

14 BRASIL TELECOM CELULAR S.A.			
DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS			
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS MIL)	SALDOS EM 31/05/2009	AJUSTES A MERCADO	SALDOS AJUSTADOS
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.631.527</b>	<b>(21.919)</b>	<b>1.609.607</b>
Disponibilidades	417.094	-	417.094
- Caixa e Contas Bancárias	14.029	-	14.029
- Equivalentes a Caixa	403.065	-	403.065
Aplicações Financeiras	697.483	-	697.483
Contas a Receber de Clientes	225.169	28.881	254.050
Estoques	51.165	-	51.165
Tributos Diferidos e a Compensar	185.031	-	185.031
Depósitos Judiciais	4.784	-	4.784
Despesas pagas antecipadamente	50.800	(50.800)	(0)
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>1.073.162</b>	<b>(911)</b>	<b>1.072.251</b>
Aplicações Financeiras	305.166	-	305.166
Tributos Diferidos e a Compensar	753.924	-	753.924
Despesas pagas antecipadamente	911	(911)	(0)
Depósitos Judiciais	13.160	-	13.160
<b>PERMANENTE</b>	<b>2.011.464</b>	<b>758.521</b>	<b>2.769.985</b>
<b>Imobilizado</b>	<b>1.043.874</b>	<b>377.006</b>	<b>1.420.880</b>
- Obras em Andamento	207.289	(0)	207.289
- Equipamentos de Comutação Automática	121.751	107.692	229.443
- Equipamentos e Meios de Transmissão	534.229	251.682	785.912
- Equipamentos de Comunicação de Dados	5.714	4.242	9.956
- Infraestrutura	110.528	(13.601)	96.927
- Terminações	452	394	846
- Prédios	-	227	227
- Bens de Uso Geral	63.911	26.368	90.279
<b>Intangível</b>	<b>967.590</b>	<b>381.515</b>	<b>1.349.105</b>
- Intangível em Formação	20.139	-	20.139
- Sistemas de Processamento de Dados	273.494	-	273.494
- Licenças Regulatórias	193.319	-	193.319
- Outros Intangíveis	480.638	381.515	862.153
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>4.716.153</b>	<b>735.690</b>	<b>5.451.843</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>670.653</b>	<b>(53.865)</b>	<b>616.788</b>
Empréstimos e Financiamentos	10.689	-	10.689
Fornecedores	380.994	(2.107)	378.888
Impostos, Taxas e Contribuições	90.610	-	90.610
Pessoal, Encargos e Benefícios Sociais	8.159	-	8.159
Consignação a Favor de Terceiros	19.270	-	19.270
Autorização para Exploração de Serviços de Telecomunicações	92.126	-	92.126
Provisão para Contingências	4.976	-	4.976
Adiantamentos de Clientes	59.056	(51.758)	7.299
Outras contas a pagar	4.771	-	4.771
<b>EXIGÍVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>1.044.017</b>	<b>276.236</b>	<b>1.320.253</b>
Empréstimos e financiamentos	311.324	-	311.324
Impostos, Taxas e Contribuições	41.999	264.437	306.436
Autorização para Exploração de Serviços	641.030	-	641.030
Provisão para Contingências	17.078	11.799	28.877
Adiantamentos de Clientes	32.587	-	32.587
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>3.001.483</b>	<b>513.319</b>	<b>3.514.802</b>
Capital Social	4.473.443	-	4.473.443
Prejuízos Acumulados	(1.471.960)	-	(1.471.960)
Ajustes a Mercado	-	513.319	513.319
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>4.716.153</b>	<b>735.690</b>	<b>5.451.843</b>

BrT SERVIÇOS DE INTERNET LTDA.		DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS	
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS MIL)	SALDOS EM 31/05/2009	AJUSTES A MERCADO	SALDOS AJUSTADOS
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>178.139</b>	<b>(114)</b>	<b>178.025</b>
Disponibilidades	7.677	-	7.677
- Caixa e Contas Bancárias	(2.665)	-	(2.665)
- Equivalentes a Caixa	10.343	-	10.343
Aplicações Financeiras	67.874	-	67.874
Contas a Receber de Clientes	24.280	-	24.280
Dividendos a Receber	60.556	-	60.556
Tributos Diferidos e a Compensar	17.581	-	17.581
Depósitos Judiciais	58	-	58
Despesas pagas antecipadamente	114	(114)	(0)
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>11</b>	<b>(5)</b>	<b>6</b>
Tributos Diferidos e a Compensar	2	-	2
Despesas pagas antecipadamente	5	(5)	0
Depósitos Judiciais	4	-	4
<b>PERMANENTE</b>	<b>225.212</b>	<b>3.164</b>	<b>228.375</b>
<b>Investimentos</b>	<b>158.026</b>	<b>70.350</b>	<b>228.376</b>
- Participações em Controladas:	<b>158.026</b>	<b>70.350</b>	<b>228.376</b>
- Brt Comunicação Multimídia Ltda. 9,5409%	26.849	5.526	32.375
- Internet Group do Brasil S.A. 53,8232%	130.989	64.821	195.810
- Agência O Jornal da Internet Ltda. 30,0000%	183	-	183
- IG Participações S.A. 0,0065%	5	3	8
<b>Intangível</b>	<b>67.186</b>	<b>(67.186)</b>	<b>(0)</b>
- Àgios	67.186	(67.186)	(0)
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>403.362</b>	<b>3.045</b>	<b>406.406</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>25.355</b>	<b>-</b>	<b>25.355</b>
Fornecedores	16.990	-	16.990
Impostos, Taxas e Contribuições	2.825	-	2.825
Pessoal, Encargos e Benefícios Sociais	62	-	62
Provisão para Contingências	107	-	107
Outras contas a pagar	5.371	-	5.371
<b>EXIGÍVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>37.521</b>	<b>(20.747)</b>	<b>16.774</b>
Impostos, Taxas e Contribuições	1	-	1
Imposto de Renda e Contribuição Social	-	(22.884)	(22.884)
Outras contas a pagar	37.521	2.137	39.657
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>340.485</b>	<b>23.792</b>	<b>364.277</b>
Capital Social	485.422	-	485.422
Prejuízos Acumulados	(144.937)	-	(144.937)
Ajustes a Mercado	-	23.792	23.792
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>403.362</b>	<b>3.045</b>	<b>406.406</b>

BrT COMUNICAÇÃO MULTIMÍDIA LTDA		DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS	
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS MIL)	SALDOS EM 31/05/2009	AJUSTES A MERCADO	SALDOS AJUSTADOS
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>161.768</b>	<b>(1.242)</b>	<b>160.526</b>
Disponibilidades	21.349	-	21.349
- Caixa e Contas Bancárias	1.036	-	1.036
- Equivalentes a Caixa	20.312	-	20.312
Aplicações Financeiras	43.517	-	43.517
Contas a Receber de Clientes	71.389	-	71.389
Estoques	14	-	14
Tributos Diferidos e a Compensar	24.146	-	24.146
Depósitos Judiciais	111	-	111
Despesas pagas antecipadamente	1.242	(1.242)	0
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>12.156</b>	<b>(1.134)</b>	<b>11.022</b>
Tributos Diferidos e a Compensar	8.492	-	8.492
Despesas pagas antecipadamente	1.134	(1.134)	0
Depósitos Judiciais	1.492	-	1.492
Outros	1.038	-	1.038
<b>PERMANENTE</b>	<b>230.637</b>	<b>90.126</b>	<b>320.763</b>
<b>Imobilizado</b>	<b>212.190</b>	<b>90.126</b>	<b>302.316</b>
- Obras em Andamento	24.255	0	24.255
- Equipamentos e Meios de Transmissão	50.700	38.832	89.532
- Equipamentos de Comunicação de Dados	29.546	27.629	57.175
- Infraestrutura	75.051	(6.107)	68.944
- Terminações	270	191	461
- Bens de Uso Geral	32.367	29.581	61.949
<b>Intangível</b>	<b>18.447</b>	<b>-</b>	<b>18.447</b>
- Sistemas de Processamento de Dados	9.608	-	9.608
- Licenças Regulatórias	8.839	-	8.839
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>404.561</b>	<b>87.750</b>	<b>492.312</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>83.705</b>	<b>-</b>	<b>83.705</b>
Fornecedores	38.088	-	38.088
Impostos, Taxas e Contribuições	17.959	-	17.959
Pessoal, Encargos e Benefícios Sociais	2.015	-	2.015
Consignação a Favor de Terceiros	53	-	53
Autorização para Exploração de Serviços de Telecomunicações	18	-	18
Provisão para Contingências	13.163	-	13.163
Adiantamentos de Clientes	4.788	-	4.788
Outras contas a pagar	7.621	-	7.621
<b>EXIGÍVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>39.447</b>	<b>29.835</b>	<b>69.282</b>
Adiantamentos de Clientes	29.456	-	29.456
Imposto de Renda e Contribuição Social	-	29.835	29.835
Autorização para Exploração de Serviços	3.429	-	3.429
Provisão para Contingências	6.563	-	6.563
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>281.409</b>	<b>57.915</b>	<b>339.324</b>
Capital Social	441.363	-	441.363
Prejuízos Acumulados	(159.954)	-	(159.954)
Ajustes a Mercado	-	57.915	57.915
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>404.561</b>	<b>87.750</b>	<b>492.312</b>

INTERNET GROUP(CAYMAN) LIMITED		DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS	
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS MIL)	SALDOS EM 31/05/2009	AJUSTES A MERCADO	SALDOS AJUSTADOS
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.485</b>	<b>-</b>	<b>1.485</b>
Disponibilidades	1.485	-	1.485
- Equivalentes a Caixa	1.485		1.485
<b>PERMANENTE</b>	<b>77.237</b>	<b>2.363</b>	<b>79.600</b>
<b>Investimentos</b>	<b>79.167</b>	<b>-</b>	<b>79.167</b>
- Participações em Controladas:	79.167	-	79.167
- Internet Goup Participações S.A. 99,9935%	79.167	-	79.167
<b>Imobilizado</b>	<b>434</b>	<b>-</b>	<b>434</b>
- Obras em Andamento	434		434
<b>Intangível</b>	<b>(2.363)</b>	<b>2.363</b>	<b>(0)</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>78.723</b>	<b>2.363</b>	<b>81.086</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>120.218</b>	<b>-</b>	<b>120.218</b>
Empréstimos e Financiamentos	58.915		58.915
Dividendos e Participações	60.556		60.556
Outras contas a pagar	747		747
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>(41.495)</b>	<b>2.363</b>	<b>(39.132)</b>
Capital Social	249.327		249.327
Reserva de Capital	98.561		98.561
Prejuízos Acumulados	(389.384)		(389.384)
Ajustes a Mercado	-	2.363	2.363
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>78.723</b>	<b>2.363</b>	<b>81.086</b>

IG PARTICIPAÇÕES S.A.		DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS		
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS MIL)	SALDOS EM 31/05/2009	AJUSTES A MERCADO	SALDOS AJUSTADOS	
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	5		5	
Disponibilidades	5	-	5	
- Equivalentes a Caixa	5	-	5	
<b>PERMANENTE</b>	79.172	39.179	118.352	
<b>Investimentos</b>	79.172	39.179	118.352	
- Participações em Controladas:	79.172	39.179	118.352	
- Internet Group do Brasil S.A. 32,5318%	79.172	39.179	118.352	
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>79.177</b>	<b>39.179</b>	<b>118.357</b>	
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	5	-	5	
Fornecedores	5	-	5	
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	79.172	39.179	118.351	
Capital Social	76.872	-	76.872	
Reservas de Lucro	2.300	-	2.300	
Ajustes a Mercado	-	39.179	39.179	
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>79.177</b>	<b>39.179</b>	<b>118.356</b>	

INTERNET GROUP DO BRASIL S.A. - ig		DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS	
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS MIL)	SALDOS EM 31/05/2009	AJUSTES A MERCADO	SALDOS AJUSTADOS
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>194.420</b>	<b>(1.937)</b>	<b>192.483</b>
Disponibilidades	27.141	-	27.141
- Caixa e Contas Bancárias	1.019	-	1.019
- Equivalentes a Caixa	26.122	-	26.122
Aplicações Financeiras	52.415	-	52.415
Contas a Receber de Clientes	80.411	-	80.411
Tributos Diferidos e a Compensar	21.726	-	21.726
Depósitos Judiciais	189	-	189
Despesas pagas antecipadamente	1.937	(1.937)	0
Outros	10.601	-	10.601
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>88.733</b>	<b>(1.743)</b>	<b>86.990</b>
Tributos Diferidos e a Compensar	84.157	-	84.157
Despesas pagas antecipadamente	1.743	(1.743)	(0)
Depósitos Judiciais	542	-	542
Outros	2.291	-	2.291
<b>PERMANENTE</b>	<b>79.964</b>	<b>139.936</b>	<b>219.900</b>
<b>Investimentos</b>	<b>3.882</b>	<b>(3.882)</b>	<b>0</b>
- Outros Investimentos	3.882	(3.882)	0
<b>Imobilizado</b>	<b>30.061</b>	<b>28.041</b>	<b>58.102</b>
- Equipamentos de Comunicação de Dados	200	304	505
- Infraestrutura	2.031	(695)	1.336
- Terminações	288	173	461
- Bens de Uso Geral	27.541	28.259	55.800
<b>Intangível</b>	<b>46.021</b>	<b>115.777</b>	<b>161.798</b>
- Intangível em Formação	26.327	-	26.327
- Sistemas de Processamento de Dados	19.441	-	19.441
- Marcas e Patentes	253	115.777	116.030
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>363.117</b>	<b>136.256</b>	<b>499.373</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>114.358</b>	<b>-</b>	<b>114.358</b>
Fornecedores	70.018	-	70.018
Impostos, Taxas e Contribuições	26.988	-	26.988
Pessoal, Encargos e Benefícios Sociais	7.997	-	7.997
Consignação a Favor de Terceiros	151	-	151
Provisão para Contingências	543	-	543
Adiantamentos de Clientes	1.892	-	1.892
Outras contas a pagar	6.769	-	6.769
<b>EXIGÍVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>5.390</b>	<b>15.822</b>	<b>21.212</b>
Impostos, Taxas e Contribuições	990	4.948	5.938
Imposto de Renda e Contribuição Social	-	4.948	4.948
Provisão para Contingências	3.315	5.926	9.241
Pessoal, Encargos e Benefícios Sociais	1.085	-	1.085
Outras contas a pagar	(0)	-	(0)
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>243.369</b>	<b>120.434</b>	<b>363.803</b>
Capital Social	396.477	-	396.477
Prejuízos Acumulados	(153.108)	-	(153.108)
Ajustes a Mercado	-	120.434	120.434
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>363.118</b>	<b>136.256</b>	<b>499.373</b>

BRASIL TELECOM CABOS SUBMARINOS LTDA.		DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS	
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS MIL)	SALDOS EM 31/05/2009	AJUSTES A MERCADO	SALDOS AJUSTADOS
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>208.689</b>	-	<b>208.689</b>
Disponibilidades	63.299	-	63.299
- Caixa e Contas Bancárias	11.462	-	11.462
- Equivalentes a Caixa	51.837	-	51.837
Aplicações Financeiras	72.678	-	72.678
Contas a Receber de Clientes	43.468	-	43.468
Tributos Diferidos e a Compensar	14.325	-	14.325
Despesas pagas antecipadamente	1	-	1
Outros	14.918	-	14.918
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>1.059</b>	-	<b>1.059</b>
Tributos Diferidos e a Compensar	335	-	335
Depósitos Judiciais	724	-	724
<b>PERMANENTE</b>	<b>179.765</b>	<b>60.024</b>	<b>239.789</b>
<b>Investimentos</b>	<b>164.536</b>	<b>(1.828)</b>	<b>162.708</b>
- Participações em Controladas:	<b>164.536</b>	<b>(1.828)</b>	<b>162.708</b>
- Brt Subsea Cable Systems (Bermuda) Ltd. 100%	164.536	(1.828)	162.708
<b>Imobilizado</b>	<b>15.150</b>	<b>61.852</b>	<b>77.002</b>
- Obras em Andamento	1.060	0	1.060
- Equipamentos e Meios de Transmissão	7.406	41.207	48.613
- Equipamentos de Comunicação de Dados	30	44	74
- Infraestrutura	1.536	20.408	21.944
- Terminações	8	187	194
- Bens de Uso Geral	5.111	6	5.117
<b>Intangível</b>	<b>79</b>	-	<b>79</b>
- Sistemas de Processamento de Dados	79	-	79
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>389.514</b>	<b>60.024</b>	<b>449.537</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>25.053</b>	-	<b>25.053</b>
Fornecedores	3.752	-	3.752
Impostos, Taxas e Contribuições	11.050	-	11.050
Pessoal, Encargos e Benefícios Sociais	244	-	244
Consignação a Favor de Terceiros	3	-	3
Adiantamentos de Clientes	9.973	-	9.973
Outras contas a pagar	31	-	31
<b>EXIGÍVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>86.525</b>	<b>21.030</b>	<b>107.555</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	-	21.030	21.030
Provisão para Contingências	4.480	-	4.480
Adiantamentos de Clientes	82.045	-	82.045
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>277.936</b>	<b>38.994</b>	<b>316.930</b>
Capital Social	272.444	-	272.444
Reservas de Lucro	5.492	-	5.492
Ajustes a Mercado	-	38.994	38.994
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>389.514</b>	<b>60.024</b>	<b>449.537</b>

