às fundações, com a anuência da PREVIC – Superintendência Nacional de Previdência Complementar, no que cabe aos planos específicos. A PREVIC é o órgão oficial que aprova e fiscaliza os referidos planos.

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

Para os planos que apresentam situação atuarial superavitária são constituídos ativos nos casos de autorização explícita para compensação com contribuições patronais futuras.

A Administração da Companhia encontra-se, atualmente, avaliando a possibilidade de incorporar o plano Fundador/Alternativo pelo plano BrTPREV, bem como os eventuais impactos desse processo nas provisões consignadas em suas Demonstrações Financeiras. A Companhia estima que o referido processo de estudo e aprovação do assunto pelos órgãos de sua Administração ocorram até o encerramento do exercício de 2012.

(b) Participações dos empregados nos lucros

No período findo em 31 de março de 2012, a Companhia e suas controladas registraram provisões com base nas estimativas do cumprimento das metas individuais e corporativas, no montante total de R\$ 120.089 (31/12/2011 – R\$ 20.734).

As diferenças entre os valores provisionados e os apresentados nas demonstrações de resultado, referem-se a complementos das estimativas do ano anterior quando do pagamento efetivo.

(c) Plano de remuneração baseada em ações

A Companhia possuía plano de remuneração baseadas em ações cujo o prazo limite para exercício das opções se encerrou em 31 de dezembro de 2011 e as mesmas foram integralmente canceladas naquela data.

A TNL, incorporada em função da Reorganização Societária aprovada em 27 de fevereiro de 2012, e as controladas TMAR e TNL PCS possuíam um programa de opções de ações, em vigor no último exercício social, que envolvia ações da TNL, que foi extinto conforme previsto no item 11.2 do regulamento Plano de Opções de Compra de Ações. Neste sentido todas as opções de compra de ações que haviam sido outorgadas e não exercidas foram canceladas.

Notas Explicativas

26. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO

A Administração da Companhia utiliza as informações por segmentos de negócios para a tomada de decisões. Os segmentos de negócios estão identificados através da natureza dos serviços e pela tecnologia empregada na prestação dos serviços de telecomunicações. Os segmentos divulgáveis estão resumidos a seguir:

- **Telefonia fixa/Dados:** Oferece basicamente serviços de transmissão de voz local, de longa distância e comunicação de dados;
- **Telefonia móvel:** Oferece principalmente serviços de voz móvel, comunicação de dados 3G e serviços adicionais, que incluem serviços de mensagens e interatividade; e
- **Outros:** Inclui o segmento de (i) provedor internet, que obtém principalmente receitas oriundas de serviços de acesso a internet e de espaço publicitário, (ii) “*Call Center*”, que obtém, principalmente, receitas oriundas de serviços de atendimento a terceiros nas áreas de “*telemarketing*” e atendimento a clientes, (iii) TV, que obtém receitas oriundas de serviços de TV por assinatura através da tecnologia de cabo e de DTH (“*Direct to home*”), e (iv) meios de pagamentos, que obtém receitas oriundas de serviços de credenciamento e administração de pagamentos com uso de sistemas de crédito.

Notas Explicativas

O desempenho de cada segmento é extraído dos registros contábeis da Companhia e estão segregados conforme abaixo:

