



LAUDO DE AVALIAÇÃO

RJ-0325/09-02

1/3 VIAS



LAUDO RJ-0325/09-02

DATA BASE: 31 de maio de 2009

SOLICITANTE: **TELE NORTE LESTE PARTICIPAÇÕES S.A.**, com sede na Rua Humberto de Campos, nº.425, 8º andar, Leblon, cidade do Rio de Janeiro, RJ, inscrita no CNPJ sob o nº 02.558.134/0001-58, doravante denominada **TNL**.

OBJETOS: **BRASIL TELECOM S.A.**, com sede à SIA Sul, Lote D, Bloco B, 1º andar, SIA, em Brasília, Distrito Federal, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 76.535.764/0001-43, doravante denominada **BrT**, e;

COARI PARTICIPAÇÕES S.A., com sede à Rua Humberto de Campos, nº 425, 8º andar (parte), Bairro Leblon, na Cidade e Estado do Rio de Janeiro, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 04.030.087/0001-09, doravante denominada **COARI**.

OBJETIVOS: Cálculo dos Patrimônios Líquidos de **BrT** e **COARI**, avaliados os patrimônios de ambas as sociedades segundo os mesmos critérios e nas mesmas datas a preços de mercado, para os fins do art. 264 da Lei nº.6.404, de 15/12/1976 (Lei das S/A).





SUMÁRIO EXECUTIVO

A APSIS CONSULTORIA EMPRESARIAL Ltda. (APSI) foi contratada pela TNL para calcular os Patrimônios Líquidos de BrT e COARI, avaliados os patrimônios de ambas as sociedades segundo os mesmos critérios e nas mesmas datas a preços de mercado, para os fins do art. 264 da Lei nº.6.404, de 15/12/1976 (Lei das S/A).

Os procedimentos técnicos empregados no presente laudo estão de acordo com os critérios estabelecidos pelas normas de avaliação e os cálculos avaliatórios para determinação dos valores dos ativos foram elaborados com base nas abordagens da renda, ativos e de mercado.

O presente laudo apresenta os valores de mercado dos ativos e passivos das empresas, utilizados para ajustar o Patrimônio Líquido contábil da BrT e COARI pela abordagem dos ativos.



AQUISIÇÃO DO GRUPO BRASIL TELECOM: RESUMO DA OPERAÇÃO

A TELEMAR NORTE LESTE S.A. (“TMAR”) adquiriu no dia 08 de janeiro de 2009, através da sua controlada COPART 1, o controle acionário da BRASIL TELECOM PARTICIPAÇÕES S.A. (“BRTP”) e da BRASIL TELECOM S.A. (“BRT”), tornando-se titular, indiretamente, de 81.092.986 ações ordinárias de emissão da BRTP, o equivalente a 61,2% do capital votante.

O investimento necessário para a aquisição foi de R\$ 5.371.098.527,04 (cinco bilhões, trezentos e setenta e um milhões, noventa e oito mil, quinhentos e vinte e sete reais e quatro centavos), representando um valor por ação de R\$ 77,04 (setenta e sete reais e quatro centavos), referente a um preço acordado de R\$ 5.863.495.791,40 (cinco bilhões, oitocentos e sessenta e três milhões, quatrocentos e noventa e cinco mil, setecentos e noventa e um reais e quarenta centavos) atualizado pela variação média diária do CDI, deduzido pela dívida líquida de R\$ 998.053.465,69 (novecentos e noventa e oito milhões, cinquenta e três mil, quatrocentos e sessenta e cinco reais e sessenta e nove centavos) da INVITEL S.A. (“INVITEL”), posteriormente incorporada por COPART 1, e finalmente, ajustado pelos proventos declarados entre 1º de janeiro de 2009 e a data de fechamento.

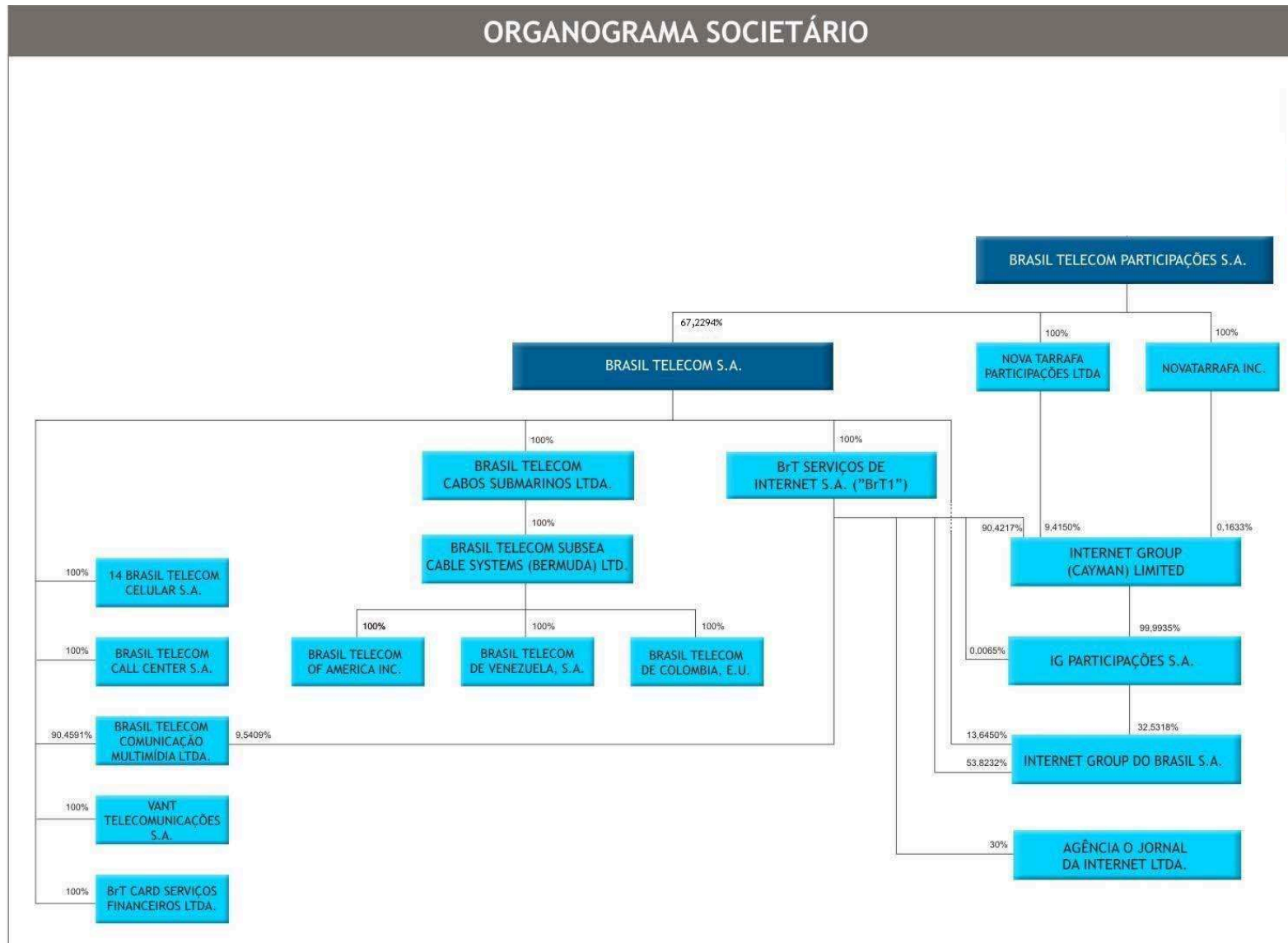
Esta aquisição da BrT e sua subsequente integração às operações da TMAR, dará origem a uma companhia de telecomunicações com controle acionário 100% nacional, presente em todo território brasileiro e com capacidade gerencial, operacional e financeira para ampliar suas operações, inclusive internacionalmente.

Conforme descrito no Fato Relevante “Alteração do Controle Acionário”, publicado em 08 de janeiro de 2009, deverá seguir os seguintes passos, a saber:

-
1. Conclusão das OPAs Obrigatórias;
 2. Reorganização societária das empresas envolvidas na operação;
 3. Aprovação, apresentação ou registro de diversos órgãos reguladores;
 4. Criação de um, ou mais, programa de American Depositary Receipts pela TMAR.
-



ORGANOGRAMA SOCIETÁRIO





RESUMO DOS RESULTADOS

As figuras abaixo apresentam uma visão geral dos Patrimônios Líquidos a preços de mercado das empresas envolvidas na operação, na data base deste laudo:

BRASIL TELECOM S.A.		DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS		
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS MIL)		SALDOS EM	AJUSTES A	SALDOS
		31/05/2009 *	MERCADO	AJUSTADOS
ATIVO CIRCULANTE		4.819.781	(37.454)	4.782.327
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO		5.518.292	(6.138)	5.512.154
PERMANENTE		12.498.233	17.454.680	29.952.913
Investimentos		3.941.978	636.981	4.578.959
- Participações em Controladas:		3.938.123	640.836	4.578.959
- Nova Tarrafa Participações Ltda.	100,0000%	1.743	(3.724)	(1.981)
- Nova Tarrafa Inc.	100,0000%	282	(349)	(67)
- 14 Brasil Telecom Celular S.A.	100,0000%	3.001.483	513.319	3.514.802
- Brt Serviços de Internet S.A.	100,0000%	340.485	23.792	364.277
- Brt Comunicação Multimídia Ltda.	90,4591%	254.560	52.390	306.950
- Brasil Telecom Cabos Submarinos Ltda.	100,0000%	277.936	38.994	316.930
- Internet Group do Brasil S.A.	13,6450%	33.208	16.433	49.641
- Brasil Telecom Cal Center S.A.	100,0000%	18.316	(18)	18.298
- VANT Telecomunicações S.A.	100,0000%	2.216	-	2.216
- Brt Card Serviços Financeiros Ltda.	100,0000%	7.894	-	7.894
- Outros Investimentos		3.856	(3.856)	-
Imobilizado		5.812.535	4.922.797	10.734.876
- Obras em Andamento		285.178	-	285.178
- Equipamentos de Computação Automática		157.428	1.022.182	1.179.610
- Equipamentos e Meios de Transmissão		1.250.561	3.206.450	4.457.011
- Equipamentos de Comunicação de Dados		648.310	981.262	1.629.572
- Infraestrutura		973.998	421.206	1.395.204
- Terminações		33.846	90.256	124.102
- Terrenos		83.055	154.775	237.831
- Prédios		342.973	687.902	1.030.875
- Bens de Uso Geral		207.588	188.361	395.494
- Ágio de mais valia imobilizado		2.105.290	(2.105.290)	-
- Amort. do ágio de mais valia imobilizado		(275.693)	275.693	-
Intangível		2.743.719	11.894.903	14.638.622
- Ágios		7.358	-	7.358
- Sistemas de Processamento de Dados		468.506	-	468.506
- Marcas e Patentes		343	-	343
- Licenças Regulatórias		51.636	14.110.779	14.162.415
- Ágio de mais valia de licença		6.867.895	(6.867.895)	-
- Amortização do ágio de mais valia (licença)		(350.611)	350.611	-
- Provisão para Manutenção da Integridade do PL		(4.301.407)	4.301.407	-
TOTAL DO ATIVO		22.836.305	17.411.088	40.247.393

* Consideradas as incorporações de COPART 2 e BRTP com ajustes de amortização e reversão de provisão de ágio