Brt SUBSEA CABLE SYSTEMS(BERMUDAS)LTD.		DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS	
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS MIL)	SALDOS EM 31/05/2009	AJUSTES A MERCADO	SALDOS AJUSTADOS
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>81.091</b>	<b>(1.389)</b>	<b>79.702</b>
Disponibilidades	46.102	-	46.102
- Caixa e Contas Bancárias	102	-	102
- Equivalentes a Caixa	46.000	-	46.000
Contas a Receber de Clientes	24.023	-	24.023
Despesas pagas antecipadamente	1.389	(1.389)	(0)
Outros	9.577	-	9.577
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>13.596</b>	<b>-</b>	<b>13.596</b>
Outros	13.596	-	13.596
<b>PERMANENTE</b>	<b>141.463</b>	<b>(439)</b>	<b>141.024</b>
<b>Investimentos</b>	<b>80.459</b>	<b>(439)</b>	<b>80.020</b>
- Participações em Controladas:	<b>80.459</b>	<b>(439)</b>	<b>80.020</b>
- Brt of America Inc 100,0000%	78.658	(257)	78.401
- Brt de Venezuele, S.A 100,0000%	1.802	(182)	1.620
<b>Imobilizado</b>	<b>61.003</b>	<b>-</b>	<b>61.003</b>
- Obras em Andamento	2.315	-	2.315
- Equipamentos e Meios de Transmissão	57.198	-	57.198
- Infraestrutura	7	-	7
- Terrenos	188	-	188
- Prédios	1.271	-	1.271
- Bens de Uso Geral	24	-	24
<b>Intangível</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>236.150</b>	<b>(1.828)</b>	<b>234.322</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>12.484</b>	<b>-</b>	<b>12.484</b>
Fornecedores	2.660	-	2.660
Pessoal, Encargos e Benefícios Sociais	9	-	9
Participações no Resultado	13	-	13
Adiantamentos de Clientes	9.770	-	9.770
Outras contas a pagar	32	-	32
<b>EXIGÍVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>59.130</b>	<b>-</b>	<b>59.130</b>
Adiantamentos de Clientes	59.130	-	59.130
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>164.536</b>	<b>(1.828)</b>	<b>162.708</b>
Capital Social	243.477	-	243.477
Prejuizos Acumulados	(78.941)	-	(78.941)
Ajustes a Mercado	-	(1.828)	(1.828)
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>236.150</b>	<b>(1.828)</b>	<b>234.322</b>

BRASIL TELECOM of AMERICA INC.		DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS	
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS MIL)	SALDOS EM 31/05/2009	AJUSTES A MERCADO	SALDOS AJUSTADOS
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>44.348</b>	<b>(236)</b>	<b>44.112</b>
Disponibilidades	35.481	-	35.481
- Caixa e Contas Bancárias	730	-	730
- Equivalentes a Caixa	34.751	-	34.751
Contas a Receber de Clientes	8.169	-	8.169
Despesas pagas antecipadamente	236	(236)	0
Outros	462	-	462
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>91</b>	<b>(66)</b>	<b>25</b>
Outros	25	-	25
Despesas pagas antecipadamente	66	(66)	0
<b>PERMANENTE</b>	<b>39.097</b>	<b>-</b>	<b>39.097</b>
<b>Investimentos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Imobilizado</b>	<b>38.456</b>	<b>-</b>	<b>38.456</b>
- Obras em Andamento	16.095	-	16.095
- Equipamentos e Meios de Transmissão	17.457	-	17.457
- Equipamentos de Comunicação de Dados	1.665	-	1.665
- Infraestrutura	799	-	799
- Terrenos	302	-	302
- Prédios	1.471	-	1.471
- Bens de Uso Geral	667	-	667
<b>Intangível</b>	<b>641</b>	<b>-</b>	<b>641</b>
- Sistemas de Processamento de Dados	641	-	641
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>83.535</b>	<b>(302)</b>	<b>83.233</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>4.878</b>	<b>-</b>	<b>4.878</b>
Fornecedores	2.571	-	2.571
Impostos, Taxas e Contribuições	230	-	230
Pessoal, Encargos e Benefícios Sociais	108	-	108
Participações no Resultado	592	-	592
Adiantamentos de Clientes	1.306	-	1.306
Outras contas a pagar	70	-	70
<b>EXIGÍVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>-</b>	<b>(45)</b>	<b>(45)</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	-	(45)	(45)
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>78.658</b>	<b>(257)</b>	<b>78.401</b>
Capital Social	100.547	-	100.547
Prejuízos Acumulados	(21.889)	-	(21.889)
Ajustes a Mercado	-	(257)	(257)
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>83.535</b>	<b>(302)</b>	<b>83.233</b>

BRASIL TELECOM DE VENEZUELA, S.A.		DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS	
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS MIL)	SALDOS EM 31/05/2009	AJUSTES A MERCADO	SALDOS AJUSTADOS
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>3.001</b>	<b>(192)</b>	<b>2.809</b>
Disponibilidades	526	-	526
- Caixa e Contas Bancárias	526	-	526
Contas a Receber de Clientes	1.258	-	1.258
Despesas pagas antecipadamente	192	(192)	(0)
Outros	1.024	-	1.024
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>2.086</b>	<b>(84)</b>	<b>2.002</b>
Despesas pagas antecipadamente	84	(84)	0
Outros	2.002	-	2.002
<b>PERMANENTE</b>	<b>6.421</b>	<b>-</b>	<b>6.421</b>
<b>Imobilizado</b>	<b>2.311</b>	<b>-</b>	<b>2.311</b>
- Equipamentos e Meios de Transmissão	2.017	-	2.017
- Equipamentos de Comunicação de Dados	271	-	271
- Infraestrutura	7	-	7
- Bens de Uso Geral	15	-	15
<b>Intangível</b>	<b>4.110</b>	<b>-</b>	<b>4.110</b>
- Sistemas de Processamento de Dados	59	-	59
- Outros Intangíveis	4.050	-	4.050
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>11.508</b>	<b>(276)</b>	<b>11.232</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>9.706</b>	<b>-</b>	<b>9.706</b>
Fornecedores	1.191	-	1.191
Pessoal, Encargos e Benefícios Sociais	61	-	61
Adiantamentos de Clientes	602	-	602
Outras contas a pagar	7.851	-	7.851
<b>EXIGÍVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>-</b>	<b>(94)</b>	<b>(94)</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	-	(94)	(94)
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>1.802</b>	<b>(182)</b>	<b>1.620</b>
Capital Social	49.565	-	49.565
Prejuízos Acumulados	(47.764)	-	(47.764)
Ajustes a Mercado	-	(182)	(182)
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>11.508</b>	<b>(276)</b>	<b>11.232</b>

NOVA TARRAFA PARTICIPAÇÕES LTDA.		DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS	
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS MIL)	SALDOS EM 31/05/2009	AJUSTES A MERCADO	SALDOS AJUSTADOS
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>28</b>	<b>-</b>	<b>28</b>
Tributos Diferidos e a Compensar	28	-	28
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PERMANENTE</b>	<b>5.642</b>	<b>(5.642)</b>	<b>0</b>
<b>Investimentos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- Participações em Controladas:	-	-	-
- Internet Group (Cayman) Limited 9,4150%	-	-	-
<b>Intangível</b>	<b>5.642</b>	<b>(5.642)</b>	<b>0</b>
- Àgios	5.642	-5.642	0
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>5.670</b>	<b>(5.642)</b>	<b>28</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>(0)</b>	<b>-</b>	<b>(0)</b>
Outras contas a pagar	(0)	-	(0)
<b>EXIGÍVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>3.927</b>	<b>(1.918)</b>	<b>2.009</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	-	(1.918)	(1.918)
Outras contas a pagar	21	-	21
Provisão para Perda em Controlada	3.907	-	3.907
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>1.743</b>	<b>(3.724)</b>	<b>(1.981)</b>
Capital Social	32.625	-	32.625
Prejuizos Acumulados	(30.882)	-	(30.882)
Ajustes a Mercado	-	(3.724)	(3.724)
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>5.670</b>	<b>(5.642)</b>	<b>28</b>

NOVA TARRAFA INC.		DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS		
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS MIL)	SALDOS EM 31/05/2009	AJUSTES A MERCADO	SALDOS AJUSTADOS	
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	-	-	-	
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	-	-	-	
<b>PERMANENTE</b>	<b>349</b>	<b>(349)</b>	<b>0</b>	
<b>Investimentos</b>	-	-	-	
- Participações em Controladas:	-	-	-	
- Internet Group (Cayman) Limited      0,1633%	-	-	-	
<b>Intangível</b>	<b>349</b>	<b>(349)</b>	<b>0</b>	
- Àgios	349	(349)	0	
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>349</b>	<b>(349)</b>	<b>0</b>	
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	-	-	-	
<b>EXIGÍVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>68</b>	-	<b>68</b>	
Imposto de Renda e Contribuição Social	-	-	-	
Provisão para Perda em Controlada	68	-	68	
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>282</b>	<b>(349)</b>	<b>(67)</b>	
Capital Social	2.339	-	2.339	
Prejuízos Acumulados	(2.058)	-	(2.058)	
Ajustes a Mercado	-	(349)	(349)	
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>349</b>	<b>(349)</b>	<b>0</b>	

BRASIL TELECOM CALL CENTER S.A.	DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS		
	BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS MIL)	SALDOS EM 31/05/2009	AJUSTES A MERCADO
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>104.269</b>	<b>(28)</b>	<b>104.241</b>
Disponibilidades	(21.770)	-	(21.770)
- Caixa e Contas Bancárias	(21.770)		(21.770)
Contas a Receber de Clientes	108.275		108.275
Tributos a Compensar	16.133		16.133
Depósitos Judiciais	10		10
Despesas pagas antecipadamente	28	(28)	(0)
Outros	1.594		1.594
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>1.349</b>	<b>10</b>	<b>1.359</b>
Tributos a Compensar	1.216	10	1.226
Depósitos Judiciais	132		132
<b>PERMANENTE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Imobilizado	-	-	-
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>105.618</b>	<b>(18)</b>	<b>105.600</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>82.010</b>	<b>-</b>	<b>82.010</b>
Empréstimos e Financiamentos	14.993		14.993
Fornecedores	17.397		17.397
Impostos e Contribuições a Recolher	4.482	-	4.482
Pessoal, Encargos e Benefícios Sociais	31.088		31.088
Consignação a Favor de Terceiros	217		217
Provisão para Contingências	12		12
Adiantamentos de Clientes	680		680
Outras contas a pagar	13.141		13.141
<b>EXIGÍVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>5.292</b>	<b>-</b>	<b>5.292</b>
Impostos e Contribuições a Recolher	2	-	2
Imposto de Renda e Contribuição Social	-	-	-
Provisão para Contingências	3.477		3.477
Adiantamentos de Clientes	1.813		1.813
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>18.316</b>	<b>(18)</b>	<b>18.298</b>
Capital Social	33.640		33.640
Prejuízos Acumulados	(15.324)		(15.324)
Ajustes a Mercado	-	(18)	(18)
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>105.618</b>	<b>(18)</b>	<b>105.600</b>

VANT - TELECOMUNICAÇÕES S.A.		DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS	
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS MIL)	SALDOS EM 31/05/2009	AJUSTES A MERCADO	SALDOS AJUSTADOS
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>13.036</b>	-	<b>13.036</b>
Disponibilidades	4.683	-	4.683
- Caixa e Contas Bancárias	7		7
- Equivalentes a Caixa	4.676		4.676
Aplicações Financeiras	2.050		2.050
Contas a Receber de Clientes	770		770
Tributos a Compensar	4.928		4.928
Depósitos Judiciais	605		605
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>664</b>	-	<b>664</b>
Depósitos Judiciais	664		664
<b>PERMANENTE</b>	<b>7</b>	-	<b>7</b>
Intangível	7	-	7
- Outros Intangíveis	7	-	7
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>13.706</b>	-	<b>13.706</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>5.380</b>	-	<b>5.380</b>
Fornecedores	5.111		5.111
Impostos e Contribuições a Recolher	59	-	59
Provisão para Contingências	41		41
Adiantamentos de Clientes	150		150
Outras contas a pagar	19		19
<b>EXIGÍVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>6.111</b>	-	<b>6.111</b>
Impostos e Contribuições a Recolher	77		77
Imposto de Renda e Contribuição Social	-	-	-
Provisão para Contingências	6.034		6.034
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>2.216</b>	-	<b>2.216</b>
Capital Social	141.512		141.512
Prejuízos Acumulados	(139.296)		(139.296)
Ajustes a Mercado		-	-
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>13.706</b>	-	<b>13.706</b>

Brt Card Serviços Financeiros Ltda.		DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS	
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS MIL)	SALDOS EM 31/05/2009	AJUSTES A MERCADO	SALDOS AJUSTADOS
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>7.908</b>	-	<b>7.908</b>
Disponibilidades	5.182	-	5.182
- Caixa e Contas Bancárias	38		38
- Equivalentes a Caixa	5.144		5.144
Aplicações Financeiras	2.659		2.659
Tributos a Compensar	67		67
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	-	-	-
<b>PERMANENTE</b>	-	-	-
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>7.908</b>	-	<b>7.908</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>14</b>	-	<b>14</b>
Impostos e Contribuições a Recolher	14	-	14
<b>EXIGÍVEL A LONGO PRAZO</b>	-	-	-
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>7.894</b>	-	<b>7.894</b>
Capital Social	7.500		7.500
Reservas de Lucro	394		394
Ajustes a Mercado	-	-	-
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>7.908</b>	-	<b>7.908</b>

AGÊNCIA O JORNAL DA INTERNET LTDA.		DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS	
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS MIL)	SALDOS EM 31/05/2009	AJUSTES A MERCADO	SALDOS AJUSTADOS
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>642</b>	<b>-</b>	<b>642</b>
Disponibilidades	468	-	468
- Caixa e Contas Bancárias	101		101
- Equivalentes a Caixa	367		367
Aplicações Financeiras	161		161
Tributos a Compensar	13		13
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PERMANENTE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>642</b>	<b>-</b>	<b>642</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>31</b>
Fornecedores	18		18
Impostos e Contribuições a Recolher	12	-	12
Outras contas a pagar	2		2
<b>EXIGÍVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>611</b>	<b>-</b>	<b>611</b>
Capital Social	1		1
Reservas de Lucro	610		610
Ajustes a Mercado		-	-
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>642</b>	<b>-</b>	<b>642</b>

# ANEXO 2



## **AVALIAÇÃO DAS MÁQUINAS E EQUIPAMENTOS**

Os procedimentos técnicos empregados no presente Laudo estão de acordo com os critérios estabelecidos pelas **Normas de Avaliação NBR 14653-1:2001 e NBR 14653-2:2004 da ABNT - Associação Brasileira de Normas Técnicas** e os cálculos avaliatórios para determinação dos valores foram elaborados com base nos métodos comparativo direto de dados de mercado e do custo de reposição por novo.

Baseado nas experiências anteriores, a Apsis desenvolveu uma metodologia de apuração de valores baseada em elementos comparativos extraídos dos sistemas operacionais avaliados.

Apresentamos a seguir as referências utilizadas para execução dos trabalhos e os critérios utilizados para os principais itens da avaliação:

### **REFERÊNCIAS**

- a) Controle Patrimonial do ativo imobilizado, fornecido pela BrT para todas as empresas do grupo;
- b) Cotações dos equipamentos relevantes em cada classe funcional;
- c) Análise de novos projetos operacionais da BrT para harmonização de conceitos e premissas (Engenharia Apsis e Engenharia BrT);
- d) Dados fornecidos pelos gerentes das diversas centrais durante visita técnica, e;
- e) Avaliação das características específicas de cada unidade.

### **METODOLOGIA**

Foi utilizado o método que consiste na obtenção do valor de uma máquina e/ou equipamento novo, igual ou similar, através de pesquisa de mercado junto aos fabricantes, fornecedores e/ou representantes, acrescido, quando for o caso, das despesas de montagem, instalação e transporte.