| | Telefonia Fixa / Dados | | Telefonia Móvel | | Todos os outros segmentos (i) | | Eliminações | | Total | |
|---|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| Receitas | 2.953.382 | 2.075.330 | 1.341.545 | 454.092 | 187.889 | 145.695 | (653.434) | (305.269) | 3.829.382 | 2.369.848 |
| Custos dos serviços prestados | (1.716.591) | (975.412) | (779.550) | (326.871) | (96.783) | (86.655) | 597.939 | 252.014 | (1.994.985) | (1.136.924) |
| Interconeção | (818.936) | (457.771) | (301.603) | (128.689) | (2.301) | | 459.091 | 144.970 | (663.749) | (441.490) |
| Depreciação e amortização | (273.603) | (147.825) | (204.699) | (56.487) | (2.756) | (436) | | | (481.058) | (204.748) |
| Serviço de manutenção de rede | (264.062) | (137.148) | (38.401) | (14.128) | (468) | (57) | 9.778 | | (293.153) | (151.333) |
| Aluguéis e seguros | (227.183) | (143.553) | (105.373) | (82.234) | (4.034) | (6.281) | 129.024 | 107.043 | (207.566) | (125.025) |
| Custos de aparelhos e acessórios | | | (22.453) | (7.525) | | | | 1 | (22.453) | (7.524) |
| Outros custos e despesas | (132.807) | (89.115) | (107.021) | (37.808) | (87.224) | (79.881) | 46 | | (327.006) | (206.804) |
| Lucro bruto | 1.236.791 | 1.099.918 | 561.995 | 127.221 | 91.106 | 59.040 | (55.495) | (53.255) | 1.834.397 | 1.232.924 |
| Receitas (Despesas) operacionais | (891.400) | (660.830) | (345.622) | (155.705) | (95.605) | (65.045) | 61.428 | 53.249 | (1.271.199) | (828.331) |
| Comercialização de serviços | (461.116) | (243.844) | (252.612) | (111.512) | (61.554) | (27.332) | 128.702 | 92.643 | (646.580) | (290.045) |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | (69.308) | (90.736) | (34.261) | (19.133) | (3.925) | (2.019) | | (4) | (107.494) | (111.892) |
| Comissão de vendas | (70.550) | (183) | (101.962) | (3.039) | (6.138) | | 10.304 | | (168.346) | (3.222) |
| Central de atendimento | (136.986) | (73.751) | (35.282) | (9.041) | (7.793) | (4.838) | 99.227 | 80.832 | (80.834) | (6.798) |
| Postagem e cobrança | (63.852) | (37.127) | (10.483) | (3.310) | (1.884) | (763) | 42 | | (76.177) | (41.200) |
| Publicidade e propaganda | (26.915) | (25.945) | (37.695) | (7.749) | (4.975) | (2.927) | 6.508 | | (63.077) | (36.621) |
| Outros serviços de terceiros | (21.713) | (8.842) | (13.296) | (51.582) | (1.652) | (2.449) | 6.890 | 6.366 | (29.771) | (56.507) |
| Outros custos e despesas | (71.792) | (7.260) | (19.633) | (17.658) | (35.187) | (14.336) | 5.731 | 5.449 | (120.881) | (33.805) |
| Gerais e administrativas | (392.153) | (284.966) | (88.893) | (40.623) | (24.928) | (30.074) | 1.229 | 5.630 | (504.745) | (350.033) |
| Outras receitas operacionais (despesas), líquidas | (38.131) | (132.020) | (4.117) | (3.570) | (9.123) | (7.639) | (68.503) | (45.024) | (119.874) | (188.253) |
| Outras receitas operacionais | 231.565 | 94.983 | 30.073 | 14.964 | (937) | 1.821 | (43.529) | (20.839) | 217.172 | 90.929 |
| Outras despesas operacionais | (269.696) | (227.003) | (34.190) | (18.534) | (8.186) | (9.460) | (24.974) | (24.185) | (337.046) | (279.182) |
| Resultado operacional antes do resultado financeiro e tributos | 345.391 | 439.088 | 216.373 | (28.484) | (4.499) | (6.005) | 5.933 | (6) | 563.198 | 404.593 |
| Resultado financeiro | (389.809) | (385.439) | 153.415 | 102.649 | 5.716 | 2.236 | (5.933) | 6 | (236.611) | (280.548) |
| Receitas financeiras | 510.273 | 122.126 | 236.787 | 151.723 | 10.587 | 3.519 | (183.665) | (32.204) | 573.982 | 245.164 |
| Despesas financeiras | (900.082) | (507.565) | (83.372) | (49.074) | (4.871) | (1.283) | 177.732 | 32.210 | (810.593) | (525.712) |
| Resultado antes dos tributos | (44.418) | 53.649 | 369.788 | 74.165 | 1.217 | (3.769) | | | 326.587 | 124.045 |
| Imposto de renda e contribuição social | 186.329 | (5.719) | (166.150) | (24.865) | (947) | (89) | | | 19.232 | (30.673) |
| Lucro (Prejuízo) líquido do período | 141.911 | 47.930 | 203.638 | 49.300 | 270 | (3.858) | | | 345.819 | 93.372 |
| Lucro líquido atribuído ao controlador | | | | | | | | | 345.191 | 93.389 |
| Lucro líquido atribuído aos acionistas não controladores | | | | | | | | | 628 | (17) |
| Informações adicionais | | | | | | | | | | |
| Serviços prestados | 2.757.306 | 1.961.120 | 954.977 | 334.745 | 95.262 | 67.845 | | | 3.807.545 | 2.363.710 |
| Vendas | | | 21.837 | 6.138 | | | | | 21.837 | 6.138 |
| Receita de clientes externos | 2.757.306 | 1.961.120 | 976.814 | 340.883 | 95.262 | 67.845 | | | 3.829.382 | 2.369.848 |
| Receita entre segmentos | 196.076 | 114.210 | 364.731 | 113.209 | 92.627 | 77.850 | | | | |
| Receita total | 2.953.382 | 2.075.330 | 1.341.545 | 454.092 | 187.889 | 145.695 | | | | |
| Depreciações e amortizações | 352.838 | 191.143 | 224.514 | 63.805 | 8.987 | 4.569 | | | 586.339 | 259.517 |
| Acréscimos de imobilizado/intangível | 488.474 | 202.518 | 164.927 | 26.393 | 21.253 | 1.924 | | | 674.654 | 230.835 |
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Informações Patrimoniais | | | | | | | | | | |
| Ativos | 65.021.823 | 24.751.717 | 28.466.948 | 8.925.657 | 2.260.966 | 637.754 | (12.797.878) | (2.651.097) | 82.951.859 | 31.664.031 |