BRASIL TELECOM S.A.		DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS		
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS MIL)		SALDOS EM	AJUSTES A	SALDOS
		31/05/2009 *	MERCADO	AJUSTADOS
PASSIVO CIRCULANTE		4.647.660	(16.313)	4.631.347
Empréstimos e Financiamentos		1.420.555	-	1.420.555
Debêntures		74.961	-	74.961
Fornecedores		1.202.611	(16.313)	1.186.298
Impostos, Taxas e Contribuições		830.945	-	830.945
Dividendos a Pagar		362.471	-	362.471
Pessoal, Encargos e Benefícios Sociais		84.651	-	84.651
Consignação a Favor de Terceiros		92.125	-	92.125
Provisão para Contingências		372.366	-	372.366
Provisão para Fundo de Pensão e Outros Benefícios		40.117	-	40.117
Adiantamentos de Clientes		27.260	-	27.260
Outras contas a pagar		139.600	-	139.600
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO		7.073.611	(536.132)	6.537.479
Empréstimos e financiamentos		2.535.644	-	2.535.644
Debêntures		1.080.000	-	1.080.000
Impostos, Taxas e Contribuições		490.265	(561.252)	(70.987)
Provisão para Contingências		2.315.868	25.120	2.340.988
Provisão para Fundo de Pensão e Outros Benefícios		608.079	-	608.079
Adiantamentos de Clientes		34.055	-	34.055
Outras contas a pagar		9.700	-	9.700
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		11.115.034	17.963.534	29.078.568
Capital Social		3.731.059	-	3.731.059
Reserva de Capital		7.129.854	(4.228.226)	2.901.628
- Reserva esp. de ágio e mais valia (licença e imob.)		4.228.226	(4.228.226)	-
- Reserva especial de acervo líquido		1.415.970	-	1.415.970
- Outras reservas de capital		1.485.658	-	1.485.658
Reservas de Lucro		1.431.948	-	1.431.948
Prejuízos Acumulados		(1.028.403)	-	(1.028.403)
Ações em Tesouraria		(149.423)	-	(149.423)
Ajustes a Mercado		-	22.191.759	22.191.759
TOTAL DO PASSIVO		22.836.305	17.411.088	40.247.393

* Consideradas as incorporações de COPART 2 e BRTP com ajustes de amortização e reversão de provisão de ágio



COARI PARTICIPAÇÕES S.A.			
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS MIL)	DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS		
	SALDOS EM 31/05/2009 *	AJUSTES A MERCADO	SALDOS AJUSTADOS
ATIVO CIRCULANTE	14,264	-	14,264
Disponibilidades (Caixa e Contas Bancárias)	2	-	2
Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio a Receber	14,262	-	14,262
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	1	-	1
Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	1	-	1
PERMANENTE	11,885,293	2,445,468	14,330,761
Investimentos	11,885,293	2,445,468	14,330,761
Participações em Controladas:	11,885,293	2,445,468	14,330,761
- Brasil Telecom S.A. 49.2829%	5,477,811	8,852,950	14,330,761
- Ágio de mais valia (imobilizado e licença)	6,628,828	(6,628,828)	-
- Amort. do ágio de mais valia (imob. e licença)	(221,346)	221,346	-
TOTAL DO ATIVO	11,899,559	2,445,468	14,345,027

* Considerado aumento de capital, capitalização de AFAC de R\$3.683.934.973,95 e efeitos da incorporação de BRTP por BRTO

COARI PARTICIPAÇÕES S.A.			
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS MIL)	DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS		
	SALDOS EM 31/05/2009 *	AJUSTES A MERCADO	SALDOS AJUSTADOS
PASSIVO CIRCULANTE	13,937	-	13,937
Dividendos a Pagar	13,942	-	13,942
Provisão para Passivo a Descoberto (Copart 3)	2	-	2
Outras	(6)	-	(6)
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	261	-	261
Empréstimos e financiamentos	261	-	261
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	11,885,360	2,445,468	14,330,828
Capital Social	12,334,064	-	12,334,064
Reservas de Lucro	748	-	748
Prejuízos Acumulados	(449,452)	-	(449,452)
Ajustes a Mercado	-	2,445,468	2,445,468
TOTAL DO PASSIVO	11,899,559	2,445,468	14,345,027

* Considerado aumento de capital, capitalização de AFAC de R\$3.683.934.973,95 e efeitos da incorporação de BRTP por BRTO



VALOR (REAIS MILHÕES)

COARI X BRT

CONTAS RELEVANTES	CONTÁBIL PRO FORMA		PL MERCADO	
	COARI	BRT	COARI	BRT
ATIVO	11.899,56	22.836,31	14.345,03	40.247,39
ATIVO CIRCULANTE	14,26	4.819,78	14,26	4.782,33
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	0,00	5.518,29	0,00	5.512,15
ATIVO PERMANENTE	11.885,29	12.498,23	14.330,76	29.952,91
PASSIVO	11.899,56	22.836,31	14.345,03	40.247,39
PASSIVO CIRCULANTE	13,94	4.647,66	13,94	4.631,35
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	0,26	7.073,61	0,26	6.537,48
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	11.885,36	11.115,03	14.330,83	29.078,57
QUANTIDADE TOTAL DE AÇÕES	290.665.050	603.020.546	290.665.050	603.020.546
R\$ POR AÇÃO *	40,890227	18,845781	49,303581	49,303341
RELAÇÃO DE TROCA	0,460887	1,000000	0,999995	1,000000

Obs.: Quantidade de ações COARI para 1 ação BRT

* Considerado ajuste das ações em tesouraria



ÍNDICE

1.INTRODUÇÃO-----	9
2.PRINCÍPIOS E RESSALVAS-----	10
3.LIMITAÇÕES DE RESPONSABILIDADE -----	11
4.METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO -----	12
5.CARACTERIZAÇÃO DO GRUPO BRASIL TELECOM -----	14
6.CRITÉRIOS GERAIS DE AVALIAÇÃO -----	20
7.AVALIAÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO A MERCADO DA BRASIL TELECOM S.A.-----	36
8.CONCLUSÃO-----	44
9.RELAÇÃO DE ANEXOS -----	45



1. INTRODUÇÃO

A APSIS CONSULTORIA EMPRESARIAL Ltda. (AP SIS) foi contratada pela TNL para calcular os Patrimônios Líquidos de BRT e COARI, avaliados os patrimônios de ambas as sociedades segundo os mesmos critérios e nas mesmas datas a preços de mercado, para os fins do art. 264 da Lei nº. 6.404, de 15/12/1976 (Lei das S/A).

Na elaboração deste trabalho foram utilizados dados e informações fornecidos por terceiros, na forma de documentos e entrevistas verbais com os clientes. As estimativas utilizadas neste processo estão baseadas nos documentos e informações, os quais incluem, entre outros, os seguintes:

- estatuto das empresas;
- demonstrações contábeis das empresas do grupo;
- organograma e participações societárias;
- relação dos bens do ativo permanente ;
- IAN e ITR das empresas;
- jogo de plantas de arquitetura;
- quadro de áreas; e
- documentos com especificações técnicas sobre os equipamentos avaliados.

As vistorias nos sites operacionais, foram realizadas em março e abril de 2009.

A equipe da APSIS responsável pela coordenação e realização deste trabalho é constituída pelos seguintes profissionais:

- ANA CRISTINA FRANÇA DE SOUZA
engenheira civil
pós-graduada em ciências contábeis (CREA/RJ 91.1.03043-4)
- AMILCAR DE CASTO
gerente de projetos
- CARLOS SANCHES
bacharelado em finanças
- FELLIPE JFRANCO
economista
- CESAR DE FREITAS SILVESTRE
contador (CRC/RJ 044779/O-3)
- LUIZ PAULO CESAR SILVEIRA
engenheiro mecânico
mestrado em administração de empresas (CREA/RJ 89.1.00165-1)
- MARGARETH GUIZAN DA SILVA OLIVEIRA
engenheira civil, (CREA/RJ 91.1.03035-3)
- RICARDO DUARTE CARNEIRO MONTEIRO
engenheiro civil
pós-graduado em engenharia econômica (CREA/RJ 30137-D)
- SÉRGIO FREITAS DE SOUZA
economista (CORECON/RJ 23521-0)
- WASHINGTON FERREIRA BRAGA
contador (CRC/RJ 024100-6 / CVM 6734)



2. PRINCÍPIOS E RESSALVAS

O presente relatório obedece criteriosamente os princípios fundamentais descritos a seguir.

- Os consultores e avaliadores não têm inclinação pessoal em relação a matéria envolvida neste relatório e tampouco dela auferem qualquer vantagem.
- Os honorários profissionais da APSIS não estão, de forma alguma, sujeitos às conclusões deste relatório.
- O relatório foi elaborado pela APSIS e ninguém, a não ser os seus próprios consultores, preparou as análises e respectivas conclusões.
- No presente relatório assumem-se como corretas as informações recebidas de terceiros, sendo que as fontes das mesmas estão contidas no referido relatório.
- No melhor conhecimento e crédito dos consultores, as análises, opiniões e conclusões expressas no presente relatório são baseadas em dados, diligências, pesquisas e levantamentos verdadeiros e corretos.
- A APSIS assume total responsabilidade sobre a matéria de Engenharia de Avaliações, incluídas as implícitas, para o exercício de suas honrosas funções, precipuamente estabelecidas em leis, códigos ou regulamentos próprios.
- Para efeito de projeção partimos do pressuposto da inexistência de ônus ou gravames de qualquer natureza, judicial ou extrajudicial, atingindo o ativo objeto do trabalho em questão, que não os listados no presente relatório.
- O presente Laudo atende as especificações e critérios estabelecidos pelas normas da Associação Brasileira de Normas Técnicas (ABNT), as especificações e critérios estabelecidos pelo USPAP (*Uniform Standards of Professional Appraisal Practice*), além das exigências impostas por diferentes órgãos, tais como: Ministério da Fazenda, Banco Central, Banco do Brasil, CVM (Comissão de Valores Mobiliários), SUSEP (Superintendência de Seguros Privados), etc.
- O relatório apresenta todas as condições limitativas impostas pelas metodologias adotadas, que afetam as análises, opiniões e conclusões contidas nos mesmos.
- A APSIS declara que não tem quaisquer interesses diretos ou indiretos nas empresas objeto deste laudo ou seus respectivos controladores ou na operação a que se refere o "Protocolo e Justificação", não havendo qualquer circunstância relevante que possa caracterizar conflito ou comunhão de interesse, potencial ou atual, para a emissão deste Laudo de Avaliação.
- No curso de nosso trabalho, os controladores e administradores das empresas objeto deste laudo não direcionaram, limitaram, dificultaram ou praticaram quaisquer atos que tenham ou possam ter comprometido o acesso, a utilização ou o conhecimento de informações, bens, documentos ou metodologias de trabalho relevantes para a qualidade de nossas conclusões.
- O Laudo foi elaborado com a estrita observância dos postulados constantes dos Códigos de Ética Profissional do CONFEA - Conselho Federal de Engenharia, Arquitetura e Agronomia e do Instituto de Engenharia Legal.