Adotou-se uma simplificação do modelo em virtude do tamanho da base de dados analisada (1.938 mil itens), que consistiu no grupamento dos ativos por unidade funcional operacional, conforme a tabela abaixo:

CLASSE FUNCIONAL	DESCRIÇÃO
CAB	Cabos e Cabeação nas Centrais
C-B	Bastidor e Sub-bastidor
CEL	Telefonia Móvel Celular equipamentos outros CCC, modems
CEL-A	Telefonia Móvel Celular Antena
CEL-B	Telefonia Móvel Celular ERB's e BTS's
C-G	Central de Grande Porte ( Terminais > 10.000)
C-I	Periféricos da Central (Informática)
C-M	Central de Médio Porte ( 2000 < Terminais < 10.000) e ELR
C-O	<b>Comutação - Equipamentos Obsoletos</b>
C-P	Central Pequeno Porte ( Terminais < 2000 )
C-PR	Construção/obras prediais, juros e amortizações, concessões e licenças e outras despesas
C-T	Central Transito, Gateway, Tandem, Mista
C-U	URAs, ELI's, ELU's
D-DEL	Equipamento de Comunicação de Dados Digital Elétrico (Média Capacidade)
D-DO	Equipamento de Comunicação de Dados Digital Óptico (Alta Capacidade)
D-E	Equipamento de Comunicação de Dados (outros)
D-MO	Equipamento de Comunicação de Dados Modems
D-MUL	Equipamento de Comunicação de Dados Multiplex
D-RO	Equipamento de Comunicação de Dados Roteadores Cisco e Hawei
E-A	Infra-estrutura Energia/Climatização - Ar condicionado
E-B	Infra-estrutura Energia/Climatização - Baterias
E-G	Infra-estrutura Energia/Climatização - Geradores Motor diesel e Sub-Estação
E-R	Infra-estrutura Energia/Climatização - Retificador, Usca, Inversor, etc...
E-T	Infra-estrutura Energia/Climatização - Torres
F-I	Ferramental e Instrumental
IE-BCEL	Infra-estrutura, Benfeitorias Sistema móvel celular (Reformas de lojas GSM, Construção civil de base BTS's)
IE-CSUB	Infra-estrutura Canalização subterrânea (Dutos, Caixas subterrâneas, Tubos, Serviços)
IE-ELEV	Infra-estrutura Elevadores (passageiros, Cargas e Veículos)
IE-PRED	Infra-estrutura Instalações Prediais (Reformas nos prédios, Passagem cabos, Divisórias, Instalação elétrica)
IE-PRES	Infra-estrutura Equipamento de Pressurização
IE-SERV	Infra-estrutura Serviços de benfeitorias Terceiros, construção alvenaria, abertura de passagem de cabos)
IE-SUPR	Infra-estrutura Suportes e Proteção (Armários de cabos metálico e dados, Distribuidor Geral)
IE-TERR	Infra-estrutura Terrenos
IE-TPUB	Infra-estrutura Acessórios de Telefone Público
RA-CCOA	Rede de Acesso cabo coaxial, 50, 75, 500 ohms, multivias
RA-CMET	Rede de Acesso cabo metálico subterrâneo e aéreo, de 40 a 1200 pares, armários distr. Bloco e cx terminal
RA-COPT	Rede de Acesso cabo óptico monomodo, multimodo, submerso, subterrâneo, aéreo, de 12, 24, 36, 72, 144 fibras
RA-IEQT	Rede de Acesso equipamento terminal, armários de distribuição, caixa terminal
S-A	Programação de Centrais e Atualização de Software - Up grade
SAT-A	Satélite Antena
SAT-E	Satélite Equipamentos
T-A	Transmissão Antena
T-ANA	Transmissão Analógico (Baixa Capacidade)
T-DEL	Transmissão Digital Elétrico (Média Capacidade)
T-DO	Transmissão Digital Óptico (Alta Capacidade)
T-E	Trasmissão equipamento (outros)
T-O	<b>Trasmissão equipamento Obsoletos</b>
TE-AS	Terminação Assinante (assinante, celular, aparelho fixo, cabinas de telefone, PBX)
TE-CP	Terminação CPCT (PABX, CPCT)
TE-DA	Terminação equipamento de Dados
TE-O	<b>Terminação obsoletos (Aparelho a Disco e TP Semi-Público)</b>
TE-TP	Terminação Telefone Público (Aparelhos e equipamentos para T. P.)
TE-VC	Terminação Câmeras e equipamentos Vídeo Conferência
TE-WLL	Terminação Wire Less Local (TP's e Terminais fixos )
TE-DEL	Terminação

Relacionados todos os itens com as unidades funcionais, foram adotados os seguintes critérios/premissas de avaliação:

Para todo equipamento considerado como obsoleto, sem valor de mercado, será considerado valor de MODERNO EQUIVALENTE;

As classes funcionais criadas pela Apsis definem a tecnologia utilizada por demanda e não por fabricante e modelo, visto que em relação ao mercado a tecnologia está a alcance de todos e os valores são similares entre os fabricantes.

Foram selecionados os equipamentos relevantes por classe funcional para cotação junto aos fabricantes, ou equivalente no próprio banco de dados fornecido com data de aquisição em 2008.

Utilizou-se um fator de correção para cada classe funcional por amostragem, utilizando a referência dos equipamentos relevantes cotados, adotando-se a premissa que todos os equipamentos de uma mesma classe funcional tem seu valor afetado da mesma forma.

A Vida útil econômica do imobilizado instalado na planta foi definida conforme visitação em campo e dados coletados do próprio fabricante. Consideramos os seguintes fatores na determina o da vida útil econômica: a necessidade de reposi o devido ao avanço tecnológico por demanda, a concorrência, tendências de mercado e a própria vida útil do equipamento. Chega-se assim às seguintes estimativas prováveis, por grupo de engenharia:

- Comuta o => 10 anos
- Transmissão => 10 anos
- Infra-estrutura => 20 anos, sendo torres = 25 anos
- Rede de Acesso => 10 anos
- Termina o => 10 anos

Foram identificadas algumas classes funcionais não relevantes, associadas portanto a outras classes afins, são elas:

#### CRITÉRIOS PARA DETERMINAÇÃO DO VALOR DE REPOSIÇÃO - CLASSES NÃO RELEVANTES

<u>CLASSES</u>	<u>MÉDIA DA(S) CLASSE(S)</u>
CAB, C-B, C-O	C-CG, C-M, C-P.
CEL-, CEL-A	CEL-B.
D-DEL, D-E	D-DO.
SAT-A, SAT-E	D-DO, D-DEL, D-MO, D-MUL, D-RO.
E-B, E-T	E-A, E-G, E-R.
F-I, S-A	C-G, C-M, C-P, T-A, T-ANA, T-DEL, T-DO.
T-E, T-O	T-A, T-ANA, T-DEL, T-DO.
TE-CP, TE-O, TE-VC, TE-WLL, TE-DA, TE-DEL	TE-AS, TE-TP.

O valor atual de cada equipamento foi obtido considerando-se a depreciação do valor de reposição pela nova vida útil econômica, a partir da data de aquisição.

Quanto às instalações, foram calculadas como parte integrante dos respectivos equipamentos.

## VIDA ÚTIL REMANESCENTE POR CLASSE FUNCIONAL

A tabela abaixo apresenta a vida útil remanescente dos equipamentos, por classe funcional:

CLASSE FUNCIONAL	DESCRIÇÃO	VIDA ÚTIL REMANESCENTE MÉDIA
CAB	Cabos e Cabeação nas Centrais	5
C-B	Bastidor e Sub-bastidor	14
CEL	Telefonia Móvel Celular equipamentos outros CCC, modems	6
CEL-A	Telefonia Móvel Celular Antena	6
CEL-B	Telefonia Móvel Celular ERBs e BTSs	8
C-G	Central de Grande Porte ( Terminais > 10.000)	3
C-I	Periféricos da Central (Informática)	5
C-M	Central de Médio Porte ( 2000 < Terminais < 10.000) e ELR	4
C-O	<b>Comutação - Equipamentos Obsoletos</b>	N/A
C-P	Central Pequeno Porte ( Terminais < 2000 )	4
C-PR	Construção/obras prediais, juros e amortizações, concessões e licenças e outras despesas	3
C-T	Central Transito, Gateway, Tandem, Mista	7
C-U	URA's, ELI's, ELU's	6
D-DEL	Equipamento de Comunicação de Dados Digital Elétrico (Média Capacidade)	7
D-DO	Equipamento de Comunicação de Dados Digital Óptico (Alta Capacidade)	3
D-E	Equipamento de Comunicação de Dados (outros)	7
D-MO	Equipamento de Comunicação de Dados Modems	7
D-MUL	Equipamento de Comunicação de Dados Multiplex	8
D-RO	Equipamento de Comunicação de Dados Roteadores Cisco e Hawei	7
E-A	Infra-estrutura Energia/Climatização - Ar condicionado	13
E-B	Infra-estrutura Energia/Climatização - Baterias	14
E-G	Infra-estrutura Energia/Climatização - Geradores Motor diesel e Sub-Estação	13
E-R	Infra-estrutura Energia/Climatização - Retificador, Usca, Inversor, etc...	13
E-T	Infra-estrutura Energia/Climatização - Torres	18
F-I	Ferramental e Instrumental	3
IE-BCEL	Infra-estrutura, Benfeitorias Sistema móvel celular (Reformas de lojas GSM, Construção civil de base BTS's)	8
IE-CSUB	Infra-estrutura Canalização subterrânea (Dutos, Caixas subterrâneas, Tubos, Serviços)	5
IE-ELEV	Infra-estrutura Elevadores (passageiros, Cargas e Veículos)	7
IE-PRED	Infra-estrutura Instalações Prediais (Reformas nos prédios, Passagem cabos, Divisórias, Instalação elétrica)	9
IE-PRES	Infra-estrutura Equipamento de Pressurização	5
IE-SERV	Infra-estrutura Serviços de benfeitorias Terceiros, construção alvenaria, abertura de passagem de cabos)	6
IE-SUPR	Infra-estrutura Suportes e Proteção (Armários de cabos metálico e dados, Distribuidor Geral)	16
IE-TERR	Infra-estrutura Terrenos	N/A
IE-TPUB	Infra-estrutura Acessórios de Telefone Público	4
RA-CCOA	Rede de Acesso cabo coaxial, 50, 75, 500 ohms, multivias	4
RA-CMET	Rede de Acesso cabo metálico subterrâneo e aéreo, de 40 a 1200 pares, armários distr. Bloco e cx terminal	5
RA-COPT	Rede de Acesso cabo óptico monomodo, multimodo, submerso, subterrâneo, aéreo, de 12, 24, 36, 72, 144 fibras	6
RA-IEQT	Rede de Acesso equipamento terminal, armários de distribuição, caixa terminal	4
S-A	Programação de Centrais e Atualização de Software - Up grade	3
SAT-A	Satélite Antena	2
SAT-E	Satélite Equipamentos	3
T-A	Transmissão Antena	5
T-ANA	Transmissão Analógico (Baixa Capacidade)	3
T-DEL	Transmissão Digital Elétrico (Média Capacidade)	5
T-DO	Transmissão Digital Óptico (Alta Capacidade)	7
T-E	Transmissão equipamento (outros)	8
T-O	<b>Transmissão e equipamento Obsoletos</b>	N/A
TE-AS	Terminação Assinante (assinante, celular, aparelho fixo, cabinas de telefone, PBX)	4
TE-CP	Terminação CPCT (PABX, CPCT)	7
TE-DA	Terminação equipamento de Dados	8
TE-O	<b>Terminação obsoletos (Aparelho a Disco e TP Semi-Público)</b>	N/A
TE-TP	Terminação Telefone Público (Aparelhos e equipamentos para T.P.)	5
TE-VC	Terminação Câmeras e equipamentos Vídeo Conferência	8
TE-WLL	Terminação Wire Less Local (TP's e Terminais fixos )	7
TE-DEL	Terminação	0

VALOR DE MERCADO DOS EQUIPAMENTOS POR CLASSE FUNCIONAL			BRASIL TELECOM S.A.				
Empresa	GRUPO MUTAÇÃO	Classes APSIS	Descrição da Classe	Qtde itens	CUSTO DE REPOSIÇÃO	DEPRECIACÃO ECONÔMICA	VALOR DE MERCADO
BTSA	BENS DE USO GERAL	CAB	Cabos e Cabeação nas Centrais	2	2.553,45	(766,04)	1.787,42
BTSA	BENS DE USO GERAL	C-I	Periféricos da Central (Informática)	27.885	452.381.584,24	(249.415.765,02)	202.965.819,22
BTSA	BENS DE USO GERAL	C-PR	Predial - Ferragens e Custos financeiros diversos	171.258	606.746.307,89	(472.826.747,37)	133.919.560,52
BTSA	BENS DE USO GERAL	C-I	Periféricos da Central (Informática)	1	768.806,64	(230.641,99)	538.164,65
BTSA	BENS DE USO GERAL	C-PR	Predial - Ferragens e Custos financeiros diversos	1	1.665.878,15	(1.277.173,24)	388.704,91
BTSA	BENS DE USO GERAL	C-T	Central Transito, Gateway, Tandem, Mista	1	1.020.876,14	(306.262,84)	714.613,30
BTSA	BENS DE USO GERAL	D-RO	Roteadores Cisco e Hawei	36	10.374.204,35	(2.648.305,67)	7.725.898,68
BTSA	BENS DE USO GERAL	D-E	Equipamento de Comunicação de Dados (outros)	1	476.045,22	(47.604,52)	428.440,70
BTSA	BENS DE USO GERAL	E-A	Infra-estrutura Energia/Climatização - Ar condicionado	2.706	16.664.591,07	(10.800.533,89)	5.864.057,18
BTSA	BENS DE USO GERAL	F-I	Ferramental e Instrumental	13.127	59.319.485,30	(56.193.171,84)	3.126.313,45
BTSA	BENS DE USO GERAL	S-A	Programação de Centrais e Atualização de Software - Up grade	85	6.018.865,02	(4.839.712,73)	1.179.152,30
BTSA	BENS DE USO GERAL	S-A	Programação de Centrais e Atualização de Software - Up grade	1	777.938,39	(466.763,03)	311.175,35
BTSA	BENS DE USO GERAL	T-DEL	Transmissão Digital Elétrico ( Média Capacidade)	45	1.888.809,27	(553.359,26)	1.335.450,01
BTSA	BENS DE USO GERAL	TE-O	Terminação obsoletos (Aparelho a Disco e TP Semi-Público)	16	2.851,87	(2.851,87)	-
BTSA	COMUNICAÇÃO DE DADOS	C-PR	Predial - Ferragens e Custos financeiros diversos	70	4.934.961,74	(3.571.510,75)	1.363.450,99
BTSA	COMUNICAÇÃO DE DADOS	D-E	Equipamento de Comunicação de Dados (outros)	69.648	875.195.754,40	(464.012.318,13)	411.183.436,26
BTSA	COMUNICAÇÃO DE DADOS	D-MO	Modems	117.200	319.153.722,12	(153.607.577,09)	165.546.145,03
BTSA	COMUNICAÇÃO DE DADOS	D-MUL	Multiplex	71.089	898.940.069,82	(347.161.733,44)	551.778.336,38
BTSA	COMUNICAÇÃO DE DADOS	D-RO	Roteadores Cisco e Hawei	46.423	647.441.202,60	(257.723.750,55)	389.717.452,05
BTSA	COMUNICAÇÃO DE DADOS	D-DEL	Equipamento de Comunicação de Dados Digital Elétrico ( Média Capacidade)	148	1.326.007,01	(393.096,98)	932.910,03
BTSA	COMUNICAÇÃO DE DADOS	S-A	Programação de Centrais e Atualização de Software - Up grade	1	48.039,99	(9.608,00)	38.431,99
BTSA	COMUNICAÇÃO DE DADOS	T-A	Transmissão Antena	337	1.401.992,93	(965.413,28)	436.579,65
BTSA	COMUNICAÇÃO DE DADOS	T-A	Transmissão Antena	1	379,87	(113,96)	265,91
BTSA	COMUTAÇÃO	CAB	Cabos e Cabeação nas Centrais	33	154.671,49	(108.983,06)	45.688,43
BTSA	COMUTAÇÃO	C-B	Bastidor e Sub-bastidor	260	6.788.495,89	(3.746.612,49)	3.041.883,39
BTSA	COMUTAÇÃO	CEL	Telefonia Móvel Celular, equipamentos outros CCC, modems	8	7.234.333,08	(5.634.026,85)	1.600.306,24
BTSA	COMUTAÇÃO	C-G	Central de Grande Porte ( Terminais > 10.000)	14.353	4.138.017.002,48	(3.505.906.917,06)	632.110.085,42
BTSA	COMUTAÇÃO	C-I	Periféricos da Central (Informática)	3.100	124.344.464,97	(99.153.641,05)	25.190.823,91
BTSA	COMUTAÇÃO	C-M	Central de Médio Porte ( 2000 < Terminais < 10.000) e ELR	10.465	1.536.367.282,07	(1.333.984.698,76)	202.382.583,30
BTSA	COMUTAÇÃO	C-O	Equipamentos Obsoletos	332	14.778.107,84	(13.841.783,75)	936.324,09
BTSA	COMUTAÇÃO	C-P	Central Pequeno Porte ( Terminais < 2000 )	4.161	423.276.269,61	(392.969.220,16)	30.307.049,46
BTSA	COMUTAÇÃO	C-PR	Predial - Ferragens e Custos financeiros diversos	586	66.100.896,84	(65.897.702,63)	203.194,21
BTSA	COMUTAÇÃO	C-T	Central Transito, Gateway, Tandem, Mista	1.342	268.045.452,99	(156.084.063,13)	111.961.389,86
BTSA	COMUTAÇÃO	C-U	URA's, ELI's, ELU's	1.321	187.354.378,00	(116.281.225,46)	71.073.152,54
BTSA	COMUTAÇÃO	D-E	Equipamento de Comunicação de Dados (outros)	473	60.693.857,50	(42.455.748,32)	18.238.109,18
BTSA	COMUTAÇÃO	E-A	Infra-estrutura Energia/Climatização - Ar condicionado	1	491,46	(270,30)	221,16
BTSA	COMUTAÇÃO	E-B	Infra-estrutura Energia/Climatização - Baterias	15	1.591.759,50	(1.037.827,86)	553.931,64
BTSA	COMUTAÇÃO	E-G	Infra-estrutura Energia/Climatização - Geradores Motor diesel e Sub-Estação	1	248.415,57	(124.207,78)	124.207,78
BTSA	COMUTAÇÃO	E-R	Infra-estrutura Energia/Climatização - Retificador, Usca, Inversor, etc...	71	3.710.821,69	(2.300.780,33)	1.410.041,35
BTSA	COMUTAÇÃO	E-T	Infra-estrutura Energia/Climatização - Torres	1	92.561,59	(40.727,10)	51.834,49
BTSA	COMUTAÇÃO	F-I	Ferramental e Instrumental	42	5.133.176,38	(5.018.467,42)	114.708,96
BTSA	COMUTAÇÃO	S-A	Programação de Centrais e Atualização de Software - Up grade	207	29.943.904,14	(17.704.823,98)	12.239.080,16