- (i) Apesar da Diretoria Executiva da Companhia não avaliar os segmentos de internet, TV a cabo e meios de pagamento de forma individualizada, conforme requerido pelo CPC 22 parágrafo 13, seguem abaixo as principais informações referentes a estes segmentos:

Notas Explicativas

| Outros segmentos | Internet | | TV | | Meios de pagamento | |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| Receita de clientes externos | 70.320 | 65.446 | 21.826 | | 881 | |
| Receita de juros | 4.601 | 570 | 88 | | 3.029 | |
| Despesa de juros | (1.599) | (2.857) | (127) | | (1.614) | |
| Depreciação e amortização | (5.526) | (4.569) | (2.111) | | (1.350) | |
| Lucro (prejuízo) líquido | 22.885 | (6.252) | (9.709) | | (7.608) | |
| | | | | | | |
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Ativos | 767.317 | 487.329 | 550.722 | | 214.379 | |

Na apresentação com base em segmentos geográficos, a receita do segmento é baseada na localização geográfica do país onde os serviços são prestados. Os ativos não circulantes do segmento são baseados na localização geográfica dos ativos.

Por não serem relevantes, as receitas e ativos não circulantes provenientes de operações em países estrangeiros estão sendo divulgadas em conjunto.

| Informações geográficas | Receitas de clientes externos | | Ativos não circulantes (*) | |
|--------------------------|-------------------------------|------------------|----------------------------|-------------------|
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| No país sede da entidade | 3.810.978 | 2.355.303 | 47.794.898 | 11.914.048 |
| Em países estrangeiros | 18.404 | 14.545 | 272.472 | 148.465 |
| Total | 3.829.382 | 2.369.848 | 48.067.370 | 12.062.513 |

(*) Exceto instrumentos financeiros, ativos relacionados aos fundos de pensão e aos tributos diferidos, conforme exigência do CPC 22 – Informações por Segmento.