3. LIMITAÇÕES DE RESPONSABILIDADE

- Para elaboração deste relatório a APSIS utilizou informações e dados históricos auditados por terceiros ou não auditados e dados projetados não auditados, fornecidos por escrito ou verbalmente pela administração da empresa ou obtidos das fontes mencionadas. Sendo assim, a APSIS assumiu como verdadeiros os dados e informações obtidos para este relatório e não tem qualquer responsabilidade com relação a sua veracidade.
- O escopo deste trabalho não incluiu auditoria das demonstrações financeiras ou revisão dos trabalhos realizados por seus auditores.
- Nosso trabalho foi desenvolvido para uso dos solicitantes visando aos objetivos já descritos, podendo, assim, ser divulgado como parte dos documentos relacionados à aquisição de controle do Grupo BRASIL TELECOM, autorizada a menção a este trabalho nas publicações relacionadas, podendo ainda ser arquivado na Comissão de Valores Mobiliários - CVM e na *Securities and Exchange Commission* - SEC, bem como disponibilizado a acionistas e terceiros, inclusive por meio dos websites das companhias envolvidas.
- Destacamos que a compreensão da conclusão deste relatório ocorrerá mediante a sua leitura integral e de seus anexos, não devendo, portanto, extrair conclusões de sua leitura parcial.
- Não nos responsabilizamos por perdas ocasionais ao solicitante a seus acionistas, diretores, credores ou a outras partes como consequência da utilização dos dados e informações fornecidas pela empresa e constante neste relatório.
- As análises e as conclusões contidas neste relatório baseiam-se em diversas premissas, realizadas na presente data, de projeções operacionais futuras, tais como: fatores macro-econômicos, valores praticados pelo mercado, variações cambiais, preços de venda, volumes, participações de mercado, receitas, impostos, investimentos, margem operacionais e etc. Assim, os resultados futuros podem vir a ser diferentes de qualquer previsão ou estimativa contida neste relatório.
- Esta avaliação não reflete eventos e seus respectivos impactos, ocorridos após a data de emissão deste laudo.



4. METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO

ABORDAGEM DOS ATIVOS - PL A MERCADO

Esta metodologia é derivada dos princípios contábeis geralmente aceitos (PCGA), onde as demonstrações financeiras são preparadas com base no princípio do custo histórico, ou custo de aquisição.

Devido a este princípio e ao princípio fundamental da contabilidade, o valor contábil dos ativos de uma empresa menos o valor contábil de seus passivos é igual ao valor contábil do seu patrimônio líquido.

A aplicação da metodologia toma como ponto de partida os valores contábeis dos ativos e passivos e requer ajustes a alguns desses itens de modo a refletir seus prováveis valores de realização. O resultado da aplicação deste método pode fornecer uma base inicial à estimativa do valor da empresa, bem como, uma base útil de comparação com o resultado de outras metodologias.

Por outro lado, os princípios básicos de economia nos permitem criar a seguinte técnica de avaliação: o valor definido para os ativos menos o valor definido para os passivos é igual ao valor definido para o patrimônio líquido de uma empresa. Dentro de uma perspectiva de avaliação, as definições relevantes de valor são aquelas apropriadas ao objetivo da avaliação.

A abordagem dos ativos, portanto, visa a avaliar uma empresa pelo ajuste do valor contábil (saldo líquido) aos seus respectivos valores justos de mercado. Os ativos e passivos julgados relevantes são avaliados pelo valor justo de mercado, sendo feita a comparação entre este valor e seu valor contábil (saldo líquido).

Os critérios gerais de avaliação aplicados para o ajuste dos bens suscetíveis de avaliação a preço de mercado, encontram-se detalhados no capítulo 6 do laudo.

Estes ajustes, devidamente analisados, são somados ao valor do Patrimônio Líquido contábil, determinando assim o valor de mercado da empresa pela abordagem dos ativos. O valor justo de mercado da empresa será o valor do Patrimônio Líquido, considerados os ajustes encontrados para os ativos e passivos avaliados.



Cabe ressaltar que não foi objeto de nossos trabalhos a identificação e quantificação de passivos não registrados ou não revelados pelas Administrações das Empresas.

Na presente avaliação, a metodologia e o escopo adotados tiveram como objetivo avaliar uma empresa em marcha (*going concern*), portanto os gastos incorridos na realização de ativos ou exigência de passivos, bem como relacionados a processo de falência ou liquidação das empresas não foram considerados nos cálculos.

PRINCIPAIS ETAPAS DA AVALIAÇÃO

- Leitura e análise dos balancetes as empresas.
- Análise das contas de ativo e passivo registradas no balanço patrimonial da empresa, visando identificar as contas suscetíveis a ajustes, bem como o cálculo e seus prováveis valores de mercado;
- Ajustes dos ativos imobilizados das empresas pelos seus respectivos valores de mercado com base nas avaliações patrimoniais realizadas pela APSIS;
- Ajustes dos ativos intangíveis operacionais relevantes pelos seus respectivos valores de mercado, com base nas premissas e critérios de avaliação elaborados pela APSIS;
- Aplicação do método de equivalência patrimonial sobre os patrimônios líquidos a valor de mercado das empresas controladas e coligadas para o cálculo do valor dos investimentos;
- Cálculo do valor de mercado do patrimônio líquido das empresas.



5. CARACTERIZAÇÃO DO GRUPO BRASIL TELECOM

A Brasil Telecom Participações S.A. é uma *holding* que possui capital aberto, cujas ações são negociadas na BM&FBOVESPA sob os códigos BRTP3 e BRTP4 e na Bolsa de Valores de Nova York sob o código BRP. Seu único ativo é a Brasil Telecom S.A., uma das maiores empresas do setor de telecomunicações da América Latina, com serviços nas áreas de telefonia fixa e móvel, soluções de dados, internet, vídeo e *data center*, unidade de negócios que fornece infra-estrutura de informática e telecom para outras empresas. A estrutura societária do Grupo Brasil Telecom encontra-se no Sumário Executivo deste laudo.

No Brasil, a Brasil Telecom presta serviço de telefonia a milhões de brasileiros residentes na chamada Região II, que compreende os estados do Acre, Rondônia, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Tocantins, Goiás, Paraná, Santa Catarina e Rio Grande do Sul, além do Distrito Federal. Com sede em Brasília (DF) e aproximadamente 20 mil funcionários em seu quadro, a sua base de clientes compreende 8,1 milhões de terminais fixos em serviço, mais de 5,6 milhões de acessos móveis, 282 mil terminais de uso público e 1,8 milhão de acessos ADSL (banda larga).

A empresa, a primeira completa no ramo de telecomunicações no Brasil, atende de forma integrada todas as demandas do mercado e integra suas operações fixa e móvel, dados e voz, longa distância nacional e internacional, data center, internet grátis, banda larga e acesso discado em soluções convergentes para casa, empresa e cidade.

Desde 1998 a Brasil Telecom presta serviços de telefonia fixa local no Distrito Federal e nos estados do Acre, Rondônia, Tocantins, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Goiás, Paraná, Santa Catarina e Rio Grande do Sul. Em julho de 1999 passou a oferecer o código CSP 14 para ligações interurbanas e em janeiro de 2004 o CSP 14 passou a operar para todo o país e em ligações internacionais. Além disso, provê conexão à internet em alta velocidade com o Turbo, que usa a tecnologia ADSL para que você e a sua empresa tenham acesso rápido à rede sem ocupar sua linha telefônica, e oferece conteúdo 100% banda larga pelo provedor BrTurbo e BrTurbo Empresas. Adicionalmente, oferece mobilidade para acessar a rede sem fio, com o BrTurbo ASAS. Para acesso discado à internet, a Brasil Telecom oferece o iBest, o segundo maior provedor gratuito do mercado brasileiro.

Em 2004, a empresa foi autorizada pela Anatel a prestar o Serviço Móvel Pessoal (SMP) na Região II, lançando ao público a operação de telefonia móvel com um agressivo plano de negócios voltado à convergência, além de ofertas inovadoras que possibilitaram a conquista de 14,4% de participação de mercado em pouco menos de quatro anos de operação.

Os provedores de acesso à internet (iG, iBest e BrTurbo) que formam o Internet Group, unidade de Internet da Brasil Telecom, em 2007 possuíam cerca de 1,4 milhão de clientes banda larga e mais de 4 milhões de clientes *dial-up* (conexão discada). Esse número torna o



portal o terceiro maior em audiência nacional, com mais de 11,2 milhões de *unique visitors* residenciais mensais, segundo o método de mensuração de domicílios que acessam a internet no período.

As empresas iG compreendem as sociedades Internet Group (Cayman) Limited (“iG Cayman”), iG Participações S.A. (“iG Part”) e Internet Group do Brasil S.A. (“iG Brasil”).

A iG Brasil tem sua operação baseada no provimento de acesso à Internet, tanto discado quanto banda larga. Também provê serviços de valor agregado voltado para o mercado residencial e empresarial, incluindo o acelerador de conexão à Internet. Além desses serviços, a iG Brasil também conta com a venda de espaço publicitário em seu portal.

Através da Brasil Telecom Cabos Submarinos (“Globenet”), possui 22 mil quilômetros de cabos submarinos interligando o Brasil à Venezuela, às Bermudas e à América do Norte, com pontos de presença em Rio de Janeiro, Fortaleza, Caracas, Miami, Nova York e Bermudas. Essa rede fortalece o posicionamento de liderança do grupo no mercado de comunicação de dados.

A subsidiária Brasil Telecom Comunicação Multimídia atua, dentre outras, nas três principais cidades do país fora da região de concessão: São Paulo, Rio de Janeiro e Belo Horizonte, com ênfase nos mercados corporativo e empresarial. Ambas as empresas oferecem soluções

completas de abrangência nacional e internacional, incluindo Cyber Data Center.

Para reforçar ainda mais a sua posição como provedora líder em telecomunicações, a Brasil Telecom adquiriu todo o sistema de cabos submarinos de fibra óptica do grupo Globenet, interligando pontos de conexão nos Estados Unidos, Ilhas Bermudas, Brasil e Venezuela. Com a aquisição da MetroRED, provedora de serviços de rede privada de telecomunicações por redes digitais de fibra óptica, a Brasil Telecom passou a oferecer acesso aos maiores clientes corporativos do País nos grandes centros urbanos nacionais como São Paulo, Rio e Belo Horizonte, além de Porto Alegre, Curitiba e Brasília e internacionais.

Outra subsidiária da empresa é a Vant, que tem por objeto a prestação de serviços de comunicação multimídia, aquisição e cessão onerosa de capacidades e demais meios, tendo como área de atuação as principais capitais brasileiras. Esta subsidiária foi adquirida também com objetivo de ampliar a oferta de soluções ao mercado corporativo em todo o território nacional.

Ampliando suas operações, a Brasil Telecom investiu na Brasil Telecom Call Center S.A. (“BrT Call Center”), anteriormente denominada Santa Bárbara dos Pinhais S.A.. Esta empresa presta serviços de centrais de atendimento a terceiros, compreendendo as áreas de atendimento a clientes, *telemarketing* ativo e passivo e serviços de treinamento, suporte e consultoria e atividades afins, dentre outros. Sua atividade operacional teve início no mês de novembro de 2007, na prestação de



serviços de *call center* à Brasil Telecom S.A. e às sociedades controladas desta, que demandam esse tipo de serviço. Anteriormente os serviços de *call center* eram realizados de forma terceirizada.