VALOR DE MERCADO DOS EQUIPAMENTOS POR CLASSE FUNCIONAL			BRASIL TELECOM S.A.				
Empresa	GRUPO MUTAÇÃO	Classes APSIS	Descrição da Classe	Qtde itens	CUSTO DE REPOSIÇÃO	DEPRECIACÃO ECONÔMICA	VALOR DE MERCADO
BTSA	COMUTAÇÃO	T-A	Transmissão Antena	8	4.713.383,91	(4.712.370,22)	1.013,68
BTSA	COMUTAÇÃO	T-E	Trasmissão equipamento	347	50.471.075,68	(26.800.953,33)	23.670.122,35
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	CAB	Cabos e Cabeação nas Centrais	8.747	56.522.571,50	(39.782.371,21)	16.740.200,29
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	CEL	Telefonia Móvel Celular, equipamentos outros CCC, modems	513	2.828.514,02	(2.792.127,23)	36.386,79
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	CEL-A	Telefonia Móvel Celular - Antena	382	3.675.523,95	(2.518.791,80)	1.156.732,15
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	CEL-B	Telefonia Móvel Celular - BTS's e ERB's	353	20.933.210,28	(13.076.203,35)	7.857.006,94
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	C-G	Central de Grande Porte ( Terminais > 10.000)	56	3.726.957,52	(3.723.571,66)	3.385,86
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	C-I	Periféricos da Centrat (Informática)	429	10.369.795,40	(10.107.958,18)	261.837,22
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	C-M	Central de Médio Porte ( 2000 < Terminais < 10.000) e ELR	83	617.444,01	(617.444,01)	-
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	C-P	Central Pequeno Porte ( Terminais < 2000 )	38	2.464.797,24	(2.459.842,52)	4.954,72
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	C-PR	Predial - Ferragens e Custos financeiros diversos	3.596	46.610.116,23	(43.856.779,40)	2.753.336,83
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	D-DEL	Equipamento de Comunicação de Dados Digital Elétrico (Média Capacidade)	1.617	16.847.156,86	(10.056.077,51)	6.791.079,35
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	D-DO	Equipamento de Comunicação de Dados Digital Óptico (Alta Capacidade)	2.011	35.216.251,51	(26.986.998,41)	8.229.253,11
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	E-A	Infra-estrutura Energia/Climatização - Ar condicionado	11	313.010,93	(309.547,82)	3.463,12
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	E-B	Infra-estrutura Energia/Climatização - Baterias	27	617.143,78	(349.706,10)	267.437,68
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	E-G	Infra-estrutura Energia/Climatização - Geradores Motor diesel e Sub-Estação	31	300.141,30	(178.514,93)	121.626,38
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	E-R	Infra-estrutura Energia/Climatização - Retificador, Usca, Inversor, etc...	454	4.952.699,78	(2.771.755,59)	2.180.944,18
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	E-T	Infra-estrutura Energia/Climatização - Torres	49	392.220,12	(228.502,19)	163.717,93
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	F-I	Ferramental e Instrumental	55	1.075.231,58	(1.046.467,47)	28.764,11
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	S-A	Programação de Centrais e Atualização de Software - Up grade	52	922.529,47	(552.578,93)	369.950,54
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	SAT-A	Satélite Antena	1.794	35.186.475,99	(26.737.518,76)	8.448.957,22
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	SAT-E	Satélite Equipamentos	554	34.659.779,22	(23.617.197,04)	11.042.582,18
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	TE-DEL	Transmissão Digital Elétrico (Média Capacidade)	16	187.832,59	(187.832,59)	-
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	T-A	Transmissão Antena	15.553	131.079.138,13	(115.922.951,09)	15.156.187,03
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	T-ANA	Transmissão Analógico (Baixa Capacidade)	53.474	949.650.451,58	(870.797.060,85)	78.853.390,72
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	T-DEL	Transmissão Digital Elétrico (Média Capacidade)	42.647	2.008.882.599,12	(1.610.128.786,97)	398.753.812,15
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	T-DO	Transmissão Digital Óptico (Alta Capacidade)	25.153	1.486.638.749,25	(792.649.543,19)	693.989.206,06
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	T-O	Trasmissão equipamento Obsoletos	336	985.326,77	(933.385,10)	51.941,67
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	RA-CCOA	Rede de Acesso cabo coaxial, 50, 75, 500 ohms, multivias	843	8.436.033,32	(7.316.009,49)	1.120.023,84
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	RA-CMET	Rede de Acesso cabo metálico subterrâneo e aéreo, de 40 a 1200 pares, armários distr. Bloc	344.409	5.694.283.440,88	(4.078.670.320,63)	1.615.613.120,25
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	RA-COPT	Rede de Acesso cabo óptico monomodo, multimodo, submerso, subterrâneo, aéreo, de 12, 2	25.252	4.075.159.804,12	(3.124.896.390,41)	950.263.414,18
BTSA	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	RA-IEQT	Rede de Acesso Instalação de equipamento terminal de assinante	392.285	3.393.658.933,05	(2.473.224.751,44)	920.434.181,58
BTSA	INFRA ESTRUTURA	C-PR	Predial - Ferragens e Custos financeiros diversos	37.536	168.351.833,07	(106.079.785,93)	62.272.047,14
BTSA	INFRA ESTRUTURA	E-A	Infra-estrutura Energia/Climatização - Ar condicionado	15.918	379.868.502,45	(166.652.955,13)	213.215.547,33
BTSA	INFRA ESTRUTURA	E-B	Infra-estrutura Energia/Climatização - Baterias	12.017	269.997.899,47	(131.697.880,94)	138.300.018,53
BTSA	INFRA ESTRUTURA	E-G	Infra-estrutura Energia/Climatização - Geradores Motor diesel e Sub-Estação	3.027	144.704.802,90	(71.664.778,66)	73.040.024,24
BTSA	INFRA ESTRUTURA	E-R	Infra-estrutura Energia/Climatização - Retificador, Usca, Inversor, etc...	44.702	636.225.538,76	(338.943.137,29)	297.282.401,48
BTSA	INFRA ESTRUTURA	E-T	Infra-estrutura Energia/Climatização - Torres	9.210	412.947.045,50	(190.449.688,24)	222.497.357,25
BTSA	INFRA ESTRUTURA	IE-CSUB	Infra-estrutura Canalização subterrânea (Dutos, Caixas subterrâneas, Tubos, Serviços)	40.372	1.761.914.405,78	(1.542.759.961,38)	219.154.444,40
BTSA	INFRA ESTRUTURA	IE-PRES	Infra-estrutura Equipamento de Pressurização	1.977	51.828.901,20	(38.331.626,61)	13.497.274,59
BTSA	INFRA ESTRUTURA	IE-SERV	Infra-estrutura Serviços de benfeitorias Terceiros, construção alvenaria, abertura de passage	2.027	93.185.643,50	(53.302.679,89)	39.882.963,61
BTSA	INFRA ESTRUTURA	IE-SUPR	Infra-estrutura Suportes e Proteção (Armários de cabos metálico e dados, Distribuidor Geral)	6.988	80.831.197,36	(27.982.431,23)	52.848.766,13

VALOR DE MERCADO DOS EQUIPAMENTOS POR CLASSE FUNCIONAL			BRASIL TELECOM S.A.				
Empresa	GRUPO MUTAÇÃO	Classes APSIS	Descrição da Classe	Qtde itens	CUSTO DE REPOSIÇÃO	DEPRECIÇÃO ECONÔMICA	VALOR DE MERCADO
BTSA	INFRA ESTRUTURA	IE-TPUP	Infra-estrutura Acessórios de Telefone Público	30.131	75.923.068,35	(74.847.655,66)	1.075.412,69
BTSA	TERMINAÇÃO	CAB	Cabos e Cabeação nas Centrais	2.018	2.101.333,86	(1.413.084,00)	688.249,86
BTSA	TERMINAÇÃO	CEL	Telefonia Móvel Celular, equipamentos outros CCC, modems	62	49.178,32	(15.368,15)	33.810,17
BTSA	TERMINAÇÃO	C-I	Periféricos da Central (Informática)	25	268.443,24	(268.440,15)	3,09
BTSA	TERMINAÇÃO	C-M	Central de Médio Porte ( 2000 < Terminais < 10.000) e ELR	9	94.323,29	(94.323,29)	-
BTSA	TERMINAÇÃO	C-PR	Predial - Ferragens e Custos financeiros diversos	331	3.751.580,49	(3.616.145,37)	135.435,12
BTSA	TERMINAÇÃO	E-B	Infra-estrutura Energia/Climatização - Baterias	67	93.196,02	(82.073,52)	11.122,50
BTSA	TERMINAÇÃO	E-G	Infra-estrutura Energia/Climatização - Geradores Motor diesel e Sub-Estação	5	127,97	(103,30)	24,67
BTSA	TERMINAÇÃO	E-R	Infra-estrutura Energia/Climatização - Retificador, Usca, Inversor, etc...	325	112.548,31	(70.508,52)	42.039,78
BTSA	TERMINAÇÃO	S-A	Programação de Centrais e Atualização de Software - Up grade	933	2.168.179,65	(954.582,94)	1.213.596,71
BTSA	TERMINAÇÃO	T-A	Transmissão Antena	75	9.833,66	(9.810,00)	23,66
BTSA	TERMINAÇÃO	TE-AS	Terminação Assinante (assinante, celular, aparelho fixo, cabinas de telefone, PBX)	28.521	267.356.549,23	(254.455.136,57)	12.901.412,66
BTSA	TERMINAÇÃO	TE-CP	Terminação CPCT (PABX, CPCT)	1.960	43.197.120,98	(13.149.071,83)	30.048.049,15
BTSA	TERMINAÇÃO	TE-DA	Terminação equipamento de Dados	158	2.401.494,96	(754.733,62)	1.646.761,34
BTSA	TERMINAÇÃO	TE-O	Terminação obsoletos (Aparelho a Disco e TP Semi-Público)	2.200	13.140.668,89	(13.140.667,74)	1,15
BTSA	TERMINAÇÃO	TE-TP	Terminação Telefone Público (Aparelhos e equipamentos para T.P.)	19.167	302.635.121,83	(253.594.109,26)	49.041.012,57
BTSA	TERMINAÇÃO	TE-VC	Câmeras e equipamentos Vídeo Conferência	636	2.150.949,30	(598.256,59)	1.552.692,70
BTSA	TERMINAÇÃO	TE-WLL	Terminação Wire Less Local (TP's e Terminais fixos )	4.364	50.324.467,52	(26.414.941,08)	23.909.526,45
BTSA		E-A	Infra-estrutura Energia/Climatização - Ar condicionado	77	1.653.485,87	(82.674,29)	1.570.811,58
BTSA		E-B	Infra-estrutura Energia/Climatização - Baterias	86	1.067.660,36	(53.383,02)	1.014.277,34
BTSA		E-R	Infra-estrutura Energia/Climatização - Retificador, Usca, Inversor, etc...	99	1.038.611,79	(51.930,59)	986.681,20

VALOR DE MERCADO DOS EQUIPAMENTOS POR CLASSE FUNCIONAL			14 BRASIL TELECOM S.A.				
Empresa	GRUPO MUTAÇÃO	Classes APSIS	Descrição da Classe	Qtde itens	CUSTO DE REPOSIÇÃO	DEPRECIACÃO ECONÔMICA	VALOR DE MERCADO
SMPE	BENS DE USO GERAL	CEL	Telefonia Móvel Celular, equipamentos outros CCC, modems	49	16.823.841,26	(7.202.583,10)	9.621.258,15
SMPE	BENS DE USO GERAL	C-I	Periféricos da Central (Informática)	2.350	71.659.919,94	(26.739.841,54)	44.920.078,40
SMPE	BENS DE USO GERAL	C-PR	Predial - Ferragens e Custos financeiros diversos	6.591	54.500.486,14	(24.848.278,14)	29.652.208,00
SMPE	BENS DE USO GERAL	F-I	Ferramental e Instrumental	37	133.672,41	(66.836,20)	66.836,20
SMPE	BENS DE USO GERAL	S-A	Programação de Centrais e Atualização de Software - Up grade	7	1.784.287,66	(1.069.220,05)	715.067,61
SMPE	BENS DE USO GERAL	T-DEL	Transmissão Digital Elétrico (Média Capacidade)	22	532.615,38	(227.000,99)	305.614,38
SMPE	COMUNICAÇÃO DE DADOS	D-E	Equipamento de Comunicação de Dados (outros)	20	2.621.131,49	(272.543,26)	2.348.588,24
SMPE	COMUNICAÇÃO DE DADOS	D-MO	Modems	21	287.764,33	(39.768,52)	247.995,80
SMPE	COMUNICAÇÃO DE DADOS	D-RO	Roteadores Cisco e Huawei	224	9.669.823,56	(2.378.084,02)	7.291.739,54
SMPE	COMUTAÇÃO	C-B	Bastidor e Sub-bastidor	1	2.299.691,64	(114.984,58)	2.184.707,06
SMPE	COMUTAÇÃO	CEL	Telefonia Móvel Celular, equipamentos outros CCC, modems	55	144.622.688,61	(48.330.906,54)	96.291.782,08
SMPE	COMUTAÇÃO	C-G	Central de Grande Porte ( Terminais > 10.000)	13	28.504.955,02	(11.686.719,18)	16.818.235,84
SMPE	COMUTAÇÃO	C-I	Periféricos da Central (Informática)	1	915.893,79	(274.768,14)	641.125,65
SMPE	COMUTAÇÃO	C-M	Central de Médio Porte ( Terminais < 10.000) e ELR	6	12.998.077,15	(2.498.696,20)	10.499.380,95
SMPE	COMUTAÇÃO	C-P	Central Pequeno Porte ( Terminais < 2000 )	1	462.009,96	(138.602,99)	323.406,97
SMPE	COMUTAÇÃO	C-T	Central Transito, Gateway, Tandem, Mista	33	79.406.509,80	(15.738.131,70)	63.668.378,10
SMPE	COMUTAÇÃO	C-U	URA's, ELI's, ELU's	1	6.489.207,38	(1.946.762,22)	4.542.445,17
SMPE	COMUTAÇÃO	D-E	Equipamento de Comunicação de Dados (outros)	10	12.845.239,41	(1.570.041,25)	11.275.198,16
SMPE	COMUTAÇÃO	S-A	Programação de Centrais e Atualização de Software - Up grade	5	2.145.193,11	(717.755,22)	1.427.437,89
SMPE	COMUTAÇÃO	T-E	Trasmissão equipamento	1	970.527,29	(97.052,73)	873.474,56
SMPE	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	CEL-A	Telefonia Móvel Celular - Antena	2.760	21.092.791,11	(2.109.279,11)	18.983.512,00
SMPE	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	CEL-B	Telefonia Móvel Celular - BTS's e ERB's	1.718	110.542.924,52	(11.054.292,45)	99.488.632,07
SMPE	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	C-PR	Predial - Ferragens e Custos financeiros diversos	5	7.735,39	-	7.735,39
SMPE	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	CEL	Telefonia Móvel Celular, equipamentos outros CCC, modems	26	1.008.817,63	(227.199,34)	781.618,30
SMPE	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	CEL-A	Telefonia Móvel Celular - Antena	4.122	98.995.854,34	(38.815.140,80)	60.180.713,54
SMPE	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	CEL-B	Telefonia Móvel Celular - BTS's e ERB's	8.385	1.024.786.778,44	(405.747.642,19)	619.039.136,26
SMPE	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	C-I	Periféricos da Central (Informática)	1	89.462,35	(35.784,94)	53.677,41
SMPE	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	C-PR	Predial - Ferragens e Custos financeiros diversos	2.054	62.472.649,50	(45.215.527,50)	17.257.122,00
SMPE	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	E-B	Infra-estrutura Energia/Climatização - Baterias	2	12.498,62	(1.249,86)	11.248,76
SMPE	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	E-T	Infra-estrutura Energia/Climatização - Torres	3	431.697,13	(49.029,19)	382.667,93
SMPE	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	S-A	Programação de Centrais e Atualização de Software - Up grade	14	3.747.800,10	(1.330.788,76)	2.417.011,34
SMPE	INFRA ESTRUTURA	E-A	Infra-estrutura Energia/Climatização - Ar condicionado	53	824.066,31	(111.353,73)	712.712,58
SMPE	INFRA ESTRUTURA	E-B	Infra-estrutura Energia/Climatização - Baterias	2	177.329,60	(26.599,44)	150.730,16
SMPE	INFRA ESTRUTURA	E-G	Infra-estrutura Energia/Climatização - Geradores Motor diesel e Sub-Estação	1	139.430,75	(20.914,61)	118.516,14
SMPE	INFRA ESTRUTURA	E-R	Infra-estrutura Energia/Climatização - Retificador, Usca, Inversor, etc...	93	632.720,31	(97.237,53)	535.482,79
SMPE	INFRA ESTRUTURA	E-T	Infra-estrutura Energia/Climatização - Torres	9	1.199.745,65	(57.080,11)	1.142.665,54
SMPE	INFRA ESTRUTURA	IE-BCEL	Infra-estrutura, Benfeitorias Sistema móvel celular (Reformas de lojas GSM, Construção civil c	3.299	110.145.087,04	(31.563.623,04)	78.581.464,00
SMPE	INFRA ESTRUTURA	IE-PRED	Infra-estrutura Instalações Prediais (Reformas nos prédios, Passagem cabos, Divisórias, Insta	11	404.737,91	(160.960,91)	243.777,00
SMPE	INFRA ESTRUTURA	IE-SERV	Infra-estrutura Serviços de benfeitorias Terceiros, construção alvenaria, abertura de passager	23	6.975.763,86	(2.652.523,86)	4.323.240,00
SMPE	INFRA ESTRUTURA	IE-SUPR	Infra-estrutura Suportes e Proteção (Armários de cabos metálico e dados, Distribuidor Geral)	9	166.636,34	(9.024,34)	157.612,00
SMPE	TERMINAÇÃO	TE-AS	Terminação Assinante (assinante, celular, aparelho fixo, cabinas de telefone, PBX)	65	451.586,93	(172.564,78)	279.022,15
SMPE	TERMINAÇÃO	TE-DA	Terminação equipamento de Dados	2	703.607,63	(136.331,01)	567.276,61