Notas Explicativas**27. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS****Transações com partes relacionadas consolidadas**

(até o nível da holding Oi)

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---|----------------|----------------|-------------|------------------|
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Ativo | | | | |
| Contas a receber | 38.792 | 160.771 | | 51.617 |
| BrT Call Center | 3.162 | 1.985 | | |
| BrTI | 34 | 1.572 | | |
| BrT CS | 4 | | | |
| iG Brasil | 266 | 4.619 | | |
| BrT Multimídia | 1.138 | 4.357 | | |
| BrT Celular | 9.279 | 128.259 | | |
| VANT | 7 | 170 | | |
| iG Part | 8 | 8 | | |
| TMAR | 24.309 | 12.333 | | 25.722 |
| Oi Internet | 585 | 742 | | 17.207 |
| TNL PCS | | 6.726 | | 8.688 |
| Empréstimos com controladas | 147.705 | 6.703 | | |
| BrT Call Center | 9 | 9 | | |
| VANT | 8.034 | 6.694 | | |
| TNL PCS | 138.683 | | | |
| TNL Trading | 979 | | | |
| Dividendos e juros sobre o capital próprio a receber | 776.594 | 430.377 | | |
| TMAR | 346.217 | | | |
| BrT Celular | 170.000 | 170.000 | | |
| BrT Multimídia | 84.606 | 84.606 | | |
| BrT CS | 175.126 | 175.126 | | |
| BrT Card | 645 | 645 | | |
| Debêntures | | | | 2.217.682 |
| TMAR | | | | 2.217.682 |
| Outros | 90.125 | 54.499 | | |
| TMAR | 29.760 | | | |
| TNL PCS | 193 | | | |
| BrT Call Center | 19.864 | 17.574 | | |
| BrT of America | | 67 | | |
| BrTI | 266 | 245 | | |
| BrT Bermudas | | 30 | | |
| BrT CS | 94 | 94 | | |
| BrT Venezuela | 9 | 9 | | |
| iG Brasil | 240 | 242 | | |
| BrT Multimídia | 4.311 | 2.831 | | |
| BrT Celular | 35.384 | 33.404 | | |
| VANT | 3 | 2 | | |
| iG Part | 1 | 1 | | |

Notas Explicativas

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|-------------------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Passivo | | | | |
| Fornecedores | 127.166 | 143.216 | | 51.785 |
| BrT Call Center | 30.064 | 3.684 | | |
| BrT CS | 36.589 | 48.764 | | |
| iG Brasil | 31 | 1.348 | | |
| BrT Multimídia | 3.922 | 3.549 | | |
| BrT Celular | 42.195 | 60.154 | | |
| TMAR | 5.626 | 18.088 | | 24.123 |
| TNL PCS | | | | 14.919 |
| Oi Internet | 7.646 | 7.383 | | 7.383 |
| Pointer Networks | 1.093 | 246 | | 5.360 |
| Empréstimos e financiamentos | 1.523.956 | 1.483.527 | | |
| BrT Celular | 1.520.980 | 1.483.527 | | |
| TMAR | 2.976 | | | |
| Debêntures | 7.749.805 | | | |
| BrT Celular | 2.294.625 | | | |
| TNL PCS | 4.415.128 | | | |
| TMAR | 1.040.052 | | | |
| Dividendos a pagar | | 123.913 | | 123.913 |
| Coari | | 123.913 | | 123.913 |
| Demais obrigações | 39.089 | 777.654 | | 747.171 |
| Coari | | 740.221 | | 740.221 |
| BrT Call Center | 305 | 204 | | |
| BrTI | 20.401 | 17.427 | | |
| BrT Bermudas | | 587 | | |
| iG Brasil | 30 | 30 | | |
| BrT Multimídia | 8.560 | 5.917 | | |
| BrT Celular | 7.984 | 6.197 | | |
| BrT CS | 10 | 10 | | |
| VANT | 113 | 111 | | |
| TMAR | 1.686 | 1.010 | | 1.010 |
| TNL | | 5.940 | | 5.940 |