Para prestar serviços de gerenciamento, controle e assessoria no desenvolvimento e venda de produtos e serviços financeiros, a empresa constitui em julho de 2008 a BrT Card Serviços Financeiros Ltda. A integralização de seu capital social ocorreu em 17 de setembro de 2008, com a participação de 99,99% pertencente à Sociedade. A BrTI detém a participação restante. Na data de encerramento do exercício a BrT Card possuía somente aplicações financeiras de liquidez imediata, originadas dos recursos da integralização de capital e não havia iniciado suas atividades operacionais.

Este portfólio diversificado contribui para que a companhia consiga manter uma extensa base de clientes, com necessidades tão distintas como as de assinantes residenciais e as de clientes corporativos. Este cenário desafiador exige uma reação por parte da companhia para manter a inovação de sua oferta. A Brasil Telecom foi pioneira no lançamento de produtos como: o IPTV (transmissão de filmes sob demanda usando a rede de banda larga como plataforma); o Único (aparelho celular que transmite o sinal pela rede fixa no ambiente residencial, reduzindo os custos de utilização para o assinante); e o Pula-Pula (minutos gratuitos em função do volume de tráfego recebido).

No ano de 2008, a Brasil Telecom continuou sua trajetória de lançamento de produtos inovadores, como os serviços de telefonia móvel de terceira

geração e os pacotes convergentes de minutos para telefone fixo e celular. A busca pela inovação se faz importante num mercado cada vez mais competitivo, competição impulsionada pelo início da portabilidade numérica em todo o país. Abaixo segue alguns números do resultado de 2008.

Backbone





TELEFONIA FIXA

No que tange ao serviço de telefonia fixa, em 2008, houve um aumento da competição, seja por empresas de TV por assinatura, seja por outras empresas de telefonia fixa, seja por operadoras móveis que se posicionaram no mercado com planos e soluções alternativas à telefonia fixa tradicional. No ano constatou-se a continuidade da redução da penetração da telefonia fixa, como consequência do fenômeno de migração fixo-móvel. Adicionalmente, o ano foi marcado pelo aumento da competição devido à portabilidade numérica.

Dentro deste ambiente competitivo, a Brasil Telecom focou suas principais ações na manutenção e na lucratividade de sua base de terminais, bem como na expansão das ofertas de produtos e de planos alternativos.

Ao final de 2008 a Brasil Telecom contava com cerca de 4 milhões de linhas em planos alternativos locais de telefonia fixa. A companhia vem mantendo a sua posição de liderança no mercado de longa distância e registrou uma participação média de mercado de 90% no segmento intra-setorial e 85,2% no segmento inter-setorial. A Brasil Telecom encerrou 2008 com 65,7% de participação de mercado no segmento inter-regional e 40,4% no segmento internacional.

Dentre os planos de longa distância podem ser destacados: “14 Simples”, com franquia de 30 minutos para ligações de longa distância nacional; “14 Meu Perfil”, com tarifa diferenciada para ligações dentro do estado; e “14 Minhas Cidades”, com tarifas mais econômicas para três cidades à escolha do cliente.

TELEFONIA MÓVEL

Em 2008, a Brasil Telecom Móvel completou quatro anos de operação e superou a marca de 5,6 mil assinantes, sendo 919 pós-pago e 4.626 pré-pago. A companhia vem incrementando sua receita neste segmento criando funcionalidades por meio de serviços e conteúdos de internet como: Orkut, Glu (jogos), Som Livre (músicas) e Discovery. Foram firmadas ainda parcerias com empresas de conteúdo como: Dada.net, Blinko, Spin My Mobile, Flycell, Ligaki, Memo, Sony Pictures, Neo Network e Móbile Streams, além de disponibilizar, por meio da solução da Nokia Intellisynk, o pacote de e-mail “Escritório Móvel”. Foram realizadas também diversas promoções e ações nos serviços e conteúdos já disponíveis aos clientes.

COMUNICAÇÃO DE DADOS

A Brasil Telecom obteve 1.806 mil acessos ao final do ano no segmento banda larga (ADSL).

Produtos Convergentes

Seguindo as exigências de uma enorme gama de consumidores, a Brasil Telecom tem investido no desenvolvimento de soluções que conjuguem serviços de voz fixa e móvel, banda larga e imagem. Sendo assim, a companhia estabeleceu uma parceria com a SKY, que permitiu a oferta de pacotes que incluíam a TV Digital por assinatura.

Telefone Único - Utiliza tecnologia CTP (*Cordless Telephony Profile*), permitindo que os serviços de voz da telefonia fixa e da móvel possam ser utilizados no mesmo aparelho celular. Com o produto, a Brasil Telecom fideliza a base de clientes da telefonia fixa, aumenta a participação de



mercado da telefonia móvel, oferece novos serviços de valor agregado, incentiva a venda de planos pós-pagos e potencializa a eficiência das redes fixa e celular.

Cartão Único - Este cartão possibilita ao cliente, através da aquisição de créditos (R\$ 15, R\$ 20, R\$ 30 e R\$ 60), efetuar a recarga em todos os serviços pré-pagos, terminais fixos (AICE, Controle Total e Ligmix) e móveis da Brasil Telecom.

PABX Virtual Único - O PABX Virtual Único é uma solução convergente para atender às necessidades empresariais. Com ele, o cliente não tem mais os custos de aquisição, operação e manutenção do equipamento PABX, pois toda esta infra-estrutura fica na própria Brasil Telecom. Com isso, a Companhia se torna a primeira operadora a convergir telefones fixos e móveis como ramais.

Quadruple Play: Parceria SKY - Nesta parceria comercial com a SKY, a Brasil Telecom oferece pacotes com telefonia fixa, móvel, banda larga e o serviço de TV Digital por assinatura. Essa oferta consolidou-se ao longo de 2007 como um diferencial competitivo frente às demais ofertas *Triple Play* da concorrência. O pacote contribui com aproximadamente 10% do total de vendas de banda larga da Brasil Telecom.

Provedores de Internet

O Internet Group, que compreende as atividades dos provedores iG, iBest e BrTurbo, é o maior provedor de acesso à internet no Brasil, com 4 milhões de usuários de acesso discado gratuito, e o segundo maior provedor de banda larga no mercado brasileiro.

De acordo com o Ibope/NetRatings de dezembro/2007, o Internet Group alcançou o terceiro lugar entre os principais concorrentes nacionais, com mais de 11,2 milhões de visitantes residenciais únicos, o que representa um crescimento anual de 43%.

Destaques Financeiros

No consolidado a Brasil Telecom fechou o ano de 2008 com uma receita líquida de R\$ 11.297 milhões e EBITDA de R\$ 3.937 milhões, o que representou uma margem EBITDA de 34,8%, ante 34,2% em 2007. O lucro líquido registrado foi de R\$ 782 milhões, 16,2% maior que o ano anterior, influenciado pela consistência na evolução das linhas de receitas e custos e com evolução significativa da banda larga e da telefonia móvel.

Em 31 de maio de 2009, a Brasil Telecom possuía uma dívida bruta de R\$4.856,8 milhões sendo, R\$779,9 milhões em moeda estrangeira, dos quais, R\$399,2, milhões não estão hedgeados, resultando em uma exposição líquida de US\$170,8 milhões. A dívida líquida fechou em R\$ 1.385 milhões.

O CAPEX em 2008 foi de R\$ 2.678 milhões. Dos investimentos realizados, o destaque foi em telefonia fixa, principalmente na expansão da rede de dados, expansão do Backbone de Transmissão, expansão da rede inteligente, tecnologia da informação e regulatório.



Abaixo segue alguns números por segmento:

2008				
	Tel. Fixa e Comunicação de Dados	Telefonia Móvel	Internet	Call Center
Receita Operacional Bruta	14.844.896	2.560.789	453.807	246.383
Deduções da Receita Bruta	-4.958.335	-679.038	-61.632	-15.785
Receita Operacional Líquida	9.886.561	1.881.751	392.175	230.598
Custos dos Serviços Prestados e Mercadorias Vendidas	-5.186.658	-1.512.338	-54.572	-211.563
Lucro Bruto	4.699.903	369.413	337.603	19.035
Despesas Operacionais, Líquidas	-2.545.651	-617.927	-382.074	-27.590
Comercialização dos Serviços	-951.810	-525.005	-264.848	-7.705
Despesas Gerais e Administrativas	-1.210.315	-135.721	-75.936	-18.226
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	-383.526	42.799	-41.290	-1.659
Lucro (Prejuízo) Operacional Antes das Receitas (Despesas) Financeiras	2.154.252	-248.514	-44.471	-8.555
Contas a Receber de Clientes	2.053.175	200.174	93.414	55.160
Estoques	4.764	49.284	-	-
Imobilizado e Intangível, Líquidos	5.268.918	2.122.081	143.343	-



6. CRITÉRIOS GERAIS DE AVALIAÇÃO

O presente laudo foi elaborado com a finalidade de atender à legislação vigente, no contexto de aquisição de controle do Grupo BRASIL TELECOM, conforme descrito no Sumário Executivo deste laudo.

EVENTOS E AJUSTES CONSIDERADOS NA AVALIAÇÃO

As Demonstrações Contábeis tomadas como base para o presente laudo, foram preparadas pela Sociedade já com a adoção pelo cumprimento integral da Lei nº11. 638/07. O quadro a seguir apresenta os critérios gerais definidos para avaliação de cada conta e/ou grupo de contas das empresas envolvidas na operação:

GRUPO DE CONTAS	PREMISSAS	CRITÉRIO DE AVALIAÇÃO
GERAL	Contas com valor inferior à R\$500 mil não foram analisadas, mantendo-se o valor contábil, com exceção daquelas consolidadas em algum grupo específico.	Valor de mercado idêntico ao contábil.
Disponibilidades	Representados por: <ul style="list-style-type: none">• Caixa e Bancos• Equivalentes a Caixa - Investimentos de curto prazo, com vencimentos originais de noventa dias ou menos e prontamente conversíveis em caixa.	<ul style="list-style-type: none">• Caixa e Bancos - Valor de mercado idêntico ao contábil.• Equivalentes a Caixa - Valor de mercado idêntico ao contábil.
Aplicações Financeiras	Representado por aplicações em títulos, classificadas da seguinte forma: <ul style="list-style-type: none">• Mantidos para negociação	<ul style="list-style-type: none">• Os títulos mantidos para negociação e disponíveis para venda - Valor de mercado idêntico ao contábil.• Os títulos mantidos até o



GRUPO DE CONTAS	PREMISSAS	CRITÉRIO DE AVALIAÇÃO
	<ul style="list-style-type: none">• Mantidos até o vencimento• Disponíveis para venda	vencimento foram mensurados pelo custo de aquisição acrescido dos rendimentos auferidos, reduzidos de provisão para ajuste ao valor recuperável, quando aplicável.
Contas a Receber de Clientes	Representado substancialmente por: <ul style="list-style-type: none">• Serviços a faturar 61%• Serviços faturados 37%• Vendas de mercadorias 2%• Provisão para créditos de liquidação duvidosa - Constituída com base em análises individuais e em análises de grupos de ativos de risco semelhante, cujo critério adotado para a constituição da provisão considera a apuração dos percentuais de perdas ocorridas em cada faixa de vencimento de contas a receber e, a partir desses percentuais de perdas são estimadas as perdas futuras sobre o atual saldo do contas a receber.	<ul style="list-style-type: none">• Contas de créditos com usuários dos serviços de telecomunicações, faturadas e não faturadas, registradas pelo valor da tarifa ou do serviço na data da sua prestação, cujo valor contábil não difere do valor de mercado.• As contas a receber decorrentes da comercialização de aparelhos celulares e acessórios estão registradas pelos valores das vendas realizadas, no momento da entrega e aceitação do cliente, reduzida ao valor recuperável cuja provisão é estabelecida quando há evidência objetiva da não realização dos valores devidos de acordo com os termos originais dos créditos