VALOR DE MERCADO DOS EQUIPAMENTOS POR CLASSE FUNCIONAL			BrT COMUNICAÇÃO MULTIMÍDIA LTDA				
Empresa	GRUPO MUTAÇÃO	Classes APSIS	Descrição da Classe	Qtde itens	CUSTO DE REPOSIÇÃO	DEPRECIACÃO ECONÔMICA	VALOR DE MERCADO
MRED	BENS DE USO GERAL	CAB	Cabos e Cabeação nas Centrais	1.059	606.955,86	(495.462,66)	111.493,20
MRED	BENS DE USO GERAL	C-I	Periféricos da Central (Informática)	3.932	68.500.254,19	(34.666.697,26)	33.833.556,93
MRED	BENS DE USO GERAL	C-PR	Predial - Ferragens e Custos financeiros diversos	14.273	51.789.446,79	(34.666.119,79)	17.123.327,00
MRED	BENS DE USO GERAL	E-A	Infra-estrutura Energia/Climatização - Ar condicionado	57	381.590,82	(196.482,63)	185.108,19
MRED	BENS DE USO GERAL	F-I	Ferramental e Instrumental	96	1.171.177,69	(696.876,75)	474.300,93
MRED	BENS DE USO GERAL	S-A	Programação de Centrais e Atualização de Software - Up grade	8	311.952,85	(197.154,20)	114.798,66
MRED	BENS DE USO GERAL	T-DEL	Transmissão Digital Elétrico (Média Capacidade)	8	269.932,46	(79.120,80)	190.811,66
MRED	COMUNICAÇÃO DE DADOS	CEL-A	Telefonia Móvel Celular - Antena	6	176.743,46	(22.444,61)	154.298,85
MRED	COMUNICAÇÃO DE DADOS	CEL-B	Telefonia Móvel Celular - BTS's e ERB's	6	795.959,92	(101.217,28)	694.742,64
MRED	COMUNICAÇÃO DE DADOS	D-E	Equipamento de Comunicação de Dados (outros)	3.339	29.855.195,18	(12.577.436,79)	17.277.758,39
MRED	COMUNICAÇÃO DE DADOS	D-MO	Modems	57	204.615,24	(34.723,56)	169.891,68
MRED	COMUNICAÇÃO DE DADOS	D-RO	Roteadores Cisco e Hawei	4.262	51.025.327,93	(17.232.644,27)	33.792.683,66
MRED	COMUNICAÇÃO DE DADOS	D-DEL	Equipamento de Comunicação de Dados Digital Elétrico (Média Capacidade)	9	8.441,20	(1.687,87)	6.753,33
MRED	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	CAB	Cabos e Cabeação nas Centrais	292	934.162,40	(683.561,58)	250.600,82
MRED	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	CEL-A	Telefonia Móvel Celular - Antena	8	41.534,47	(25.728,32)	15.806,16
MRED	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	C-I	Periféricos da Central (Informática)	15	273.092,83	(218.542,13)	54.550,70
MRED	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	C-PR	Predial - Ferragens e Custos financeiros diversos	1.625	6.894.159,23	(4.777.128,23)	2.117.031,00
MRED	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	D-DEL	Equipamento de Comunicação de Dados Digital Elétrico (Média Capacidade)	418	3.158.155,90	(1.159.045,16)	1.999.110,74
MRED	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	D-DO	Equipamento de Comunicação de Dados Digital Óptico (Alta Capacidade)	16.444	118.904.672,43	(76.605.546,77)	42.299.125,66
MRED	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	E-B	Infra-estrutura Energia/Climatização - Baterias	18	3.369,99	(1.685,00)	1.685,00
MRED	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	E-R	Infra-estrutura Energia/Climatização - Retificador, Usca, Inversor, etc...	39	96.724,05	(43.371,61)	53.352,44
MRED	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	F-I	Ferramental e Instrumental	9	70.972,87	(67.203,21)	3.769,66
MRED	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	S-A	Programação de Centrais e Atualização de Software - Up grade	23	412.059,51	(362.335,83)	49.723,68
MRED	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	SAT-E	Satélite Equipamentos	22	161.894,47	(32.378,89)	129.515,58
MRED	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	T-A	Transmisão Antena	11	115.413,31	(58.933,90)	56.479,41
MRED	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	T-DEL	Transmissão Digital Elétrico (Média Capacidade)	16.217	67.992.664,03	(45.416.659,70)	22.576.004,34
MRED	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	T-DO	Transmissão Digital Óptico (Alta Capacidade)	52	1.558.648,15	(155.864,82)	1.402.783,34
MRED	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	RA-CCOA	Rede de Acesso cabo coaxial, 50, 75, 500 ohms, multivias	407	202.975,22	(62.427,22)	140.548,00
MRED	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	RA-COPT	Rede de Acesso cabo óptico monomodo, multimodo, submerso, subterrâneo, aéreo, de 12, 2	4.941	29.966.419,21	(7.588.777,21)	22.377.642,00
MRED	INFRA ESTRUTURA	E-A	Infra-estrutura Energia/Climatização - Ar condicionado	139	11.922.466,06	(2.448.911,93)	9.473.554,13
MRED	INFRA ESTRUTURA	E-B	Infra-estrutura Energia/Climatização - Baterias	45	3.076.243,94	(329.516,71)	2.746.727,23
MRED	INFRA ESTRUTURA	E-G	Infra-estrutura Energia/Climatização - Geradores Motor diesel e Sub-Estação	14	6.256.624,60	(1.026.371,58)	5.230.253,02
MRED	INFRA ESTRUTURA	E-R	Infra-estrutura Energia/Climatização - Retificador, Usca, Inversor, etc...	1.017	13.099.200,13	(2.141.687,56)	10.957.512,57
MRED	INFRA ESTRUTURA	E-T	Infra-estrutura Energia/Climatização - Torres	4	139.132,94	(7.677,03)	131.455,90
MRED	INFRA ESTRUTURA	IE-CSUB	Infra-estrutura Canalização subterrânea (Dutos, Caixas subterrâneas, Tubos, Serviços)	13.885	103.230.064,93	(90.930.911,99)	12.299.152,94
MRED	INFRA ESTRUTURA	IE-PRED	Infra-estrutura Instalações Prediais (Reformas nos prédios, Passagem cabos, Divisórias, Inst	1.145	29.731.899,38	(12.100.057,38)	17.631.842,00
MRED	INFRA ESTRUTURA	IE-SERV	Infra-estrutura Serviços de benfeitorias Terceiros, construção alvenaria, abertura de passage	39	3.578.510,38	(1.089.925,99)	2.488.584,39
MRED	INFRA ESTRUTURA	IE-SUPR	Infra-estrutura Suportes e Proteção (Armários de cabos metálico e dados, Distribuidor Geral)	196	617.407,30	(35.519,32)	581.887,98
MRED	TERMINAÇÃO	C-PR	Predial - Ferragens e Custos financeiros diversos	1	250,00	(96,00)	154,00
MRED	TERMINAÇÃO	TE-AS	Terminação Assinante (assinante, celular, aparelho fixo, cabinas de telefone, PBX)	1	1.528,58	(611,43)	917,15
MRED	TERMINAÇÃO	TE-CP	Terminação CPCT (PABX, CPCT)	5	91.762,23	(16.710,21)	75.052,01
MRED	TERMINAÇÃO	TE-DA	Terminação equipamento de Dados	32	181.196,96	(32.454,99)	148.741,97
MRED	TERMINAÇÃO	TE-VC	Câmeras e equipamentos Vídeo Conferência	32	231.294,50	(32.689,73)	198.604,77

VALOR DE MERCADO DOS EQUIPAMENTOS POR CLASSE FUNCIONAL			INTERNET GROUP DO BRASIL S.A.				
Empresa	GRUPO MUTAÇÃO	Classes APSIS	Descrição da Classe	Qtde itens	CUSTO DE REPOSIÇÃO	DEPRECIACÃO ECONÔMICA	VALOR DE MERCADO
IGBR	BENS DE USO GERAL	C-I	Periféricos da Central (Informática)	3.814	75.779.408,60	(31.849.651,01)	43.929.757,58
IGBR	BENS DE USO GERAL	C-PR	Predial - Ferragens e Custos financeiros diversos	3.505	15.530.466,77	(5.902.752,77)	9.627.714,00
IGBR	BENS DE USO GERAL	D-RO	Roteadores Cisco e Hawei	9	328.620,93	(136.662,96)	191.957,97
IGBR	BENS DE USO GERAL	E-A	Infra-estrutura Energia/Climatização - Ar condicionado	88	375.715,13	(162.449,17)	213.265,96
IGBR	BENS DE USO GERAL	S-A	Programação de Centrais e Atualização de Software - Up grade	1	82.184,92	(82.184,92)	-
IGBR	COMUNICAÇÃO DE DADOS	D-E	Equipamento de Comunicação de Dados (outros)	2	6.261,02	(1.729,16)	4.531,86
IGBR	COMUNICAÇÃO DE DADOS	D-RO	Roteadores Cisco e Hawei	7	699.026,08	(209.661,58)	489.364,50
IGBR	COMUTAÇÃO	C-G	Central de Grande Porte ( Terminais > 10.000)	1	26.945,20	(24.250,68)	2.694,52
IGBR	COMUTAÇÃO	C-M	Central de Médio Porte ( 2000 < Terminais < 10.000) e ELR	1	3.753,12	(2.627,18)	1.125,94
IGBR	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	CEL-A	Telefonia Móvel Celular - Antena	1	3.530,78	(2.118,47)	1.412,31
IGBR	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	T-DO	Transmissão Digital Óptico (Alta Capacidade)	2	11.070,80	(5.535,40)	5.535,40
IGBR	INFRA ESTRUTURA	E-A	Infra-estrutura Energia/Climatização - Ar condicionado	34	87.682,39	(11.256,96)	76.425,43
IGBR	INFRA ESTRUTURA	E-R	Infra-estrutura Energia/Climatização - Retificador, Usca, Inversor, etc...	22	816,19	(385,72)	430,47
IGBR	INFRA ESTRUTURA	IE-SERV	Infra-estrutura Serviços de benfeitorias Terceiros, construção alvenaria, abertura de passage	2	1.308.973,15	(436.280,75)	872.692,40
IGBR	TERMINAÇÃO	TE-AS	Terminação Assinante (assinante, celular, aparelho fixo, cabinas de telefone, PBX)	34	21.626,37	(15.643,15)	5.983,22
IGBR	TERMINAÇÃO	TE-CP	Terminação CPCT (PABX, CPCT)	2	455.661,66	(45.566,17)	410.095,49

VALOR DE MERCADO DOS EQUIPAMENTOS POR CLASSE FUNCIONAL			BRASIL TELECOM CABOS SUBMARINOS LTDA				
Empresa	GRUPO MUTAÇÃO	Classes APSIS	Descrição da Classe	Qtde itens	CUSTO DE REPOSIÇÃO	DEPRECIACÃO ECONÔMICA	VALOR DE MERCADO
BTCS	BENS DE USO GERAL	C-I	Periféricos da Central (Informática)	60	429.699,72	(208.977,24)	220.722,49
BTCS	BENS DE USO GERAL	C-PR	Predial - Ferragens e Custos financeiros diversos	732	11.263.463,51	(5.906.132,51)	5.357.331,00
BTCS	BENS DE USO GERAL	F-I	Ferramental e Instrumental	9	545.430,31	(311.711,52)	233.718,78
BTCS	COMUNICAÇÃO DE DADOS	D-E	Equipamento de Comunicação de Dados (outros)	2	4.131,51	(553,21)	3.578,30
BTCS	COMUNICAÇÃO DE DADOS	D-MO	Modems	15	545,38	(218,15)	327,23
BTCS	COMUNICAÇÃO DE DADOS	D-RO	Roteadores Cisco e Hawei	23	122.056,81	(52.213,68)	69.843,13
BTCS	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	CEL-A	Telefonia Móvel Celular - Antena	1	746,06	(223,82)	522,24
BTCS	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	C-PR	Predial - Ferragens e Custos financeiros diversos	111	6.843.580,54	(6.843.580,54)	-
BTCS	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	D-DO	Equipamento de Comunicação de Dados Digital Óptico (Alta Capacidade)	4.135	101.589.869,15	(57.040.178,59)	44.549.690,55
BTCS	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	F-I	Ferramental e Instrumental	2	1.954,66	(1.172,80)	781,86
BTCS	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	SAT-E	Satélite Equipamentos	23	229.041,10	(229.041,10)	-
BTCS	EQUIPAMENTOS E MEIOS DE TRANSMISSÃO	T-DO	Transmissão Digital Óptico (Alta Capacidade)	14	171.550,24	(28.301,65)	143.248,59
BTCS	INFRA ESTRUTURA	E-B	Infra-estrutura Energia/Climatização - Baterias	29	3.086.131,00	(925.129,06)	2.161.001,94
BTCS	INFRA ESTRUTURA	E-G	Infra-estrutura Energia/Climatização - Geradores Motor diesel e Sub-Estação	79	3.392.148,36	(1.017.644,51)	2.374.503,85
BTCS	INFRA ESTRUTURA	E-R	Infra-estrutura Energia/Climatização - Retificador, Usca, Inversor, etc...	497	24.515.986,15	(7.348.179,73)	17.167.806,42
BTCS	INFRA ESTRUTURA	IE-CSUB	Infra-estrutura Canalização subterrânea (Dutos, Caixas subterrâneas, Tubos, Serviços)	2	10.932,78	(2.186,56)	8.746,22
BTCS	INFRA ESTRUTURA	IE-SUPR	Infra-estrutura Suportes e Proteção (Armários de cabos metálico e dados, Distribuidor Geral)	10	331.373,30	(99.411,99)	231.961,31
BTCS	TERMINAÇÃO	TE-AS	Terminação Assinante (assinante, celular, aparelho fixo, cabinas de telefone, PBX)	47	72.051,57	(47.678,64)	24.372,93
BTCS	TERMINAÇÃO	TE-CP	Terminação CPCT (PABX, CPCT)	32	510.279,84	(340.542,14)	169.737,70

# ANEXO 3





## AVALIAÇÃO DOS IMÓVEIS

A APSIS CONSULTORIA EMPRESARIAL LTDA. elaborou os laudos de avaliação para a determinação dos valores de mercado para compra e venda dos maiores 30 imóveis comerciais pertencentes a **BRASIL TELECOM S.A. (BrT), que correspondem a 48% do valor patrimonial total dos imóveis.** O valor encontrado foi utilizado para validar os valores de mercado apresentados pela administração da companhia, atualizados anualmente pela área responsável.

Os procedimentos técnicos empregados nos laudos elaborados pela APSIS estão de acordo com os critérios estabelecidos pelas **Normas de Avaliação NBR 14653-1:2001 e NBR 14653-2:2004 da ABNT - Associação Brasileira de Normas Técnicas** e os cálculos avaliatórios para determinação do valor de mercado são elaborados com base no método evolutivo (método comparativo direto de dados de mercado para o terreno e da quantificação do custo para as construções e benfeitorias) e no método comparativo direto de dados de mercado.

Além disso, os laudos atendem às especificações e critérios estabelecidos pelas Normas de Avaliação NBR 14653-1:2001, NBR 14653-2:2004 e NBR 14653-5:2004 da ABNT - Associação Brasileira de Normas Técnicas e às 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), RIR/99 e etc. São também observados os postulados constantes dos Códigos de Ética Profissional do CONFEA - Conselho Federal de Engenharia, Arquitetura e Agronomia e do Instituto de Engenharia Legal.