Notas Explicativas

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| Receitas | | | | |
| Receita dos serviços prestados | 111.949 | 112.124 | 52.671 | 104.197 |
| BrTI | 527 | 524 | | |
| BrT Bermudas | | 178 | | |
| BrT CS | 17 | 32 | | |
| iG Brasil | 2.079 | 3.293 | | |
| BrT Multimídia | | 1.892 | | |
| BrT Celular | 80.042 | 78.521 | | |
| VANT | 126 | 340 | | |
| TMAR | 25.452 | 20.414 | 47.333 | 86.815 |
| Oi Internet | 597 | 1.239 | 1.620 | 4.191 |
| TNL PCS | 3.109 | 5.691 | 3.718 | 13.191 |
| Outras receitas operacionais | 13.174 | 115.903 | | |
| BrT Call Center | 2.007 | 2.003 | | |
| BrT CS | | 37.687 | | |
| iG Brasil | 535 | 806 | | |
| BrT Multimídia | 652 | 16.101 | | |
| BrT Celular | 9.980 | 59.303 | | |
| VANT | | 3 | | |
| Receitas financeiras | 7.218 | 428 | | 69.497 |
| BrT Call Center | | 281 | | |
| iG Brasil | | 2 | | |
| BrT Multimídia | | 10 | | |
| BrT Celular | 2.619 | 82 | | |
| VANT | 206 | 53 | | |
| TNL PCS | 1.779 | | | |
| TNL Trading | 9 | | | |
| TMAR | 2.605 | | | 69.497 |

Notas Explicativas

Linhas de créditos

As linhas de crédito concedidas pela Companhia para suas controladas têm por finalidade fornecer

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| Custos e despesas operacionais | (343.290) | (269.457) | (58.163) | (60.466) |
| BrT CS | (34.904) | (12.874) | | |
| BrT Multimídia | (9.629) | (9.737) | | |
| BrT Celular | (157.694) | (120.919) | | |
| TMAR | (20.471) | (12.783) | (15.018) | (13.655) |
| TNL PCS | (22.617) | (42.375) | (37.090) | (46.744) |
| Pointer Networks | (1.093) | | (808) | |
| Paggo Administradora | (36) | | (623) | |
| Oi Internet | (7.356) | (67) | (4.624) | (67) |
| BrT Call Center | (88.837) | (68.943) | | |
| iG Brasil | (653) | (1.759) | | |
| Despesas financeiras | (127.109) | (18.648) | | (3.446) |
| BrT Call Center | | (9) | | |
| BrT Celular | (68.619) | (15.193) | | |
| TMAR | (9.413) | | | |
| TNL | | (3.301) | | (3.301) |
| TNL PCS | (48.372) | | | |
| TMAR | (705) | (145) | | (145) |

capital de giro para as atividades operacionais, onde o prazo de vencimento pode ser repactuado com base nos fluxos de caixa projetados dessas empresas, à taxa correspondente a 115% do CDI (31/12/2011 – 115% do CDI).

Debêntures privadas

No período findo em 31 de março de 2012, em função da Reorganização Societária, as debêntures emitidas pela TMAR em 9 de dezembro de 2008 e 15 de março de 2011, nos valores de R\$ 1.500.000 e R\$ 2.500.000, respectivamente, subscritas pela TNL PCS, foram incorporadas pela Companhia. Os prazos finais de vencimento das debêntures são 11 de dezembro de 2013 e 15 de março de 2016, sem amortizações intermediárias e remuneração de CDI + 4,0% a.a. e 115% do CDI, respectivamente.

A Companhia incorporou também debênture emitida pela TMAR, em 10 de novembro de 2010, e subscrita pela Copart 4, no valor de R\$ 999.295, com prazo final de vencimento em 10 de junho de 2022, sem amortizações intermediárias. Os juros serão pagos semestralmente nos dias 10 de maio e 10 de novembro de cada ano, a partir de 10 de maio de 2011 até 10 de maio de 2022, com um pagamento final na data de vencimento da emissão em 10 de junho de 2022.

Aluguel de infraestrutura de transmissão

As transações realizadas com a TMAR, TNL PCS e BrT Celular, referem-se a prestação de serviços e cessão de meios abrangendo, principalmente, interconexão e EILD.

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

Notas Explicativas

Garantias

Em função da Reorganização Societária, os financiamentos contratados junto ao BNDES, debêntures públicas e demais empréstimos passaram a ter garantias e aval da Oi. A Companhia registrou no período findo em 31 de março de 2012, a título de comissão pelo aval, receitas no montante de R\$ 5.600 (31/03/2011 - despesas de R\$ 1.379). Adicionalmente, na operação do CRI, foram concedidos avais pela TMAR ao custo de 0,5% a.a. calculados sobre o saldo devedor. No período findo em 31 de março de 2012, as despesas relativas a esses avais totalizaram R\$ 128 (31/03/2011 – R\$ 145).