GRUPO DE CONTAS	PREMISSAS	CRITÉRIO DE AVALIAÇÃO
		<p>constituídos.</p> <ul style="list-style-type: none">• Os créditos a receber de outras operadoras em litígio (DETRAF), são reconhecidos pelo regime de caixa. O ajuste a mercado foi apurado com base na aplicação do percentual histórico de êxito nesses litígios, por operadora, sobre os respectivos valores a receber na data base.• Créditos baixados contra a provisão e créditos provisionados. O ajuste a mercado foi apurado com base na aplicação do percentual de 5% sobre esses créditos. Este percentual é o resultado da avaliação do valor de mercado tomando-se em conjunto os seguintes parâmetros:<ul style="list-style-type: none">➤ Percentual histórico de recuperação;➤ Percentual de créditos



GRUPO DE CONTAS	PREMISSAS	CRITÉRIO DE AVALIAÇÃO
		securitizados; <ul style="list-style-type: none">➤ Percentual de recuperação do setor; e➤ Conjuntura atual do setor.
Estoques	Representado substancialmente por aparelhos celulares e acessórios para revenda, líquido de provisão para perdas ou para ajustes à previsão em que os mesmos deverão ser realizados.	Valor de mercado idêntico ao valor contábil.
Empréstimos e Financiamentos	Representado por: <ul style="list-style-type: none">• Empréstimos e financiamentos referentes a repasses de recursos financeiros para a empresa produtora de listas telefônicas e incidem variação do IGP-DI.	Valor de mercado idêntico ao valor contábil.
Instrumentos Financeiros Derivativos (Ativo e Passivo)	Representados por: <ul style="list-style-type: none">• Ativo - Opções de Dólar• Passivo:<ul style="list-style-type: none">➤ Opções de Dólar➤ Swaps de Moeda Cruzada - Iene x CDI Operações de proteção cambial contratadas junto a instituições financeiras para minimizar os riscos dos	Valor de mercado idêntico ao valor contábil.



GRUPO DE CONTAS	PREMISSAS	CRITÉRIO DE AVALIAÇÃO
	<p>empréstimos e financiamentos contratados em moeda estrangeira, sem alavancagem, em razão da possibilidade de existirem flutuações nas taxas de câmbio que possam aumentar os saldos dos mesmos. Da parcela em moeda estrangeira da dívida em moeda estrangeira 60,5% está coberta por esta modalidade de operação e aplicações financeiras em moeda estrangeira.</p>	
Tributos Diferidos e a Compensar	<p>Representado por:</p> <ul style="list-style-type: none">• Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos - Apurados sobre diferenças temporárias, prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social e contabilizados até o limite da existência de lucro tributável futuro em nível suficiente para utilização total ou parcial dos tributos diferidos.• Créditos Tributários - Compostos por:<ul style="list-style-type: none">➤ ICMS➤ IRPJ/CS➤ PIS e COFINS➤ Outros➤ Provisão ao Valor Recuperável - Corresponde a	<p>O saldo contábil foi ajustado pela reversão da provisão ao valor recuperável da incorporada BRT Participações S.A., tendo em vista a revisão do cenário de recuperação dos seus créditos em função da reestruturação societária.</p> <p>Para os demais créditos tributários foi mantido o valor contábil tendo em vista o resultado dos estudos do cenário futuro indicar a sua recuperação.</p>



GRUPO DE CONTAS	PREMISSAS	CRITÉRIO DE AVALIAÇÃO
	<p>parcela dos créditos tributários compensáveis em período superior aos próximos dez anos.</p> <p>O ICMS a compensar é decorrente, em sua maior parte, dos créditos constituídos na aquisição de bens para o ativo imobilizado, Lei Complementar nº 102/00.</p>	
Depósitos Judiciais	<p>Representado pelos saldos dos depósitos judiciais relacionados a contingências com grau de risco de perda POSSÍVEL e REMOTO, cujos valores não são provisionados.</p> <p>Os depósitos estão vinculados as seguintes contingências:</p> <ul style="list-style-type: none">• Trabalhistas• Tributárias• Cíveis <p>Os depósitos judiciais vinculados a provisões passivas para contingências com grau de risco PROVÁVEL, estão apresentados de forma dedutiva de tais provisões.</p>	Valor de mercado idêntico ao valor contábil.
Despesas Pagas Antecipadamente	<p>Representado por:</p> <ul style="list-style-type: none">• Prêmios de seguros e• Pagamentos antecipados:<ul style="list-style-type: none">➤ Propaganda e publicidade➤ Serviços de manutenção de equipamentos	Os saldos foram anulados.



GRUPO DE CONTAS	PREMISSAS	CRITÉRIO DE AVALIAÇÃO
	de processamento de dados e software <ul style="list-style-type: none">➤ Aluguéis de cabos, dutos e faixa de domínio➤ IPTU➤ Outros	
Outros	Substancialmente representadas por: <ul style="list-style-type: none">• Fundos de Pensão - Contribuições Futuras a Compensar• Adiantamentos Recuperáveis• Outros Ativos	Valor de mercado idêntico ao valor contábil.
Participação em Controladas	Avaliadas pelo método da equivalência patrimonial.	Os saldos foram ajustados pelos efeitos dos ajustes a mercado refletidos nos patrimônios líquidos das controladas avaliadas.
Incentivos Fiscais e outros Investimentos	Representados por incentivos fiscais e participações societárias obtidas pela conversão em ações ou quotas de capital das aplicações incentivadas nos fundos regionais FINOR/FINAN, Lei de Incentivo às Empresas de Informática e Lei do Audiovisual, sendo o montante composto substancialmente por ações de companhias de telecomunicações localizadas nas regiões cobertas por	Os saldos foram anulados.



GRUPO DE CONTAS	PREMISSAS	CRITÉRIO DE AVALIAÇÃO
	estes incentivos regionais. Os saldos estão registrados líquidos de provisão para perda quando aplicável.	
Equipamentos de comutação automática, meios de transmissão e comunicação de dados, Terminação e Infraestrutura.	Ativos de extrema relevância para o negócio. Avaliados a preços de mercado pelo custo de reposição, utilizando-se parâmetros de projeto. A metodologia e respectivos cálculos encontram-se detalhados no Anexo 2.	Valor de Mercado.
Terrenos e Prédios	Avaliados a preços de mercado, com laudos de avaliação específicos para os imóveis relevantes. A tabela com o resumo dos valores por imóvel encontra-se no Anexo 3.	Valor de Mercado.
Obras em Andamento	Ativos com valor contábil próximo ao valor de mercado por se tratarem de aquisições recentes.	Valor de mercado idêntico ao valor contábil.
Bens de Uso Geral	Avaliados a preços de mercado pelo custo de reposição, utilizando-se parâmetros de projeto. A metodologia e respectivos cálculos encontram-se detalhados no Anexo 2.	Valor de mercado.
Ágio de mais valia, Amortização de ágio e Provisão para manutenção da integridade do PL(Investimentos,Imobilizado e Intangível)	Ágio apurado na aquisição da Brt S.A. líquido das amortizações efetuadas nas empresas adquirentes e provisão para integridade do PL líquido das parcelas realizadas pela depreciação e amortização das mais valias.	Os saldos foram anulados, tendo em vista que o valor das mais valias, proporcional à participação no capital total, se revelou superior ao ágio pago na aquisição.



GRUPO DE CONTAS	PREMISSAS	CRITÉRIO DE AVALIAÇÃO
Intangível	<p>Representado substancialmente por:</p> <ul style="list-style-type: none">• Ativos Intangíveis - Ativos de extrema relevância para o negócio, representados substancialmente por licenças e direitos de uso de software e licenças regulatórias, líquidos da amortização calculada pelo método linear, pelo período de cinco anos para os direitos de uso de software e para as licenças regulatórias de acordo com os prazos determinados pelo órgão regulador.	Valor de mercado.
Empréstimos, Financiamentos, Debêntures, Instrumentos Financeiros Derivativos e Mútuo com Controlada	<p>Representados por:</p> <ul style="list-style-type: none">• Instituições Financeiras:<ul style="list-style-type: none">➤ Moeda Local - Sujeitos a juros fixos de 2,4% a.a. a 10% a.a., resultando numa taxa média ponderada de 9,18% a.a. e juros variáveis com base na TJIP acrescidos de 2,3% a.a. a 5,5% a.a., UMBNDES acrescidos de 5,5% a.a., 100% a 104% do CDI, resultando, esses juros variáveis, numa taxa ponderada de 11,88% a.a.. A taxa de CDI na data base era de 13,61%.➤ Moeda Estrangeira - sujeitos a juros fixos de 1,75% a.a. a 9,38% a.a., resultando numa	Valor de mercado idêntico ao contábil.



GRUPO DE CONTAS	PREMISSAS	CRITÉRIO DE AVALIAÇÃO
	<p>taxa média ponderada de 9,36% a.a.; e juros variáveis de 0,5% a.a. acima da LIBOR e 1,92% a.a. acima da YEN LIBOR, resultando numa taxa média ponderada de 2,96% a.a..As taxas LIBOR e YEN LIBOR na data base, para pagamentos semestrais, eram de 3,13% a.a. e 0,99% a.a., respectivamente.</p> <ul style="list-style-type: none">• Instrumentos Financeiros e Derivativos - Contratos de <i>swap</i> e opções - Operações de <i>hedge sobre</i> 60,5% dos empréstimos e financiamentos contratados em iene e dólar norte-americano, firmados com terceiros foram contratadas para tentar mitigar oscilações significativas nas cotações desses fatores de atualização da dívida. As operações de <i>swap</i> estão atreladas ao CDI.• Debêntures Públicas - Emissão pública de debêntures não conversíveis ocorridas em 2006, com prazo de pagamento em sete anos, que dar-se-á anualmente a partir de 2011, em três parcelas de 33,33%, 33,33% e 33,34% do valor nominal, respectivamente, vencendo em 2013 e remuneração correspondente a juros de 104,0% do	



GRUPO DE CONTAS	PREMISSAS	CRITÉRIO DE AVALIAÇÃO
	<p>CDI, com periodicidade de pagamento semestral.</p> <ul style="list-style-type: none">• Mútuo com Controlada - Moeda Nacional: Contratado pela Brt S.A. junto a 14 Brasil Telecom Celular S.A., em abril/08, com prazo total de 360 dias, com pagamento do principal e juros compensatórios ao final do prazo, calculados à taxa de 101,75% do CDI.	
Fornecedores	<p>Representado substancialmente por:</p> <ul style="list-style-type: none">• Fornecedores - Faixa de domínio• Fornecedores - DETRAF• Fornecedores para Investimentos• Fornecedores Diversos	<p>Fornecedores DETRAF - O saldo referente à parcela em discussão foi ajustado com base no percentual histórico de êxito, por operadora, aplicado sobre a obrigação registrada na data base.</p> <p>Para os demais saldos foi mantido o valor contábil.</p>
Impostos, Taxas e Contribuições	<p>Representado por:</p> <ul style="list-style-type: none">• ICMS (1)• PIS e COFINS• IRPJ a pagar• CS a pagar <p>(1) Substancialmente representado por valores decorrentes do Convênio nº 69/98, que vem sendo questionado na</p>	<p>Valor de mercado idêntico ao contábil.</p> <p>O saldo foi ajustado pelos efeitos do Imposto de Renda e Contribuição Social incidentes sobre os ajustes a mercado sujeitos a este tipo de tributação.</p>



GRUPO DE CONTAS	PREMISSAS	CRITÉRIO DE AVALIAÇÃO
	Justiça, líquido de depósitos em juízo que ocorrem mensalmente.	
Pessoal, Encargos e Benefícios Sociais	Representado substancialmente por: <ul style="list-style-type: none">• Encargos e Benefícios Sociais• Plano de Opções de Ações• Outros	Valor de mercado idêntico ao valor contábil.
Consignação em Favor de Terceiros	Substancialmente representado por serviços de terceiros e retenções.	Valor de mercado idêntico ao valor contábil.
Autorização para Exploração de Serviços	Representado substancialmente por: <ul style="list-style-type: none">• Serviço Móvel Pessoal:<ul style="list-style-type: none">➢ Autorização do serviço móvel pessoal de acordo com termos assinados pela controlada 14 Brasil Telecom Celular S.A. junto a ANATEL, em 2002 e 2004, para exploração do SMP pelo período de 15 anos na mesma área de atuação em que a sociedade possui concessão para a telefonia fixa. Sobre o saldo devedor incide a variação do IGP-DI, acrescida de 1% ao mês.	Valor de mercado idêntico ao valor contábil.