## O QUADRO ABAIXO APRESENTA O RESUMO DOS IMÓVEIS AVALIADOS:

No	Empr.	Filial Resp.	Ocupação	Tipo Imóvel (Terreno, Edifício, Sala, Loja, etc)	Endereço Completo	Bairro	Cidade	UF	Área de Terreno (m²)	Área Construída (m²)	Valor do Terreno	Valor da Construção	Valor de Mercado
1	BTSA	DF	ADMINISTRATIVO	EDIFÍCIO	SIA, ÁREA DE SERVIÇOS PÚBLICOS (ASP), CONJUNTO D	SIA	BRASÍLIA	DF	152.000,00	36.713,26	R\$ 72.368.000,00	R\$ 41.922.000,00	R\$ 114.290.000,00
2	BTSA	GO	MISTO	Edifício	BR-153, KM 6 - CAEL	VILA REDENÇÃO	GOIÂNIA	GO	53.676,34	31.096,50	R\$ 6.550.000,00	R\$ 36.545.000,00	R\$ 43.095.000,00
3	BTSA	MS	ADMINISTRATIVO	EDIFÍCIO	RUA TAPAJÓS, 660	VILA RICA	CAMPO GRANDE	MS	58.949,04	23.079,26	R\$ 12.099.000,00	R\$ 25.849.000,00	R\$ 37.948.000,00
4	BTSA	PR	MISTO	CYBER DATA CENTER	TRAVESSA TEIXEIRA DE FREITAS, 75	MERCES	CURITIBA	PR	6.051,00	24.562,39	R\$ 5.888.000,00	R\$ 21.589.000,00	R\$ 27.477.000,00
5	BTSA	DF	MISTO	EDIFÍCIO	SCS, QUADRA 02, BLOCO E, EDIFÍCIO PROJEÇÃO 21, ASA SUL (ANDARES: TERRENO, 2º SS, 1º SS/PARTE, TERRENO, MEZANINO, 2º, 3º, 5º, 8º, 9º, 10º, 11º, 14º/PARTE, COBERTURA)	BRASÍLIA	BRASÍLIA	DF	2.443,34	10.584,16	R\$ 17.044.000,00	R\$ 9.265.000,00	R\$ 26.309.000,00
6	BTSA	DF	MISTO	EDIFÍCIO	SCN, QUADRA 03, BLOCO A, ASA NORTE (ANDARES: TERRENO, DEPÓSITO, SOBRELOJA, 1º, 4º, 5º PAVIMENTOS)	BRASÍLIA	BRASÍLIA	DF	8.837,20	9.033,17	R\$ 49.143.000,00	R\$ 27.200.000,00	R\$ 76.343.000,00
7	BTSA	DF	TÉCNICO	EDIFÍCIO	LOTES 470, 480, 490, 500, 510 E 520, QUADRA 02, SIG/SUL	SIG/sul	BRASÍLIA	DF	9.000,00	5.510,70	R\$ 10.000.000,00	R\$ 18.800.000,00	R\$ 28.800.000,00
8	BTSA	SC	MISTO	EDIFÍCIO	AV. MADRE BENVENUTA, Nº2080	ITACORUBI	FLORIANÓPOLIS	SC	41.028,00	11.500,00	R\$ 2.850.000,00	R\$ 19.280.000,00	R\$ 22.130.000,00
9	BTSA	PR	MISTO	CENTRAL TELEFÔNICA	AVENIDA MANOEL RIBAS, 115	MERCES	CURITIBA	PR	3.738,90	12.170,30	R\$ 3.383.000,00	R\$ 13.162.000,00	R\$ 16.545.000,00
10	BTSA	PR	MISTO	CENTRAL TELEFÔNICA	AVENIDA PRESIDENTE ARTHUR BERNARDES, 2166	PORTAO	CURITIBA	PR	15.165,00	7.554,90	R\$ 5.780.000,00	R\$ 9.029.000,00	R\$ 14.809.000,00
11	BTSA	RS	MISTO	PREDIO	PORTO ALEGRE - AV. BORGES DE MEDEIROS	MATRIZ	PORTO ALEGRE	RS	1.055,00	15.436,00	R\$ 3.287.000,00	R\$ 9.693.000,00	R\$ 12.980.000,00
12	BTSA	GO	ADMINISTRATIVO	Edifício	BR-153, KM 6 - ALMOXARIFADO	VILA REDENÇÃO	GOIÂNIA	GO	23.443,40	12.874,00	R\$ 2.289.000,00	R\$ 17.205.000,00	R\$ 19.494.000,00
13	BTSA	PR	TÉCNICO	CENTRAL TELEFÔNICA	RUA LYCIO GREIN D' CASTRO VELOZO, 191	MERCES	CURITIBA	PR	8.164,00	8.512,64	R\$ 2.866.000,00	R\$ 8.168.000,00	R\$ 11.034.000,00
14	BTSA	DF	MISTO	EDIFÍCIO	SEPN 508, LOTE 9, ASA NORTE	BRASÍLIA	BRASÍLIA	DF	2.331,00	3.549,70	R\$ 5.300.000,00	R\$ 3.070.000,00	R\$ 8.370.000,00
15	BTSA	GO	MISTO	Edifício	RUA 3 ESQ. C/ RUA 7, Nº 700, QD. 8, LT. 65/41/67/43	CENTRO	GOIÂNIA	GO	855,00	7.934,00	R\$ 7.089.550,00	R\$ 3.817.450,00	R\$ 10.907.000,00
16	BTSA	MS	MISTO	SALA	RUA RUI BARBOSA, 3040	CENTRO	CAMPO GRANDE	MS	5.076,00	7.825,76	R\$ 1.637.000,00	R\$ 8.242.000,00	R\$ 9.879.000,00
17	BTSA	PR	TÉCNICO	CENTRAL TELEFÔNICA	RUA GENERAL OSORIO, 3442		CASCADEL	PR	3.487,19	5.848,06	R\$ 2.227.000,00	R\$ 6.893.000,00	R\$ 9.120.000,00
18	BTSA	DF	MISTO	EDIFÍCIO	SHC/AO-SUL, ÁREA ESPECIAL 02, EA-06/08	CRUZEIRO	CRUZEIRO	DF	2.600,00	2.282,12	R\$ 3.411.000,00	R\$ 1.911.000,00	R\$ 5.322.000,00
19	BTSA	PR	TÉCNICO	CENTRAL TELEFÔNICA	RUA VISCONDE DE NACAR, 1415	CENTRO	CURITIBA	PR	1.756,44	5.140,49	R\$ 2.023.000,00	R\$ 5.002.000,00	R\$ 7.025.000,00
20	BTSA	RS	ADMINISTRATIVO	PREDIO	PORTO ALEGRE - AV. JOAQUIM DE OLIVEIRA	ANCHIETA - I	PORTO ALEGRE	RS	9.540,16	6.662,49	R\$ 1.500.000,00	R\$ 5.340.000,00	R\$ 6.840.000,00
21	BTSA	DF	TÉCNICO	EDIFÍCIO	QUADRAS 8 E 10, SETOR COMERCIAL	SOBRADINHO	SOBRADINHO	DF	5.400,00	2.118,23	R\$ 1.068.000,00	R\$ 1.934.000,00	R\$ 3.002.000,00
22	BTSA	MT	MISTO	EDIFÍCIO	Rua Barão de Melgaco, nº 3209	Centro Sul	CUIABA	MT	11.996,38	12.832,85	R\$ 4.103.000,00	R\$ 13.644.000,00	R\$ 17.747.000,00
23	BTSA	PR	TÉCNICO	ESCRITÓRIO	RUA NEO ALVES MARTINS, 2250	Centro	MARINGA	PR	2.080,00	5.026,03	R\$ 1.910.000,00	R\$ 4.621.000,00	R\$ 6.531.000,00
24	BTSA	DF	TÉCNICO	EDIFÍCIO	SHI/SUL, ÁREA ESPECIAL, QI 07, BLOCO E	LAGO SUL	LAGO SUL	DF	2.000,00	1.154,51	R\$ 1.741.000,00	R\$ 1.059.000,00	R\$ 2.800.000,00
25	BTSA	PR	TÉCNICO	CENTRAL TELEFÔNICA	AVENIDA SILVA JARDIM, 3019	AGUA VERDE	CURITIBA	PR	2.164,74	3.524,17	R\$ 1.931.000,00	R\$ 4.386.000,00	R\$ 6.317.000,00
26	BTSA	PR	TÉCNICO	CENTRAL TELEFÔNICA	RUA GUSTAVO SCHIER, 216	PINHEIRINHO	CURITIBA	PR	4.632,30	3.429,84	R\$ 2.084.000,00	R\$ 4.097.000,00	R\$ 6.181.000,00
27	BTSA	PR	CLUBE	CENTRAL TELEFÔNICA	AVENIDA DAS INDUSTRIAS, 78		MARINGA	PR	12.926,09	1.371,46	R\$ 4.722.000,00	R\$ 1.375.000,00	R\$ 6.097.000,00
28	BTSA	PR	TÉCNICO	EDIFÍCIO	FAZENDA APUCARANA GRANDE		MALUA DA SERRA	PR	1764180,00	213,42	R\$ 1.720.000,00	R\$ 223.000,00	R\$ 1.943.000,00
29	BTSA	DF	TÉCNICO	EDIFÍCIO	TRECHO 02 DO SETOR SMPW/SUL, ÁREA ESPECIAL	PARK WAY	BRASÍLIA	DF	2.000,00	504,00	R\$ 202.000,00	R\$ 700.000,00	R\$ 902.000,00
30	BTSA	SC	ADMINISTRATIVO	EDIFÍCIO	RUA 2 DE SETEMBRO, 733 - CAMPO DE FUTEBOL	ITOUPAVA NORTE	BLUMENAU	SC	5.616,47	5.349,00	R\$ 1.615.000,00	R\$ 5.166.000,00	R\$ 6.781.000,00
<b>TOTAL</b>											<b>R\$ 567.018.000,00</b>		



## **1. METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO DOS IMÓVEIS**

Nos laudos é utilizada a metodologia descrita a seguir.

### **1.1 DETERMINAÇÃO DO VALOR DO IMÓVEL - MÉTODO EVOLUTIVO**

Este método define o valor total do imóvel a partir da conjugação do método comparativo direto para a determinação do valor do terreno e do método do custo de reprodução das benfeitoras.

#### **MÉTODO COMPARATIVO DIRETO (Tratamento por fatores) - TERRENO**

##### **DEFINIÇÃO**

Este método define o valor do terreno através da comparação com dados de mercado de terrenos semelhantes. É primeiramente realizada uma pesquisa de mercado buscando a composição de uma amostra representativa de dados de mercado de terrenos com características, tanto quanto possível, semelhantes às do avaliando, usando-se toda a evidência disponível. Esta etapa, que envolve estrutura e estratégia de pesquisa, inicia-se pela caracterização e delimitação do mercado em análise, com o auxílio de teorias e conceitos existentes ou hipóteses advindas de experiências adquiridas pelo avaliador sobre a formação do valor. Na estrutura de pesquisa são eleitas as variáveis que, em princípio, são relevantes para explicar a formação de valor e estabelecidas as supostas relações entre si e com a variável dependente. Os elementos pesquisados são então submetidos a uma homogeneização técnica feita com auxílio de fatores de ponderação empírica consagrados, que visa à ponderação das características e atributos dos dados pesquisados.

##### **IDENTIFICAÇÃO DAS VARIÁVEIS DO MODELO**

###### **Variável dependente**

Para a especificação correta da variável dependente, é necessária uma investigação no mercado em relação à sua conduta e às formas de expressão dos preços (por exemplo, preço total ou unitário, moeda de referência, formas de pagamento), bem como observar a homogeneidade nas unidades de medida.



## Variáveis independentes

As variáveis independentes referem-se às características físicas (por exemplo: área, frente), de localização (como bairro, logradouro, distância a pólo de influência, entre outros) e econômicas (como oferta ou transação, época e condição do negócio - à vista ou a prazo). Devem ser escolhidas com base em teorias existentes, conhecimentos adquiridos, senso comum e outros atributos que se revelem importantes no decorrer dos trabalhos, pois algumas variáveis consideradas no planejamento da pesquisa podem se mostrar pouco relevantes e vice-versa. Sempre que possível, recomenda-se a adoção de variáveis quantitativas.

## FATORES DE HOMOGENEIZAÇÃO NORMALMENTE UTILIZADOS NOS LAUDOS

De acordo com a Norma de Avaliação NBR 14653-2:2004 da ABNT, para que seja atingido o grau de fundamentação I o intervalo de ajuste admissível para cada fator e conjunto de fatores é de 0,50 a 1,50. Os fatores usados nesta avaliação são os seguintes:

### F1 - Fator de Oferta

É um fator adotado para elementos em oferta, tendo em vista que o mesmo normalmente sofre uma redução de valor para fechamento do negócio, varia de 0,8 a 1,0.

### F2 - Fator de Transposição

É adotado para homogeneizar os elementos de pesquisa com o imóvel avaliando, em função da localização relativa dos mesmos.

### F3 - Fator de Área

É adotado para homogeneizar os elementos de pesquisa com imóvel avaliando, em função da área relativa dos mesmos.

$$\checkmark F3 = (s/S)^{1/4}$$

Onde: s = área do elemento de pesquisa

S= área do imóvel avaliando

Quando a variação entre as duas áreas for menor que 30%; ou

$$\checkmark F3 = (s/S)^{1/8}$$

Quando a variação entre as duas áreas for maior do que 30%.



#### **F4 - Fator de Topografia**

É adotado para homogeneizar os elementos de pesquisa com o imóvel avaliado em função da topografia relativa dos mesmos.

#### **F5 - Fator de Testada**

É adotado para homogeneizar os elementos de pesquisa com imóvel avaliando, em função da testada relativa dos mesmos.

$$\checkmark \quad F5 = (TA/Ta)^{1/4}$$

Onde: TA = testada do imóvel avaliando

Ta = testada do elemento de pesquisa

Sendo a expressão limitada ao intervalo de  $0,5 \leq TA/Ta \leq 2,0$

Depois de homogeneizados, estes valores são submetidos a um tratamento estatístico para a determinação do valor unitário a ser adotado para o imóvel avaliando.

Com os elementos de pesquisa devidamente homogeneizados, adota-se o Método do Percentil “T” de Student para determinação do campo de arbítrio com 80% de confiança. Dentro deste intervalo o avaliador, usando seu julgamento pessoal, adota o valor unitário que achar conveniente. Este é multiplicado pela área construída do imóvel avaliando, chegando-se assim, ao valor do mesmo.

#### **MÉTODO DA QUANTIFICAÇÃO DE CUSTO - CONSTRUÇÕES E BENFEITORIAS**

O método da quantificação de custo determina o valor pelo custo de reedição das construções e benfeitorias, observando-se todas as características originais ou realocação das mesmas, levando em consideração a depreciação pela deterioração física, funcionalidade e obsolescência econômica/ externa.

O valor unitário (valor novo) das construções e benfeitorias é definido adotando-se o custo unitário básico de construção, determinado por consultas feitas a revistas especializadas em índices e custos da construção civil (EDITORA PINI). Este valor é multiplicado pela área equivalente de construção das mesmas.

Sobre este montante é acrescida uma porcentagem relativa aos fatores não incluídos no custo de construção, tais como: taxa de BDI, custo do projeto, emolumentos etc., estabelecendo-se assim o custo de reprodução da construção.

A depreciação é resultante do desgaste de uso e exposição dos elementos. A obsolescência funcional ocorre em função da diminuição do valor pela condição interna do imóvel gerada



pelo design, materiais ou processos inadequados, que resultam em inadequações, capacidade, inutilização ou excesso de custo operacional.

A obsolescência econômica/ externa é um dano irreparável no valor das construções e benfeitorias, causado pelas condições desfavoráveis da economia local e do setor industrial, tais como: indisponibilidade de financiamentos, perda de fontes de matéria-prima e mão-de-obra, falta de transportes eficientes, mudança de centro de negócio, mudança da legislação e mudanças nos costumes.

Ao custo de reprodução da construção obtido anteriormente, aplica-se um fator de depreciação estabelecido pelo **Método de Ross-Heidecke** (função do estado de conservação e idade aparente da construção), chegando-se assim ao custo de reedição da construção.

### **CÁLCULO DO VALOR FINAL DO IMÓVEL**

O valor de mercado para compra e venda do imóvel será obtido pelo somatório das parcelas de terreno, construção e benfeitorias. Caso o valor resultante não esteja adequado à situação do mercado imobiliário da região no segmento em estudo, adotamos um fator de comercialização.



## 1.2 MÉTODO COMPARATIVO DIRETO (Tratamento por fatores)

### DEFINIÇÃO

Este método define o valor do terreno através da comparação com dados de mercado de imóveis semelhantes. É primeiramente realizada uma pesquisa de mercado buscando a composição de uma amostra representativa de dados de mercado de imóveis com características, tanto quanto possível, semelhantes às do avaliando, usando-se toda a evidência disponível. Esta etapa, que envolve estrutura e estratégia de pesquisa, inicia-se pela caracterização e delimitação do mercado em análise, com o auxílio de teorias e conceitos existentes ou hipóteses advindas de experiências adquiridas pelo avaliador sobre a formação do valor. Na estrutura de pesquisa são eleitas as variáveis que, em princípio, são relevantes para explicar a formação de valor e estabelecidas as supostas relações entre si e com a variável dependente. Os elementos pesquisados são então submetidos a uma homogeneização técnica feita com auxílio de fatores de ponderação empírica consagrados, que visa a ponderação das características e atributos dos dados pesquisados.

### IDENTIFICAÇÃO DAS VARIÁVEIS DO MODELO

#### Variável dependente

Para a especificação correta da variável dependente, é necessária uma investigação no mercado em relação à sua conduta e às formas de expressão dos preços (por exemplo, preço total ou unitário, moeda de referência, formas de pagamento), bem como observar a homogeneidade nas unidades de medida.

#### Variáveis independentes

As variáveis independentes referem-se às características físicas (por exemplo: área, frente), de localização (como bairro, logradouro, distância a pólo de influência, entre outros) e econômicas (como oferta ou transação, época e condição do negócio - à vista ou a prazo). Devem ser escolhidas com base em teorias existentes, conhecimentos adquiridos, senso comum e outros atributos que se revelem importantes no decorrer dos trabalhos, pois algumas variáveis consideradas no planejamento da pesquisa podem se mostrar pouco relevantes e vice-versa. Sempre que possível, recomenda-se a adoção de variáveis quantitativas.

### FATORES DE HOMOGENEIZAÇÃO ORMALMENTE UTILIZADOS NOS LAUDOS

De acordo com a Norma de Avaliação NBR 14653-2:2004 da ABNT, para que seja atingido o grau de fundamentação I o intervalo de ajuste admissível para cada fator e conjunto de fatores é de 0,50 a 1,50. Os fatores usados nesta avaliação são os seguintes:



### F1 - Fator de Oferta

É um fator adotado para elementos em oferta, tendo em vista que o mesmo normalmente sofre uma redução de valor para fechamento do negócio, varia de 0,8 a 1,0.

### F2 - Fator de Transposição

É adotado para homogeneizar os elementos de pesquisa com o imóvel avaliando, em função da localização relativa dos mesmos.

### F3 - Fator de Área

É adotado para homogeneizar os elementos de pesquisa com o imóvel avaliando, em função da área relativa dos mesmos.

$F3 = (s/S)^{1/4}$  quando a variação entre as duas áreas for menor que 30%; ou

$F3 = (s/S)^{1/8}$  quando a variação entre as duas áreas for maior que 30%;

Onde:

s = área do elemento de pesquisa

S = área do imóvel avaliando

### F4 - Fator de Idade

É adotado para homogeneizar os elementos de pesquisa com o imóvel avaliando, em função da idade relativa dos mesmos.

### F5 - Fator Padrão Construtivo

É adotado para homogeneizar os elementos de pesquisa com o imóvel avaliando, em função do padrão construtivo relativo dos mesmos.

Depois de homogeneizados, estes valores são submetidos a um tratamento estatístico para a determinação do valor unitário a ser adotado para o imóvel avaliando.

Com os elementos de pesquisa devidamente homogeneizados, adota-se o Método do Percentil “T” de Student para determinação do campo de arbítrio com 80% de confiança. Dentro deste intervalo o avaliador, usando seu julgamento pessoal, adota o valor unitário que achar conveniente. Este é multiplicado pela área construída do imóvel avaliando, chegando-se assim, ao valor do mesmo.