Transações com partes relacionadas não consolidadas

(até o nível da holding Oi)

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Ativo | | | | |
| Contas a receber | 2.794 | 2.126 | 9.843 | 2.126 |
| Portugal Telecom | 2.794 | 2.126 | 7.147 | 2.126 |
| Unitel | | | 1.403 | |
| Contax | | | 1.293 | |

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| Passivo | | | | |
| Fornecedores | 6.972 | 2.153 | 20.187 | 5.867 |
| Portugal Telecom | 1.950 | 126 | 3.971 | 126 |
| Contax | 5.022 | 2.027 | 16.216 | 5.741 |

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---------------------------------------|--------------|------------|--------------|------------|
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| Receita | | | | |
| Receita dos serviços prestados | 669 | 223 | 2.957 | 340 |
| Portugal Telecom | 669 | | 991 | 117 |
| Unitel | | | 61 | |
| Contax | | 223 | 1.905 | 223 |

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---------------------------------------|--------------|------------|--------------|------------|
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| Custos/Despesas | | | | |
| Custos e despesas operacionais | (85) | | (278) | (4) |
| Portugal Telecom | (85) | | (278) | (4) |

Serviços prestados pela Contax

A Companhia e as controladas TMAR, BrT Celular e TNL PCS contratam serviços de “call center” e de cobrança da Contax que é controlada pelos controladores da TmarPart. A Contax presta serviços de atendimento ao cliente de telefonia fixa, telemarketing ativo para a captação de novos clientes móveis, suporte aos clientes pré e pós-pagos de telefonia móvel, suporte técnico aos assinantes Velox (ADSL) e serviços de cobrança. No período findo em 31 de março de 2012 o total

Notas Explicativas

das despesas dos serviços prestados pela Contax foi de R\$ 11.021 (31/03/2011 – R\$ 14.654) na controladora e de R\$ 132.481 (31/03/2011 – R\$ 26.792) no consolidado.

Contratos de financiamentos com o BNDES

Foram firmados contratos de financiamentos com o BNDES, acionista controlador do BNDESPAR, que detinha 13,05% (31/12/2011 – 13,05%) do capital votante da TmarPart, empresa holding do Grupo e, por consequência, é uma empresa ligada da Companhia.

O saldo devido relativo aos financiamentos do BNDES, na data de encerramento do período findo em 31 de março de 2012 era de R\$ 2.376 milhões (31/12/2011 – R\$ 1.522 milhões), na controladora e R\$ 5.919 milhões (31/12/2011 – R\$ 2.229 milhões) no consolidado e foram registradas despesas financeiras de R\$ 44 milhões (31/03/2011 – R\$ 42 milhões) na controladora e R\$ 84 milhões (31/03/2011 – R\$ 59 milhões) no consolidado.

Remuneração do pessoal-chave da Administração

As remunerações dos administradores, responsáveis pelo planejamento, direção e controle das atividades da Companhia, que incluem os membros do Conselho de Administração e diretores estatutários, estão apresentadas a seguir:

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| Salários e demais benefícios de curto prazo | 753 | 697 | 3.469 | 860 |
| Remuneração com base em ações | | 305 | | 376 |
| Total | 753 | 1.002 | 3.469 | 1.236 |

28. EVENTOS SUBSEQUENTES

Política de Remuneração aos Acionistas

Em 16 de abril de 2012, o Conselho de Administração da Companhia aprovou uma Política de Remuneração aos Acionistas para o período de 2012 a 2015 (referente aos exercícios sociais de 2011 a 2014).

A Política de Remuneração aprovada consiste no pagamento de um valor total de R\$ 8.000.000.000,00, com observância do seguinte cronograma: (i) R\$ 2.000.000.000,00 a serem declarados por ocasião da Assembleia Geral Ordinária que deliberar sobre as Demonstrações Financeiras relativas ao exercício de 2011, (ii) R\$ 1.000.000.000,00 no mês de agosto de 2012, R\$ 1.000.000.000,00 no mês de agosto de 2013 e R\$ 1.000.000.000,00 no mês de agosto de 2014; e (iii) R\$ 1.000.000.000,00 por ocasião da realização de cada Assembleia Geral Ordinária que deliberar sobre as Demonstrações Financeiras relativas aos exercícios de 2012, 2013 e 2014, em adição aos dividendos pagos nos meses de agosto de cada ano conforme item (ii).