GRUPO DE CONTAS	PREMISSAS	CRITÉRIO DE AVALIAÇÃO
	<ul style="list-style-type: none">➤ Aquisição em 2008, de autorização serviço móvel pessoal para exploração da rede 3G. Sobre o saldo devedor incide a variação do ISD - Índice de Serviços de Telecomunicações, acrescida de 1% ao mês.➤ Outras autorizações pertencentes à Brt Multimídia e se refere à outorga de autorizações de blocos de radiofrequência associado ao serviço de comunicação multimídia.• Concessão do STFC - Refere-se à provisão constituída de acordo com o regime de competência, tomando-se por base a aplicação de 1% sobre a receita líquida de tributos, para fazer face ao pagamento em favor da ANATEL, com vencimento a cada biênio, definido para o mês de abril dos anos ímpares, de acordo com o contrato de concessão vigente.	
Dividendos, Juros sobre o Capital Próprio e Participação no resultado	Representado por Dividendos e juros sobre o capital próprio, líquidos do IRRF quando aplicável, a pagar aos acionistas não controladores e Participação dos empregados e administradores no resultado.	Valor de mercado idêntico ao valor contábil.



GRUPO DE CONTAS	PREMISSAS	CRITÉRIO DE AVALIAÇÃO
Adiantamento de Clientes	<p>Representado por:</p> <ul style="list-style-type: none">• Cessão de Meios de Telecomunicações - Representa os serviços de cessão de meios de telecomunicações recebidos antecipadamente e valores recebidos da parceria do Banco do Brasil e AON, referentes à implementação de cartão de fidelização.• Serviços Pré-Pagos - Representam os recebimentos antecipados de venda de recargas de cartões pré-pagos, líquidos dos descontos concedidos e impostos incidentes.• Outros Adiantamentos de Clientes - Adiantamentos de clientes da área de Governo.	<p>O saldo referente aos recebimentos antecipados por venda de recargas de cartões pré-pagos foi ajustado pelo valor dos adiantamentos líquidos dos impostos, descontos concedidos e custos estimados de interconexão, tendo em vista que tais créditos têm prazo de validade.</p> <p>Os demais recebimentos antecipados foram mantidos pelo valor contábil, por apresentarem características diferentes e pelo fato dos saldos se aproximam do valor de mercado.</p>
Provisão para Contingências	<p>Representada pelo saldo das provisões para contingências Trabalhistas, Tributárias e Cíveis, cujos riscos são classificados como PROVÁVEIS líquido dos depósitos judiciais, efetuados por exigência legal ou por uma opção de cautela.</p> <p>Na avaliação da Sociedade e suas controladas, as contingenciais classificados segundo as chances de ocorrência de sua exigibilidade com grau de risco POSSÍVEL ou REMOTO, não são provisionadas, apesar de em alguns</p>	<p>Valor de mercado idêntico ao valor contábil.</p>



GRUPO DE CONTAS	PREMISSAS	CRITÉRIO DE AVALIAÇÃO
	<p>casos, assuntos semelhantes podem estão enquadrados em diferentes classificações de grau de risco, fato justificado pela situação fática e processual peculiar de cada processo, no entanto, em algumas situações, por exigência legal ou por uma opção de cautela, são efetuados depósitos judiciais.</p>	
Provisão para Fundos de Pensão e outros Benefícios	<p>Representado substancialmente pelo patrocínio pela Sociedade e suas controladas, de planos de benefícios de previdência complementar, relacionados à aposentadoria para os empregados e participantes assistidos, e, para estes últimos, assistência médica em alguns casos.</p> <p>Para os planos de benefício definido, a Sociedade e suas controladas adotam o reconhecimento imediato dos ganhos e perdas atuariais, estando constituído o passivo integral para os planos que apresentam situação deficitária, de acordo com as normas da Deliberação CVM nº 371/00. Para os planos que apresentam situação patrimonial positiva são constituídos ativos no caso de autorização explícita para compensação com contribuições patronais futuras. (*)</p> <p>Os Planos de pensão aqui representados são: FBrTPPREV - BrTPPREV, Alternativo e Fundador e plano PAMEC.</p>	Valor de mercado idêntico ao valor contábil, tomando-se por base a avaliação dos atuários independentes na data base.



GRUPO DE CONTAS	PREMISSAS	CRITÉRIO DE AVALIAÇÃO
Outras Contas a Pagar	Representados substancialmente por: <ul style="list-style-type: none">• Obrigações por Aquisição de Créditos Tributários• Recursos de Autofinanciamento• Outras Contas a Pagar	Valor de mercado idêntico ao valor contábil.
Patrimônio Líquido	<ul style="list-style-type: none">• Ações em Tesouraria - Originadas de programas aprovados pelo Conselho de Administração, para recompra de ações preferenciais e ordinárias de própria emissão, para permanência em tesouraria, ou cancelamento, ou posterior alienação.• Reserva Especial de Ágio - Constituída pelo valor do ágio líquido das amortizações e do benefício fiscal.• Reservas Especial de Acervo Líquido- Constituída no montante do acervo líquido incorporado.• Ajustes a Mercado - Resultado da avaliação dos Bens Direitos e Obrigações, avaliados a mercado, líquido dos efeitos tributários.	Ações em Tesouraria - Tendo em vista a reestruturação societária com a incorporação das ações da Companhia, as ações em tesouraria foram mantidas pelo valor contábil pois serão canceladas; Reserva de Especial de Ágio - O saldo foi anulado.



7. AVALIAÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO A MERCADO DA BRASIL TELECOM S.A.

As atividades operacionais do Grupo Brasil Telecom iniciam-se pela empresa Brasil Telecom S.A. (BrT). A COARI, empresa anterior na cadeia societária, desempenha função de simples *holdings*. Foi adotada no presente laudo a abordagem dos ativos para a avaliação do Patrimônio Líquido a valor de mercado da BrT. Nesta abordagem, nós avaliamos os ativos e passivos relevantes de forma a refletir seu valor justo de mercado, de acordo com os critérios detalhados no Capítulo 6.

ATIVOS RELEVANTES

A BrT é uma empresa que apresenta uma função dupla na estrutura do Grupo Brasil Telecom: (i) *holding* dos investimentos operacionais do grupo; (ii) empresa operacional, atuando no segmento de telefonia fixa, e portanto proprietária dos ativos operacionais afins.

Para chegarmos ao valor do Patrimônio Líquido a preços de mercado da BrT, portanto, será necessário procedermos as avaliações dos seus ativos operacionais relevantes, e também dos investimentos relevantes em outras empresas do grupo.

IMOBILIZADO

Os ativos integrantes do imobilizado referentes as contas de equipamentos são os de maior relevância dentro do grupo de ativos operacionais da BrT. Os terrenos e edificações são ativos de importância secundária no segmento de telefonia. A avaliação destes ativos pode ser encontrada no Anexo 2 deste laudo e em laudos específicos para os principais imóveis, e está resumida no quadro a seguir:

R\$ milhão	
IMOBILIZADO	MERCADO
- Obras em Andamento	285
- Equipamentos de Comutação Automática	1.180
- Equipamentos e Meios de Transmissão	4.457
- Equipamentos de Comunicação de Dados	1.630
- Infraestrutura	1.395
- Terminações	124
- Terrenos	238
- Prédios	1.031
- Bens de Uso Geral	395
Total	10.735

A média da vida útil econômica remanescente do imobilizado da BrT é de 07 anos. A abertura por classe de ativos encontra-se no Anexo 2.



INTANGÍVEIS

Na avaliação dos ativos intangíveis da BrT, foi escolhida como metodologia a abordagem da renda, recomendada quando a indústria possui contratos relevantes que garantam uma rentabilidade no longo prazo (*Valuation of Intellectual Property and Intangible Assets - Smith, Parr*). Nas empresas operadoras de telefonia fixa, como a BrT, podemos considerar a seguinte categoria relevante de ativos operacionais intangíveis:

- Contrato de Concessão de Serviço Público - Telefonia Fixa

Quanto ao valor da marca, cada segmento de negócio possui ativos intangíveis com maior ou menor peso na operação. No caso da telefonia fixa, a marca não possui influência relevante na geração de caixa, e sim a garantia de exclusividade do serviço para os habitantes de determinada região, incluindo a cessão da base de clientes existente na ocasião da privatização do serviço.

Para a avaliação do Contrato de Concessão, elaboramos o fluxo de caixa do negócio telefonia fixa ao longo da vida útil remanescente da concessão (17 anos), em regime *stand alone*, considerando potenciais sinergias decorrentes do processo de aquisição descrito neste laudo. Acrescentamos também o valor residual do imobilizado e capital de giro ao final da concessão. Após calcularmos o valor presente deste fluxo,

através de uma taxa de desconto apropriada ao segmento, deduzimos os ativos operacionais tangíveis (capital de giro e imobilizado) a preços de mercado, de forma a extrair o valor intrínseco do Contrato de Concessão, conforme apresentado no quadro abaixo:

taxa de retorno esperado	8,8%	9,0%	9,2%
VALOR ECONÔMICO - CONCESSÃO TELEFONIA FIXA BrT (R\$ milhões)			
FLUXO DE CAIXA DESCONTADO	24.866	24.536	24.213
VALOR RESIDUAL (CAPITAL DE GIRO e IMOBILIZADO)	6.193	6.193	6.193
VALOR RESIDUAL DESCONTADO	1.476	1.431	1.387
VALOR OPERACIONAL - TELEFONIA FIXA FIXA	26.343	25.967	25.600
CUSTO CARREGAMENTO - CAPITAL DE GIRO	(423)	(423)	(423)
CUSTO CARREGAMENTO - IMOBILIZADO A MERCADO	(11.026)	(11.026)	(11.026)
VALOR CONCESSÃO TELEFONIA FIXA - BrT _ 31/12/08	14.894	14.518	14.151
prazo de amortização (meses)		204	
VALOR DA CONCESSÃO FIXA - BrT_31/05/09		14.162	

Os cálculos avaliatórios assim como a metodologia utilizada encontram-se detalhados no Anexo 4.