# ANEXO 4



## AVALIAÇÃO DOS ATIVOS INTANGÍVEIS

O reconhecimento da importância dos ativos intangíveis no mundo dos negócios tem crescido rapidamente, pois cada vez mais as empresas têm sido negociadas em função dos seus ativos “*off-balance*”.

O trabalho de avaliação de propriedade intelectual e ativos intangíveis não se predispõe a determinar com exatidão um valor específico, mas sim reunir o maior número possível de dados e informações sobre o negócio e seu mercado, que juntos, analisados e modelados, permitam ao avaliador determinar um valor provável para o objeto em estudo, em função das características específicas da situação e finalidade estudada.

Todas as empresas possuem um *portfolio* de ativos, que são responsáveis pela realização e continuidade das operações, visando uma geração de lucros que represente um retorno satisfatório sobre o capital investido. Estes ativos são divididos em três categorias:

- Ativos monetários - representados pelo capital circulante líquido, que é a diferença entre o ativo circulante (caixa, investimentos de curto prazo, duplicatas a receber, estoques, etc.) e o passivo circulante (fornecedores, contas a pagar, imposto de renda etc.).
- Ativos fixos (tangíveis) - são aqueles que podem ser tocados, ou seja, possuem existência física. Incluem as máquinas e equipamentos, terrenos, veículos, imóveis, entre outros;
- Ativos intangíveis e propriedade intelectual - os ativos intangíveis são aqueles que não possuem existência física, mas proporcionam direitos e privilégios aos seus possuidores. São representados principalmente pela carteira de clientes, contratos, relacionamento com os clientes, franchising, etc. A propriedade intelectual geralmente se refere às marcas e patentes, copyrights e know-how. Representa uma classificação especial dentro dos ativos intangíveis, pois seu proprietário é protegido por lei contra a exploração ilegal por terceiros da propriedade intelectual.

Todas as abordagens para a avaliação de ativos partem do princípio de substituição. Este princípio presume que um comprador prudente não irá pagar por uma propriedade um valor maior do que o custo de aquisição de uma propriedade substituída com a mesma utilidade.

A partir do princípio de substituição, são definidos três tipos de abordagens que podem ser utilizadas para a determinação de valor de um ativo intangível. Para cada avaliação deve ser escolhida a abordagem mais adequada podendo, no entanto, serem utilizadas em conjunto. São elas:

- Abordagem de mercado - visa comparar o ativo em análise a outros análogos recentemente vendidos ou em oferta;
- Abordagem de custo - mede o investimento necessário para reproduzir um ativo semelhante, que apresente uma capacidade idêntica de geração de benefícios;
- Abordagem da renda - define o valor do ativo como sendo o valor atual dos benefícios futuros que resultam do seu direito de propriedade.

## AVALIAÇÃO DOS CONTRATOS DE CONCESSÃO / AUTORIZAÇÃO

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%
<b>VALOR ECONÔMICO - CONCESSÃO TELEFONIA FIXA BrT (R\$ milhões)</b>			
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
<b>VALOR OPERACIONAL - TELEFONIA FIXA</b>	<b>26.343</b>	<b>25.967</b>	<b>25.600</b>
CUSTO CARREGAMENTO - CAPITAL DE GIRO	(423)	(423)	(423)
CUSTO CARREGAMENTO - IMOBILIZADO A MERCADO	(11.026)	(11.026)	(11.026)
<b>VALOR CONCESSÃO TELEFONIA FIXA - BrT _ 31/12/08</b>	<b>14.894</b>	<b>14.518</b>	<b>14.151</b>
<i>prazo de amortização (meses)</i>		204	
<b>VALOR DA CONCESSÃO FIXA - BrT_31/05/09</b>		<b>14.162</b>	

**AVALIAÇÃO DE CARTEIRA DE CLIENTE DE TELEFONIA MÓVEL**

O principal ativo intangível operacional do segmento de telefonia móvel trata-se da carteira de clientes. O cálculo do valor de mercado desta carteira foi definido pelo acréscimo de usuários entre 2007 e 2008, e também pelas despesas comerciais por cliente adicional em 2008. Desta forma encontramos o valor da carteira de clientes em 2008 demonstrado e sumarizado abaixo:

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

**AVALIAÇÃO MARCAS E DOMÍNIOS INTERNET**

Outros ativos intangíveis de menor relevância referem-se às marcas e domínios de internet. Os cálculos dos valores das Marcas e Domínios IG, BRTURBO e IBEST foram realizados pela metodologia de múltiplos de mercado, aonde a empresa UOL foi utilizada como meio de comparação. O resultado obtido pela avaliação de múltiplos de mercado foi feito pelo número total de assinantes de banda larga e o valor da marca/domínio por cada assinante. O valor encontrado de acordo com a metodologia adotada segue abaixo:

VALORES DAS MARCAS e DOMÍNIOS IG, BRTURBO e IBEST (R\$ mil)	116.030,43
---	------------

	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10	ANO 11	ANO 12	ANO 13	ANO 14	ANO 15	ANO 16	ANO 17
<b>Receita Bruta de Serviços (R\$ milhões)</b>																	
<b>LOCAL</b>																	
Terminais Fixos (milhões)	8,1	8,0	7,9	7,8	7,8	7,8	7,8	7,8	7,8	7,8	7,8	7,8	7,8	7,8	7,8	7,8	7,8
% crescimento		-1,23%	-1,25%	-1,27%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ticket Médio por Terminal (R\$/mês)	55,0	54,9	54,8	54,7	54,6	54,5	54,3	54,2	54,1	54,0	53,9	53,8	53,7	53,6	53,5	53,4	53,3
% crescimento		-0,20%	-0,20%	-0,20%	-0,20%	-0,20%	-0,20%	-0,20%	-0,20%	-0,20%	-0,20%	-0,20%	-0,20%	-0,20%	-0,20%	-0,20%	-0,20%
<b>RECEITA BRUTA - LOCAL (R\$ milhões)</b>	<b>5.346,0</b>	<b>5.269,4</b>	<b>5.193,2</b>	<b>5.117,2</b>	<b>5.106,9</b>	<b>5.096,7</b>	<b>5.086,5</b>	<b>5.076,4</b>	<b>5.066,2</b>	<b>5.056,1</b>	<b>5.046,0</b>	<b>5.035,9</b>	<b>5.025,8</b>	<b>5.015,7</b>	<b>5.005,7</b>	<b>4.995,7</b>	<b>4.985,7</b>
% crescimento		-1,43%	-1,45%	-1,46%	-0,20%	-0,20%	-0,20%	-0,20%	-0,20%	-0,20%	-0,20%	-0,20%	-0,20%	-0,20%	-0,20%	-0,20%	-0,20%
<b>LONGA DISTÂNCIA</b>																	
Minutos F-F LDN	3,3	3,3	3,3	3,2	3,2	3,1	3,1	3,1	3,0	3,0	2,9	2,9	2,9	2,8	2,8	2,8	2,7
% crescimento		-0,50%	-0,50%	-1,30%	-1,30%	-1,30%	-1,30%	-1,30%	-1,30%	-1,30%	-1,30%	-1,30%	-1,30%	-1,30%	-1,30%	-1,30%	-1,30%
Ticket Médio por minuto (R\$)	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
% crescimento		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>RECEITA BRUTA - LDN (R\$ milhões)</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
% crescimento		-0,50%	-0,50%	-1,30%	-1,30%	-1,30%	-1,30%	-1,30%	-1,30%	-1,30%	-1,30%	-1,30%	-1,30%	-1,30%	-1,30%	-1,30%	-1,30%
<b>INTER REDES - ORIGEM FIXA</b>																	
Minutos F-M	3.040,0	2.979,2	2.907,7	2.837,9	2.769,8	2.703,3	2.638,4	2.575,1	2.513,3	2.453,0	2.394,1	2.336,7	2.280,6	2.225,9	2.172,4	2.120,3	2.069,4
% crescimento		-2,00%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%
Ticket Médio por minuto (R\$)	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
% crescimento		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>RECEITA BRUTA - F-M (R\$ milhões)</b>	<b>2.523,2</b>	<b>2.472,7</b>	<b>2.413,4</b>	<b>2.355,5</b>	<b>2.298,9</b>	<b>2.243,8</b>	<b>2.189,9</b>	<b>2.137,4</b>	<b>2.086,1</b>	<b>2.036,0</b>	<b>1.987,1</b>	<b>1.939,4</b>	<b>1.892,9</b>	<b>1.847,5</b>	<b>1.803,1</b>	<b>1.759,8</b>	<b>1.717,6</b>
% crescimento		-2,00%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%
<b>INTER REDES - ORIGEM MÓVEL</b>																	
Minutos M-F	640,0	627,2	612,1	597,5	583,1	569,1	555,5	542,1	529,1	516,4	504,0	491,9	480,1	468,6	457,4	446,4	435,7
% crescimento		-2,00%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%
Ticket Médio por minuto (R\$)	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4
% crescimento		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>RECEITA BRUTA - M-F (R\$ milhões)</b>	<b>896,0</b>	<b>878,1</b>	<b>857,0</b>	<b>836,4</b>	<b>816,4</b>	<b>796,8</b>	<b>777,6</b>	<b>759,0</b>	<b>740,8</b>	<b>723,0</b>	<b>705,6</b>	<b>688,7</b>	<b>672,2</b>	<b>656,0</b>	<b>640,3</b>	<b>624,9</b>	<b>609,9</b>
% crescimento		-2,00%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%	-2,40%
<b>RECEITA CESSÃO DE MEIOS (R\$ milhões)</b>	<b>568,0</b>	<b>519,7</b>	<b>475,5</b>	<b>435,1</b>	<b>398,1</b>	<b>364,3</b>	<b>333,3</b>	<b>305,0</b>	<b>279,1</b>	<b>255,4</b>	<b>233,6</b>	<b>213,8</b>	<b>195,6</b>	<b>179,0</b>	<b>163,8</b>	<b>149,9</b>	<b>137,1</b>
% crescimento		-8,50%	-8,50%	-8,50%	-8,50%	-8,50%	-8,50%	-8,50%	-8,50%	-8,50%	-8,50%	-8,50%	-8,50%	-8,50%	-8,50%	-8,50%	-8,50%
<b>RECEITA COMUNICAÇÃO DE DADOS (R\$ milhões)</b>	<b>4.150,0</b>	<b>4.515,2</b>	<b>4.817,7</b>	<b>5.034,5</b>	<b>5.225,8</b>	<b>5.424,4</b>	<b>5.625,1</b>	<b>5.833,2</b>	<b>6.049,1</b>	<b>6.272,9</b>	<b>6.505,0</b>	<b>6.745,7</b>	<b>6.995,3</b>	<b>7.254,1</b>	<b>7.522,5</b>	<b>7.800,8</b>	<b>8.089,4</b>
% crescimento		8,80%	6,70%	4,50%	3,80%	3,80%	3,70%	3,70%	3,70%	3,70%	3,70%	3,70%	3,70%	3,70%	3,70%	3,70%	3,70%
<b>RECEITA CARTÕES TUP (R\$ milhões)</b>	<b>373,0</b>	<b>343,2</b>	<b>311,2</b>	<b>284,8</b>	<b>263,7</b>	<b>246,8</b>	<b>233,5</b>	<b>223,2</b>	<b>215,6</b>	<b>210,3</b>	<b>205,0</b>	<b>199,9</b>	<b>194,9</b>	<b>190,0</b>	<b>185,3</b>	<b>180,6</b>	<b>176,1</b>
% crescimento		-8,00%	-9,30%	-8,50%	-7,40%	-6,40%	-5,40%	-4,40%	-3,40%	-2,50%	-2,50%	-2,50%	-2,50%	-2,50%	-2,50%	-2,50%	-2,50%
<b>OUTRAS RECEITAS (R\$ milhões)</b>	<b>554,3</b>	<b>560,0</b>	<b>562,8</b>	<b>562,6</b>	<b>564,4</b>	<b>567,0</b>	<b>569,9</b>	<b>573,4</b>	<b>577,5</b>	<b>582,2</b>	<b>587,3</b>	<b>593,0</b>	<b>599,1</b>	<b>605,7</b>	<b>612,9</b>	<b>620,5</b>	<b>628,7</b>
% crescimento		1,03%	0,50%	-0,03%	0,33%	0,45%	0,52%	0,62%	0,72%	0,81%	0,88%	0,96%	1,03%	1,11%	1,18%	1,25%	1,32%
<b>RECEITA BRUTA TOTAL (R\$ milhões)</b>	<b>14.411,9</b>	<b>14.559,7</b>	<b>14.632,2</b>	<b>14.627,4</b>	<b>14.675,7</b>	<b>14.741,1</b>	<b>14.817,2</b>	<b>14.908,8</b>	<b>15.015,6</b>	<b>15.137,0</b>	<b>15.270,9</b>	<b>15.417,5</b>	<b>15.576,9</b>	<b>15.749,2</b>	<b>15.934,7</b>	<b>16.133,4</b>	<b>16.345,7</b>
% crescimento		1,03%	0,50%	-0,03%	0,33%	0,45%	0,52%	0,62%	0,72%	0,81%	0,88%	0,96%	1,03%	1,11%	1,18%	1,25%	1,32%

	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10	ANO 11	ANO 12	ANO 13	ANO 14	ANO 15	ANO 16	ANO 17
<b>DEDUÇÕES ROB</b>	33,2%	33,2%	33,2%	33,2%	33,2%	33,2%	33,2%	33,2%	33,2%	33,2%	33,2%	33,2%	33,2%	33,2%	33,2%	33,2%	33,2%
ICMS	23,7%	23,7%	23,7%	23,7%	23,7%	23,7%	23,7%	23,7%	23,7%	23,7%	23,7%	23,7%	23,7%	23,7%	23,7%	23,7%	23,7%
PIS	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
COFINS	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%
ISS	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
FUNTEL/FUST	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
DESCONTOS CONCEDIDOS	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
<b>IR E CSSL</b>	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%
IR	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
CSSL	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%
<b>DESPESAS OPERACIONAIS (R\$ milhões)</b>																	
Despesa Comerciais (% ROL)	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Despesas com Pessoal (R\$ milhões)	506	506	506	506	506	506	506	506	506	506	506	506	506	506	506	506	506
Despesa com Material (% ROB)	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%
Serviços com Terceiros (R\$ milhões)	1.930	1.930	1.930	1.930	1.930	1.930	1.930	1.930	1.930	1.930	1.930	1.930	1.930	1.930	1.930	1.930	1.930
Despesa com Aluguel (% ROB)	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Despesa Intrconexão (% ROB)	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%
Despesa VUM (% ROB_INTER REDES)	46,0%	46,0%	46,0%	46,0%	46,0%	46,0%	46,0%	46,0%	46,0%	46,0%	46,0%	46,0%	46,0%	46,0%	46,0%	46,0%	46,0%
Despesas com PCCR (% ROB)	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Outras	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350

		ANO 1 ANO 2 ANO 3 ANO 4 ANO 5 ANO 6 ANO 7 ANO 8 ANO 9 ANO 10 ANO 11 ANO 12 ANO 13 ANO 14 ANO 15 ANO 16 ANO 17																
IMOBILIZADO (R\$ milhões)																		
R\$ mil	dez-08																	
NOVOS INVESTIMENTOS (% ROB)	8,00% a.a.																	
TAXA MÉDIA DEPRECIÇÃO - IMOBILIZADO ORIGINAL	5,0% a.a.																	
TAXA MÉDIA DEPRECIÇÃO - INVESTIMENTOS	10,0% a.a.																	
INVESTIMENTO		1.153	1.165	1.171	1.170	1.174	1.179	1.185	1.193	1.201	1.211	1.222	1.233	1.246	1.260	1.275	1.291	1.308
INVESTIMENTO ACUMULADO		1.153	2.318	3.488	4.658	5.833	7.012	8.197	9.390	10.591	11.802	13.024	14.257	15.503	16.763	18.038	19.329	20.636
DEPRECIÇÃO INVESTIMENTO		115	232	349	466	583	701	820	939	1.059	1.180	1.187	1.194	1.202	1.210	1.221	1.232	1.244
IMOBILIZAÇÃO CUSTO (ORIGINAL)	25.028	25.028	25.028	25.028	25.028	25.028	25.028	25.028	25.028	25.028	25.028	25.028	25.028	25.028	25.028	25.028	25.028	25.028
DEPRECIÇÃO IMOBILIZADO ORIGINAL	(21.328)	1.251	1.251	1.198	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DEPRECIÇÃO		1.367	1.483	1.547	466	583	701	820	939	1.059	1.180	1.187	1.194	1.202	1.210	1.221	1.232	1.244