A Política de Remuneração estará sujeita às condições de mercado, à estabilidade financeira da Companhia e ao ambiente legal/regulatório aplicável. Poderá ser implementada através da distribuição de dividendos, do pagamento de juros sobre capital próprio, de bonificação, resgate, redução de capital ou, ainda, sob outras formas que possibilitem a distribuição de recursos aos acionistas, observada para cada um dos exercícios a alavancagem máxima correspondente a 3,0 x o

Notas Explicativas

índice Dívida Líquida (incluindo a remuneração a ser paga no exercício) / EBITDA (apurado no exercício anterior ao pagamento da remuneração).

Aquisição de ações da Portugal Telecom (“PT”)

A TMAR, em continuidade ao processo de aquisição de 10% de participação na PT, conforme divulgado no Fato Relevante de 25 de janeiro de 2011, realizou sucessivas aquisições no decorrer de abril e maio de 2012 de 16.638.381 ações correspondentes a 1,5% do capital social da PT, tendo sido pago o valor de € 53.323 mil ou de R\$ 131.697, que inclui os custos de transação e impostos no valor total de R\$ 695. Após as aquisições, a Companhia passou a deter 8,7% do capital social da PT.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

Divulgações adicionais a demonstração do fluxo de caixa

Transações não-caixa

| | CONTROLADORA | | CONSOLIDADO | |
|--|--------------|------------|-------------|------------|
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| Varição entre investimento econômico e financeiro (ativo imobilizado e intangível) | 66.116 | 47.616 | (556.337) | 6.296 |
| Compensação de depósitos judiciais contra provisões | 35.146 | 46.711 | 43.194 | 46.752 |

Reorganização societária

Os ativos adquiridos e os passivos assumidos em 27 de fevereiro de 2012 decorrentes da Reorganização Societária, comentada na Nota 1, estão resumidos abaixo.

| | CONTROLADORA | CONSOLIDADO |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Caixa e equivalentes de caixa (i) | 461.837 | 4.930.186 |
| Tributos a recuperar | 199.060 | 5.084.467 |
| Investimentos | 20.300.806 | 60.307 |
| Imobilizado | 2.460.487 | 17.465.174 |
| Intangível | 11.897.231 | 14.524.876 |
| Empréstimos e financiamentos | (17.795.900) | (21.101.747) |
| Tributos a recolher | (4.870.301) | (7.145.615) |
| Outros ativos e passivos | 920.793 | (243.635) |
| Acervo líquido incorporado | 13.574.013 | 13.574.013 |

- (i) Devido à falta de campo específico no formulário da CVM, o caixa recebido na Reorganização Societária foi apresentado nos fluxos de caixa advindos das atividades de financiamento.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório de revisão dos auditores independentes

Ao
Conselho de Administração e Acionistas da
Oi S.A.
Rio de Janeiro – RJ

Introdução

1. Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Oi S.A. (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2012, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2012 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

2. A Administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21(R1) 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

3. 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 contábeis intermediárias individuais

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

Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias consolidadas

5. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias 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

Informações intermediárias do valor adicionado

6. Revisamos, também, as informações intermediárias do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2012, elaboradas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas informações intermediárias foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Auditoria dos valores correspondentes ao exercício anterior e revisão dos valores correspondentes ao primeiro trimestre do exercício anterior

7. Os valores correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011 e ao trimestre findo em 31 de março de 2011, apresentados para fins de comparação, foram anteriormente examinados e revisados por outros auditores independentes que emitiram relatório de auditoria em 28 de março de 2012 e relatório de revisão em 26 de abril de 2011, respectivamente, que não tiveram

qualquer modificação.

Rio de Janeiro, 14 de maio de 2012

KPMG Auditores Independentes
CRC SP-014428/O-6 F-RJ

José Luiz de Souza Gurgel
Contador CRC RJ-087339/O-4