AVALIAÇÃO DOS INVESTIMENTOS EM TELEFONIA MÓVEL

Os investimentos no segmento de telefonia móvel estão representados pela sua participação direta na empresa 14 BRASIL TELECOM CELULAR S.A. (14 BRASIL), que concentra os ativos operacionais deste segmento.

Os principais ajustes na 14 BRASIL concentram-se nos seguintes grupos:

IMOBILIZADO

O quadro abaixo resume os ajustes efetuados, detalhados no Anexo 2:

R\$ milhão	
IMOBILIZADO	MERCADO
- Obras em Andamento	207
- Equipamentos de Comutação Automática	229
- Equipamentos e Meios de Transmissão	786
- Equipamentos de Comunicação de Dados	10
- Infraestrutura	97
- Terminações	1
- Prédios	0
- Bens de Uso Geral	90
Total	1.421

A média da vida útil econômica remanescente do imobilizado da 14 BRASIL é de 10 anos. A abertura por classe de ativos encontra-se no Anexo 2.

INTANGÍVEIS

Nas empresas operadoras de telefonia móvel, como a 14 BRASIL, as autorizações concedidas pelo governo federal não garantem uma participação no mercado potencial tampouco uma base de clientes inicial, como na telefonia fixa. Para efeito deste laudo, assumimos que o valor pago ao governo federal pela 14 BRASIL referente às autorizações, em processo licitatório, constitui a melhor aproximação para o respectivo valor de mercado, não demandando ajustes, portanto.

Não obstante, podemos considerar a seguinte categoria de ativos intangíveis relevante no segmento de telefonia móvel, não incluída nas demonstrações contábeis:

- Carteira de Clientes Ativos



Utilizamos o custo de reprodução para a avaliação deste intangível, conforme apresentado no Anexo 4. A tabela a seguir apresenta o valor de mercado sugerido, na data base deste laudo:

VALOR DA BASE DE CLIENTES - MÓVEL	2006	2007	2008
TOTAL DE USUÁRIOS (MILHÕES)	3,4	4,3	5,6
CLIENTES PÓS-PAGO (% TOTAL)	29%	20%	17,56%
TOTAL DESPESAS DE CAPTAÇÃO (R\$ mil)	432.432	454.139	525.081
VALOR DA CARTEIRA DE CLIENTES (R\$ mil)			
ACRÉSCIMO DE USUÁRIOS NO PERÍODO (milhões)		0,89	1,34
DESPESAS COMERCIAIS POR CLIENTE ADICIONAL		R\$ 512,63	R\$ 392,64
VALOR DA CARTEIRA DE CLIENTE (BASE 2008)			384.790

AVALIAÇÃO DOS DEMAIS INVESTIMENTOS DA BrT

O quadro abaixo resume os ajustes efetuados nas demais empresas controladas da BrT, além da 14 BRASIL, refletidos em seu patrimônio através de equivalência patrimonial:

INVESTIMENTOS	MERCADO
- Nova Tarrafa Participações Ltda.	(2)
- Nova Tarrafa Inc.	(0)
- 14 Brasil Telecom Celular S.A.	3.515
- Brt Serviços de Internet S.A.	364
- Brt Comunicação Multimídia Ltda.	307
- Brasil Telecom Cabos Submarinos Ltda.	317
- Internet Group do Brasil S.A.	50
- Brasil Telecom Cal Center S.A.	18
- VANT Telecomunicações S.A.	2
- Brt Card Serviços Financeiros Ltda.	8
- Outros Investimentos	(0)
Total	4.579

As avaliações dos Patrimônios Líquidos a mercado das empresas acima encontram-se detalhados nos Anexos 1, 2 e 3 deste laudo.

AVALIAÇÃO DOS DEMAIS ATIVOS E PASSIVOS

Para os demais ativos e passivos de BrT foram adotados os critérios detalhados no Capítulo 6, conforme demonstrado nas planilhas de cálculo do anexo 1.



VALOR DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO A MERCADO DA BrT

A tabela abaixo apresenta o valor do Patrimônio Líquido a Mercado da BrT na data base, com os respectivos ajustes nas principais contas:

BRASIL TELECOM S.A.		DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS		
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS MIL)		SALDOS EM 31/05/2009 *	AJUSTES A MERCADO	SALDOS AJUSTADOS
ATIVO CIRCULANTE		4.819.781	(37.454)	4.782.327
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO		5.518.292	(6.138)	5.512.154
PERMANENTE		12.498.233	17.454.680	29.952.913
Investimentos		3.941.978	636.981	4.578.959
- Participações em Controladas:		3.938.123	640.836	4.578.959
- Nova Tarrafa Participações Ltda.	100,0000%	1.743	(3.724)	(1.981)
- Nova Tarrafa Inc.	100,0000%	282	(349)	(67)
- 14 Brasil Telecom Celular S.A.	100,0000%	3.001.483	513.319	3.514.802
- Brt Serviços de Internet S.A.	100,0000%	340.485	23.792	364.277
- Brt Comunicação Multimídia Ltda.	90,4591%	254.560	52.390	306.950
- Brasil Telecom Cabos Submarinos Ltda.	100,0000%	277.936	38.994	316.930
- Internet Group do Brasil S.A.	13,6450%	33.208	16.433	49.641
- Brasil Telecom Cal Center S.A.	100,0000%	18.316	(18)	18.298
- VANT Telecomunicações S.A.	100,0000%	2.216	-	2.216
- Brt Card Serviços Financeiros Ltda.	100,0000%	7.894	-	7.894
- Outros Investimentos		3.856	(3.856)	-
Imobilizado		5.812.535	4.922.797	10.734.876
- Obras em Andamento		285.178	-	285.178
- Equipamentos de Comutação Automática		157.428	1.022.182	1.179.610
- Equipamentos e Meios de Transmissão		1.250.561	3.206.450	4.457.011
- Equipamentos de Comunicação de Dados		648.310	981.262	1.629.572
- Infraestrutura		973.998	421.206	1.395.204
- Terminações		33.846	90.256	124.102
- Terrenos		83.055	154.775	237.831
- Prédios		342.973	687.902	1.030.875
- Bens de Uso Geral		207.588	188.361	395.494
- Ágio de mais valia imobilizado		2.105.290	(2.105.290)	-
- Amort. do ágio de mais valia imobilizado		(275.693)	275.693	-
Intangível		2.743.719	11.894.903	14.638.622
- Ágios		7.358	-	7.358
- Sistemas de Processamento de Dados		468.506	-	468.506
- Marcas e Patentes		343	-	343
- Licenças Regulatórias		51.636	14.110.779	14.162.415
- Ágio de mais valia de licença		6.867.895	(6.867.895)	-
- Amortização do ágio de mais valia (licença)		(350.611)	350.611	-
- Provisão para Manutenção da Integridade do PL		(4.301.407)	4.301.407	-
TOTAL DO ATIVO		22.836.305	17.411.088	40.247.393

* Consideradas as incorporações de COPART 2 e BRTP com ajustes de amortização e reversão de provisão de ágio

BRASIL TELECOM S.A.		DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS		
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS MIL)		SALDOS EM 31/05/2009 *	AJUSTES A MERCADO	SALDOS AJUSTADOS
PASSIVO CIRCULANTE		4.647.660	(16.313)	4.631.347
Empréstimos e Financiamentos		1.420.555	-	1.420.555
Debêntures		74.961	-	74.961
Fornecedores		1.202.611	(16.313)	1.186.298
Impostos, Taxas e Contribuições		830.945	-	830.945
Dividendos a Pagar		362.471	-	362.471
Pessoal, Encargos e Benefícios Sociais		84.651	-	84.651
Consignação a Favor de Terceiros		92.125	-	92.125
Provisão para Contingências		372.366	-	372.366
Provisão para Fundo de Pensão e Outros Benefícios		40.117	-	40.117
Adiantamentos de Clientes		27.260	-	27.260
Outras contas a pagar		139.600	-	139.600
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO		7.073.611	(536.132)	6.537.479
Empréstimos e financiamentos		2.535.644	-	2.535.644
Debêntures		1.080.000	-	1.080.000
Impostos, Taxas e Contribuições		490.265	(561.252)	(70.987)
Provisão para Contingências		2.315.868	25.120	2.340.988
Provisão para Fundo de Pensão e Outros Benefícios		608.079	-	608.079
Adiantamentos de Clientes		34.055	-	34.055
Outras contas a pagar		9.700	-	9.700
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		11.115.034	17.963.534	29.078.568
Capital Social		3.731.059	-	3.731.059
Reserva de Capital		7.129.854	(4.228.226)	2.901.628
- Reserva esp. de ágio e mais valia (licença e imob.)		4.228.226	(4.228.226)	-
- Reserva especial de acervo líquido		1.415.970	-	1.415.970
- Outras reservas de capital		1.485.658	-	1.485.658
Reservas de Lucro		1.431.948	-	1.431.948
Prejuízos Acumulados		(1.028.403)	-	(1.028.403)
Ações em Tesouraria		(149.423)	-	(149.423)
Ajustes a Mercado		-	22.191.759	22.191.759
TOTAL DO PASSIVO		22.836.305	17.411.088	40.247.393

* Consideradas as incorporações de COPART 2 e BRTP com ajustes de amortização e reversão de provisão de ágio



VALOR DAS AÇÕES DA BrT NA DATA BASE, CONSIDERANDO-SE OS EFEITOS DOS EVENTOS SUBSEQUENTES

603.020.546 ações	VALOR POR AÇÃO
Valor patrimonial contábil *	R\$ 18,845781
Ajuste por ação	R\$ 30,457560
Valor patrimonial ajustado a mercado *	R\$ 49,303341

* Considerado ajuste das ações em tesouraria



VALOR DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO A MERCADO DA *HOLDING* COARI

A tabela abaixo apresenta o valor do Patrimônio Líquido a Mercado da empresa **COARI** na data base, com os respectivos ajustes nas principais contas:

COARI PARTICIPAÇÕES S.A.		DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS		
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS MIL)	SALDOS EM 31/05/2009 *	AJUSTES A MERCADO	SALDOS AJUSTADOS	
ATIVO CIRCULANTE	14,264	-	14,264	
Disponibilidades (Caixa e Contas Bancárias)	2	-	2	
Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio a Receber	14,262	-	14,262	
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	1	-	1	
Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	1	-	1	
PERMANENTE	11,885,293	2,445,468	14,330,761	
Investimentos	11,885,293	2,445,468	14,330,761	
Participações em Controladas:	11,885,293	2,445,468	14,330,761	
- Brasil Telecom S.A. 49.2829%	5,477,811	8,852,950	14,330,761	
- Ágio de mais valia (imobilizado e licença)	6,628,828	(6,628,828)	-	
- Amort. do ágio de mais valia (imob. e licença)	(221,346)	221,346	-	
TOTAL DO ATIVO	11,899,559	2,445,468	14,345,027	

* Considerado aumento de capital, capitalização de AFAC de R\$3.683.934.973,95 e efeitos da incorporação de BRTP por BRTO

COARI PARTICIPAÇÕES S.A.		DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS		
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS MIL)	SALDOS EM 31/05/2009 *	AJUSTES A MERCADO	SALDOS AJUSTADOS	
PASSIVO CIRCULANTE	13,937	-	13,937	
Dividendos a Pagar	13,942	-	13,942	
Provisão para Passivo a Descoberto (Copart 3)	2	-	2	
Outras	(6)	-	(6)	
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	261	-	261	
Empréstimos e financiamentos	261	-	261	
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	11,885,360	2,445,468	14,330,828	
Capital Social	12,334,064	-	12,334,064	
Reservas de Lucro	748	-	748	
Prejuízos Acumulados	(449,452)	-	(449,452)	
Ajustes a Mercado	-	2,445,468	2,445,468	
TOTAL DO PASSIVO	11,899,559	2,445,468	14,345,027	

* Considerado aumento de capital, capitalização de AFAC de R\$3.683.934.973,95 e efeitos da incorporação de BRTP por BRTO



VALOR DAS AÇÕES DA COARI NA DATA BASE, CONSIDERANDO-SE OS EFEITOS DOS EVENTOS SUBSEQUENTES

290.665.050 ações	VALOR POR AÇÃO
Valor patrimonial contábil	R\$ 40,890227
Ajuste por ação	R\$ 8,413354
Valor patrimonial ajustado a mercado	R\$ 49,303581



8. CONCLUSÃO

A luz dos exames realizados na documentação anteriormente mencionada e tomando por base estudos da APSIS, concluíram os peritos que a relação de troca das ações da COARI por ações da BRT, avaliadas pelos valores dos Patrimônios Líquidos a Mercado avaliados pela abordagem dos ativos, em 31 de maio de 2009 são de:

0,999995 ação da COARI por 01 ação da BrT

Estando o Relatório RJ-0325/09-02 concluído, composto por 46 (quarenta e seis) folhas digitadas de um lado e 05 (cinco) anexos e extraído em 03 (três) vias originais, a APSIS Consultoria Empresarial Ltda., CREA/RJ 82.2.00620-1 e CORECON/RJ RF/2.052-4, empresa especializada em avaliação de bens, abaixo representada legalmente pelos seus diretores, coloca-se à disposição para quaisquer esclarecimentos que, por ventura, se façam necessários.

Rio de Janeiro, 10 de setembro de 2009.


RICARDO DUARTE CARNEIRO MONTEIRO
Sócio-diretor


LUIZ PAULO CÉSAR SILVEIRA
Diretor


WASHINGTON FERREIRA BRAGA
CRC-RJ-024.100-6 / CVM 6734



9. RELAÇÃO DE ANEXOS

1. CÁLCULOS AVALIATÓRIOS
2. AVALIAÇÃO DOS EQUIPAMENTOS
3. AVALIAÇÃO DOS IMÓVEIS
4. AVALIAÇÃO DOS INTANGÍVEIS
5. GLOSSÁRIO E PERFIL DA APSIS

SÃO PAULO - SP

Av. Vereador José Diniz, 3.300, Cj. 808
Work Center 4, CEP: 04604-006
Tel.: + 55 11 2626.0510 Fax: + 55 11 2626.0510

RIO DE JANEIRO - RJ

Rua São José, 90, grupo 1802
Centro, CEP: 20010-020
Tel.: + 55 21 2212.6850 Fax: + 55 21 2212.6851

ANEXO 1



COARI PARTICIPAÇÕES S.A.		DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS	
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS MIL)	SALDOS EM 31/05/2009 *	AJUSTES A MERCADO	SALDOS AJUSTADOS
ATIVO CIRCULANTE	14,264	-	14,264
Disponibilidades (Caixa e Contas Bancárias)	2	-	2
Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio a Receber	14,262	-	14,262
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	1	-	1
Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	1	-	1
PERMANENTE	11,885,293	2,445,468	14,330,761
Investimentos	11,885,293	2,445,468	14,330,761
Participações em Controladas:	11,885,293	2,445,468	14,330,761
- Copart 1	-	-	-
- Copart 2	-	-	-
- Brasil Telecom S.A. 49.2829%	5,477,811	8,852,950	14,330,761
- Brasil Telecom Participações S.A.	-	-	-
- Ágio de mais valia (imobilizado e licença)	6,628,828	(6,628,828)	-
- Amort. do ágio de mais valia (imob. e licença)	(221,346)	221,346	-
Imobilizado	-	-	-
Intangível	-	-	-
TOTAL DO ATIVO	11,899,559	2,445,468	14,345,027
PASSIVO CIRCULANTE	13,937	-	13,937
Dividendos a Pagar	13,942	-	13,942
Provisão para Passivo a Descoberto (Copart 3)	2	-	2
Outras	(6)	-	(6)
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	261	-	261
Empréstimos e financiamentos	261	-	261
Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	-	-	-
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	11,885,360	2,445,468	14,330,828
Capital Social	12,334,064	-	12,334,064
Reserva de Capital	-	-	-
- Reserva esp. de ágio de mais valia (licença e imob.)	-	-	-
- Reserva especial de acervo líquido	-	-	-
- Outras reservas de capital	-	-	-
Reservas de Lucro	748	-	748
Prejuízos Acumulados	(449,452)	-	(449,452)
Ações em Tesouraria	-	-	-
Ajustes a Mercado	-	2,445,468	2,445,468
TOTAL DO PASSIVO	11,899,559	2,445,468	14,345,027

* Considerado aumento de capital, capitalização de AFAC de R\$3.683.934.973,95 e efeitos da incorporação de BRTP por BRTO

BRASIL TELECOM S.A.		DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS		
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS MIL)	SALDOS EM 31/05/2009 *	AJUSTES A MERCADO	SALDOS AJUSTADOS	
ATIVO CIRCULANTE	4.819.781	(37.454)	4.782.327	
Disponibilidades	977.085	-	977.085	
- Caixa e Contas Bancárias	150.352	-	150.352	
- Equivalentes a Caixa	826.733	-	826.733	
Aplicações Financeiras	116.219	-	116.219	
Contas a Receber de Clientes	1.852.400	49.934	1.902.334	
Estoques	3.087	-	3.087	
Empréstimos e Financiamentos	16.837	-	16.837	
Tributos Diferidos e a Compensar	936.542	-	936.542	
Depósitos Judiciais	719.806	-	719.806	
Despesas pagas antecipadamente	87.388	(87.388)	0	
Outros	110.416	-	110.416	
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	5.518.292	(6.138)	5.512.154	
Empréstimos e Financiamentos	6.025	-	6.025	
Tributos Diferidos e a Compensar	1.711.167	-	1.711.167	
Aplicações Financeiras	1.210.667	-	1.210.667	
Despesas pagas antecipadamente	6.138	(6.138)	-	
Depósitos Judiciais	2.463.260	-	2.463.260	
Outros	121.034	-	121.034	
PERMANENTE	12.498.233	17.454.680	29.952.913	
Investimentos	3.941.978	636.981	4.578.959	
- Participações em Controladas:	3.938.123	640.836	4.578.959	
- Nova Tarrafa Participações Ltda. 100,0000%	1.743	(3.724)	(1.981)	
- Nova Tarrafa Inc. 100,0000%	282	(349)	(67)	
- 14 Brasil Telecom Celular S.A. 100,0000%	3.001.483	513.319	3.514.802	
- Brt Serviços de Internet S.A. 100,0000%	340.485	23.792	364.277	
- Brt Comunicação Multimídia Ltda. 90,4591%	254.560	52.390	306.950	
- Brasil Telecom Cabos Submarinos Ltda. 100,0000%	277.936	38.994	316.930	
- Internet Group do Brasil S.A. 13,6450%	33.208	16.433	49.641	
- Brasil Telecom Cal Center S.A. 100,0000%	18.316	(18)	18.298	
- VANT Telecomunicações S.A. 100,0000%	2.216	-	2.216	
- Brt Card Serviços Financeiros Ltda. 100,0000%	7.894	-	7.894	
- Outros Investimentos	3.856	(3.856)	-	
Imobilizado	5.812.535	4.922.797	10.734.876	
- Obras em Andamento	285.178	-	285.178	
- Equipamentos de Comutação Automática	157.428	1.022.182	1.179.610	
- Equipamentos e Meios de Transmissão	1.250.561	3.206.450	4.457.011	
- Equipamentos de Comunicação de Dados	648.310	981.262	1.629.572	
- Infraestrutura	973.998	421.206	1.395.204	
- Terminações	33.846	90.256	124.102	
- Terrenos	83.055	154.775	237.831	
- Prédios	342.973	687.902	1.030.875	
- Bens de Uso Geral	207.588	188.361	395.494	
- Ágio de mais valia imobilizado	2.105.290	(2.105.290)	-	
- Amort. do ágio de mais valia imobilizado	(275.693)	275.693	-	
Intangível	2.743.719	11.894.903	14.638.622	
- Ágios	7.358	-	7.358	
- Sistemas de Processamento de Dados	468.506	-	468.506	
- Marcas e Patentes	343	-	343	
- Licenças Regulatórias	51.636	14.110.779	14.162.415	
- Ágio de mais valia de licença	6.867.895	(6.867.895)	-	
- Amortização do ágio de mais valia (licença)	(350.611)	350.611	-	
- Provisão para Manutenção da Integridade do PL	(4.301.407)	4.301.407	-	
TOTAL DO ATIVO	22.836.305	17.411.088	40.247.393	

BRASIL TELECOM S.A.		DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS	
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS MIL)	SALDOS EM 31/05/2009 *	AJUSTES A MERCADO	SALDOS AJUSTADOS
PASSIVO CIRCULANTE	4.647.660	(16.313)	4.631.347
Empréstimos e Financiamentos	1.420.555	-	1.420.555
Debêntures	74.961	-	74.961
Fornecedores	1.202.611	(16.313)	1.186.298
Impostos, Taxas e Contribuições	830.945	-	830.945
Dividendos a Pagar	362.471	-	362.471
Pessoal, Encargos e Benefícios Sociais	84.651	-	84.651
Consignação a Favor de Terceiros	92.125	-	92.125
Provisão para Contingências	372.366	-	372.366
Provisão para Fundo de Pensão e Outros Benefícios	40.117	-	40.117
Adiantamentos de Clientes	27.260	-	27.260
Outras contas a pagar	139.600	-	139.600
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	7.073.611	(536.132)	6.537.479
Empréstimos e financiamentos	2.535.644	-	2.535.644
Debêntures	1.080.000	-	1.080.000
Impostos, Taxas e Contribuições	490.265	(561.252)	(70.987)
Provisão para Contingências	2.315.868	25.120	2.340.988
Provisão para Fundo de Pensão e Outros Benefícios	608.079	-	608.079
Adiantamentos de Clientes	34.055	-	34.055
Outras contas a pagar	9.700	-	9.700
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	11.115.034	17.963.534	29.078.568
Capital Social	3.731.059	-	3.731.059
Reserva de Capital	7.129.854	(4.228.226)	2.901.628
- Reserva esp. de ágio e mais valia (licença e imob.)	4.228.226	(4.228.226)	-
- Reserva especial de acervo líquido	1.415.970	-	1.415.970
- Outras reservas de capital	1.485.658	-	1.485.658
Reservas de Lucro	1.431.948	-	1.431.948
Prejuízos Acumulados	(1.028.403)	-	(1.028.403)
Ações em Tesouraria	(149.423)	-	(149.423)
Ajustes a Mercado	-	22.191.759	22.191.759
TOTAL DO PASSIVO	22.836.305	17.411.088	40.247.393

* Consideradas as incorporações de COPART 2 e BRTP com ajustes de amortização e reversão de provisão de ágio