DRE (R\$ milhões)	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10	ANO 11	ANO 12	ANO 13	ANO 14	ANO 15	ANO 16	ANO 17
		1,03%	0,50%	-0,02%	0,33%	0,45%	0,52%	0,62%	0,72%	0,81%	0,88%	0,96%	1,03%	1,11%	1,18%	1,25%	1,32%
<b>Receita Operacional Bruta (ROB)</b>	<b>14.412</b>	<b>14.560</b>	<b>14.632</b>	<b>14.627</b>	<b>14.676</b>	<b>14.741</b>	<b>14.817</b>	<b>14.909</b>	<b>15.016</b>	<b>15.137</b>	<b>15.271</b>	<b>15.418</b>	<b>15.577</b>	<b>15.749</b>	<b>15.935</b>	<b>16.133</b>	<b>16.346</b>
Deduções da Receita (-)	(4.785)	(4.834)	(4.858)	(4.872)	(4.894)	(4.919)	(4.950)	(4.985)	(5.025)	(5.070)	(5.119)	(5.172)	(5.229)	(5.290)	(5.356)	(5.427)	
<b>Receita Operacional Líquida (ROL)</b>	<b>9.627</b>	<b>9.726</b>	<b>9.774</b>	<b>9.771</b>	<b>9.803</b>	<b>9.847</b>	<b>9.898</b>	<b>9.959</b>	<b>10.030</b>	<b>10.111</b>	<b>10.201</b>	<b>10.299</b>	<b>10.405</b>	<b>10.520</b>	<b>10.644</b>	<b>10.777</b>	<b>10.919</b>
Despesas Comerciais	(67)	(68)	(68)	(68)	(69)	(69)	(69)	(70)	(70)	(71)	(72)	(73)	(74)	(75)	(75)	(76)	
Despesas com Pessoal	(506)	(506)	(506)	(506)	(506)	(506)	(506)	(506)	(506)	(506)	(506)	(506)	(506)	(506)	(506)	(506)	(506)
Despesas com Material	(115)	(116)	(117)	(117)	(117)	(118)	(119)	(119)	(120)	(121)	(122)	(123)	(125)	(126)	(127)	(129)	(131)
Serviços com Terceiros	(1.930)	(1.930)	(1.930)	(1.930)	(1.930)	(1.930)	(1.930)	(1.930)	(1.930)	(1.930)	(1.930)	(1.930)	(1.930)	(1.930)	(1.930)	(1.930)	(1.930)
Despesas com Aluguel	(721)	(728)	(732)	(731)	(734)	(737)	(741)	(745)	(751)	(757)	(764)	(771)	(779)	(787)	(797)	(807)	(817)
Despesas com Interconexão	(202)	(204)	(205)	(205)	(205)	(206)	(207)	(209)	(210)	(212)	(214)	(216)	(218)	(220)	(223)	(226)	(229)
Despesas com VUM	(1.573)	(1.541)	(1.504)	(1.468)	(1.433)	(1.399)	(1.365)	(1.332)	(1.300)	(1.269)	(1.239)	(1.209)	(1.180)	(1.152)	(1.124)	(1.097)	(1.071)
Despesas com PCR	(288)	(291)	(293)	(293)	(294)	(295)	(296)	(298)	(300)	(303)	(305)	(308)	(312)	(315)	(319)	(323)	(327)
Outras	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)
Sinergias Operacionais	95	389	434	446	453	454	456	457	459	460	461	463	464	465	466	467	468
<b>EBITDA (+)</b>	<b>3.970</b>	<b>4.379</b>	<b>4.504</b>	<b>4.548</b>	<b>4.618</b>	<b>4.692</b>	<b>4.770</b>	<b>4.857</b>	<b>4.951</b>	<b>5.053</b>	<b>5.161</b>	<b>5.276</b>	<b>5.397</b>	<b>5.525</b>	<b>5.660</b>	<b>5.801</b>	<b>5.950</b>
% EBITDA	41,23%	45,03%	46,08%	46,55%	47,11%	47,65%	48,20%	48,77%	49,36%	49,97%	50,60%	51,23%	51,87%	52,52%	53,17%	53,83%	54,49%
DEPRECIÇÃO - ORIGINAL e NOVOS INVESTIMENTOS	(1.367)	(1.483)	(1.547)	(1.547)	(1.583)	(1.621)	(1.659)	(1.697)	(1.735)	(1.773)	(1.811)	(1.849)	(1.887)	(1.925)	(1.963)	(2.001)	(2.039)
OUTRAS AMORTIZAÇÕES	(257)	(251)	(205)	(162)	(88)	(70)	(31)	(25)	(18)	(13)							
<b>EBIT (+)</b>	<b>2.346</b>	<b>2.646</b>	<b>2.752</b>	<b>3.920</b>	<b>3.948</b>	<b>3.921</b>	<b>3.919</b>	<b>3.893</b>	<b>3.874</b>	<b>3.860</b>	<b>3.974</b>	<b>4.082</b>	<b>4.196</b>	<b>4.315</b>	<b>4.439</b>	<b>4.570</b>	<b>4.706</b>
% EBIT	24,37%	27,20%	28,16%	40,12%	40,27%	39,82%	39,60%	39,09%	38,62%	38,17%	38,96%	39,64%	40,32%	41,01%	41,71%	42,40%	43,10%
<b>AJUSTES BASE DE CÁLCULO IR/CSLL</b>																	
ÁGIO NA AQUISIÇÃO - ORIGEM MAIS VALIA IMOBILIZADO (DEPRECIÇÃO)	RS (253)	RS (253)	RS (253)	RS (253)	RS (253)	RS (253)	RS (253)										
ÁGIO NA AQUISIÇÃO - ORIGEM MAIS VALIA CONCESSÃO FIXA (AMORTIZAÇÃO)	RS (261)	RS (261)	RS (261)	RS (261)	RS (261)	RS (261)	RS (261)	RS (261)	RS (261)	RS (261)	RS (261)	RS (261)	RS (261)	RS (261)	RS (261)	RS (261)	RS (261)
DESPESAS SEM EFEITO FISCAL	RS 514	RS -	RS -	RS -	RS -	RS -	RS -	RS -	RS -	RS -	RS -	RS -	RS -	RS -	RS -	RS -	RS -
BASE DE CÁLCULO AJUSTADA	RS 2.346	RS 2.131	RS 2.238	RS 3.406	RS 3.434	RS 3.407	RS 3.405	RS 3.632	RS 3.613	RS 3.599	RS 3.713	RS 3.821	RS 3.934	RS 4.053	RS 4.178	RS 4.308	RS 4.445
IMPOSTO DE RENDA (-)	(587)	(533)	(560)	(852)	(858)	(852)	(851)	(908)	(903)	(900)	(928)	(955)	(984)	(1.013)	(1.044)	(1.077)	(1.111)
CSLL (-)	(211)	(192)	(201)	(307)	(309)	(307)	(306)	(327)	(325)	(324)	(334)	(344)	(354)	(365)	(376)	(388)	(400)
<b>LUCRO LÍQUIDO (+)</b>	<b>1.549</b>	<b>1.921</b>	<b>1.991</b>	<b>2.762</b>	<b>2.780</b>	<b>2.763</b>	<b>2.762</b>	<b>2.658</b>	<b>2.646</b>	<b>2.636</b>	<b>2.712</b>	<b>2.783</b>	<b>2.858</b>	<b>2.937</b>	<b>3.019</b>	<b>3.105</b>	<b>3.195</b>
margin líquida(%)	16,09%	19,75%	20,37%	28,27%	28,36%	28,06%	27,90%	26,69%	26,38%	26,07%	26,58%	27,02%	27,47%	27,91%	28,36%	28,81%	29,26%

FLUXO DE CAIXA (R\$ milhões)	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10	ANO 11	ANO 12	ANO 13	ANO 14	ANO 15	ANO 16	ANO 17
<b>ENTRADAS</b>	<b>3.816</b>	<b>4.152</b>	<b>4.173</b>	<b>3.771</b>	<b>3.763</b>	<b>3.845</b>	<b>3.924</b>	<b>3.934</b>	<b>4.035</b>	<b>4.141</b>	<b>4.211</b>	<b>4.289</b>	<b>4.372</b>	<b>4.459</b>	<b>4.551</b>	<b>4.648</b>	<b>4.751</b>
LUCRO LÍQUIDO	1.549	1.921	1.991	2.762	2.780	2.763	2.762	2.658	2.646	2.636	2.712	2.783	2.858	2.937	3.019	3.105	3.195
DEPRECIACÕES	1.367	1.483	1.547	466	583	701	820	939	1.059	1.180	1.187	1.194	1.202	1.210	1.221	1.232	1.244
AMORTIZAÇÕES	257	251	205	162	88	70	31	25	18	13	0	0	0	0	0	0	0
SINERGIAS FINANCEIRAS	644	497	431	381	312	312	312	312	312	312	312	312	312	312	312	312	312
<b>SAÍDAS</b>	<b>(1.153)</b>	<b>(1.165)</b>	<b>(1.171)</b>	<b>(1.170)</b>	<b>(1.174)</b>	<b>(1.179)</b>	<b>(1.185)</b>	<b>(1.193)</b>	<b>(1.201)</b>	<b>(1.211)</b>	<b>(1.222)</b>	<b>(1.233)</b>	<b>(1.246)</b>	<b>(1.260)</b>	<b>(1.275)</b>	<b>(1.291)</b>	<b>(1.308)</b>
IMOBILIZADO	(1.153)	(1.165)	(1.171)	(1.170)	(1.174)	(1.179)	(1.185)	(1.193)	(1.201)	(1.211)	(1.222)	(1.233)	(1.246)	(1.260)	(1.275)	(1.291)	(1.308)
<b>SALDO SIMPLES</b>	<b>2.663</b>	<b>2.987</b>	<b>3.003</b>	<b>2.601</b>	<b>2.589</b>	<b>2.666</b>	<b>2.739</b>	<b>2.741</b>	<b>2.834</b>	<b>2.931</b>	<b>2.989</b>	<b>3.056</b>	<b>3.125</b>	<b>3.199</b>	<b>3.277</b>	<b>3.358</b>	<b>3.443</b>
VARIACÃO DO CAPITAL DE GIRO	(9)	(4)	(2)	0	(1)	(2)	(2)	(3)	(3)	(4)	(4)	(4)	(5)	(5)	(6)	(6)	(6)
<b>FLUXO DE CAIXA LIVRE</b>	<b>2.653</b>	<b>2.982</b>	<b>3.001</b>	<b>2.601</b>	<b>2.587</b>	<b>2.664</b>	<b>2.737</b>	<b>2.739</b>	<b>2.830</b>	<b>2.927</b>	<b>2.985</b>	<b>3.051</b>	<b>3.121</b>	<b>3.194</b>	<b>3.271</b>	<b>3.352</b>	<b>3.437</b>

CUSTO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	
TAXA LIVRE DE RISCO (Rf)	2,69%
BETA d	0,54
BETA r	0,78
PRÊMIO DE RISCO (Rm - Rf)	9,85%
RISCO BRASIL	4,18%
<b>Re (=)</b>	<b>14,53%</b>
CUSTO DA DÍVIDA	
TAXA LIVRE DE RISCO (Rf)	2,25%
RISCO ESPECÍFICO (ALFA)	2,90%
RISCO BRASIL	4,18%
<b>Rd (=)</b>	<b>9,33%</b>
INFLAÇÃO AMERICANA PROJETADA	2,0%
WACC	
CUSTO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	14,53%
CUSTO DA DÍVIDA	9,33%
<b>TAXA DE DESCONTO NOMINAL (=)</b>	<b>11,18%</b>
<b>TAXA DE DESCONTO REAL (=)</b>	<b>9,00%</b>

taxa de retorno esperado	8,8%	9,0%	9,2%
<b>VALOR ECONÔMICO - CONCESSÃO TELEFONIA FIXA BrT (R\$ milhões)</b>			
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
<b>VALOR OPERACIONAL - TELEFONIA FIXA</b>	<b>26.343</b>	<b>25.967</b>	<b>25.600</b>
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	

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%	17,5%
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 CLIENTES (BASE 2008)			384.790

**MARCAS e DOMÍNIOS INTERNET - VALOR DE MERCADO**

OBJETO: Marcas e domínios na internet relacionados aos portais IG, BR TURBO e IBEST

**METODOLOGIA: MÚLTIPLOS DE MERCADO**

em R\$ mil	2005	2006	2007	2008
RECEITA BRUTA	513.187	299.542	379.515	288.464
CPV	(337.784)	(145.564)	(55.203)	
LUCRO BRUTO	175.403	153.978	324.312	288.464
DESPESAS OPERACIONAIS	(168.405)	(215.155)	(400.630)	(236.482)
EBITDA	6.998	(61.177)	(76.318)	51.982

**PARÂMETROS OPERACIONAIS**

visitantes				13.300.000
assinantes Banda Larga				1.300.000

MÚLTIPLO DE MERCADO - VALOR DA MARCA/DOMÍNIO POR ASSINANTE R\$ 89,25

empresa comparável: UOL

VALORES DAS MARCAS e DOMÍNIOS IG, BRTURBO e IBEST (R\$ mil) 116.030,43



# ANEXO 5



**ABORDAGEM DA RENDA** - método de avaliação pela conversão a valor presente de benefícios econômicos esperados.

**ABORDAGEM DE ATIVOS** - método de avaliação de empresas onde todos os ativos e passivos (incluindo os não contabilizados) tem seu valor ajustado aos seus valores de mercado.

**ABORDAGEM DE MERCADO** - método de avaliação onde são adotados múltiplos comparativos derivados de preço de vendas de bens similares.

**ÁREA EQUIVALENTE DE CONSTRUÇÃO** - área construída sobre a qual, é aplicada a equivalência de custo unitário de construção correspondente, de acordo com os postulados da NB-140 da ABNT.

**ÁREA HOMOGENEIZADA** - área útil, privativa ou construída com tratamentos matemáticos, para fins de avaliação, segundo critérios fixados pela APSIS, baseado no mercado imobiliário.

**ÁREA PRIVATIVA** - área útil acrescida de elementos construtivos (tais como paredes, pilares, etc.) e hall de elevadores (em casos particulares).

**ÁREA ÚTIL** - área utilizável do imóvel, medida pela face interna das paredes que o limitam.

**ATIVOS INTANGÍVEIS** - ativos não físicos (marcas, patentes, direitos, contratos, segredo industrial, etc.) que garantem direitos e valor ao seu proprietário.

**ATIVOS NÃO OPERACIONAIS** - são aqueles ativos que não estão ligados diretamente às atividades de operação da empresa (podem ou não gerar receitas) e que podem ser alienados sem prejuízo do seu funcionamento.

**ATIVOS OPERACIONAIS** - bens fundamentais ao funcionamento da empresa.

**ATIVOS TANGÍVEIS** - ativos de existência física tais como terrenos, construções, máquinas e equipamentos, móveis e utensílios.

**AValiação** - ato ou processo de determinar o valor de uma empresa, participação acionária ou outro ativo.

**BENEFÍCIOS ECONÔMICOS** - benefícios tais como receitas, lucro líquido, fluxo de caixa líquido, etc.

**BETA** - medida de risco sistemático de uma ação; tendência do preço de determinada ação a estar correlacionado com mudanças em determinado índice.

**BETAALAVANCADO** - valor de beta refletindo o endividamento na estrutura de capital.

**CAPEX (Capital Expenditure)** - investimento em ativo fixo

**CAPITAL INVESTIDO** - somatório de capital próprio e de terceiros investidos numa empresa. O capital de terceiros geralmente está relacionado a dívidas com juros (curto e longo prazo) devendo ser especificada dentro do contexto da avaliação.

**CAPITALIZAÇÃO** - conversão de um período simples de benefícios econômicos em valor.

**CAPM (Capital Asset Pricing Model)** - modelo no qual o custo de capital para qualquer ação ou lote de ações equivale à taxa livre de risco acrescido de prêmio de risco proporcionado pelo risco sistemático da ação ou lote de ações em estudo. Geralmente utilizado para calcular o Custo de Capital Próprio ou Custo de Capital do Acionista.

**CONTROLE** - poder de direcionar a gestão estratégica, política e administrativa de uma empresa.

**CUSTO DE CAPITAL** - taxa de retorno esperado requerida pelo mercado como atrativa de fundos para determinado investimento.

**CVM** - Comissão de Valores Mobiliários.

**D&A** - Depreciação e Amortização

**DATA BASE** - data específica (dia, mês e ano) de aplicação do valor da avaliação.

**DATA DE EMISSÃO** - data de encerramento do laudo de avaliação, quando as conclusões da avaliação são transmitidas ao cliente.

**DCF (Discounted Cash Flow)** - fluxo de caixa descontado.

**DESCONTO POR FALTA DE CONTROLE** - valor ou percentual deduzido do valor pró-rata de 100% do valor de uma empresa, que reflète a ausência de parte ou da totalidade de controle.

**DESCONTO POR FALTA DE LIQUIDEZ** - valor ou percentual deduzido do valor pró-rata de 100% do valor de uma empresa, que reflète a ausência de liquidez.

**DÍVIDA LÍQUIDA** - caixa e equivalentes, posição líquida em derivativos, dívidas financeiras de curto e longo prazo, dividendos a receber e a pagar, recebíveis e contas a pagar relacionadas a debêntures, déficits de curto e longo prazo com fundos de pensão, provisões, outros créditos e obrigações com pessoas vinculadas, incluindo bônus de subscrição.

**DOCUMENTAÇÃO DE SUPORTE** - documentação levantada e fornecida pelo cliente na qual estão baseadas as premissas do laudo.

**DRIVERS** - direcionadores de valor ou variáveis-chave.

**EBIT** - do inglês Earnings Before Interests and Taxes, que significa Lucro Antes Juros e Impostos.

**EBTIDA** - do inglês Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization, que significa Lucros Antes de Juros, Impostos, Depreciação e Amortização.

**EMPRESA** - entidade comercial, industrial, prestadora de serviços ou de investimento detentora de atividade econômica.

**ENTERPRISE VALUE** - valor econômico da firma.

**EQUITY VALUE** - valor econômico do patrimônio líquido.

**ESTRUTURA DE CAPITAL** - composição do capital investido de uma empresa entre capital próprio (patrimônio) e capital de terceiros (endividamento).

**FCFF** - do inglês Free Cash Flow to Firm, ou fluxo de caixa livre para a firma, ou fluxo de caixa livre desalavancado.

**FLUXO DE CAIXA** - caixa gerado por um ativo, grupo de ativos ou empresa, durante determinado período de tempo. Geralmente o termo é complementado por uma qualificação referente ao contexto (operacional, não operacional, etc.)

**FLUXO DE CAIXA DO CAPITAL INVESTIDO** - fluxo de caixa gerado pela empresa a ser revertido aos financiadores (juros e amortizações) e aos acionistas (dividendos) depois de considerados custo e despesas operacionais e investimentos de capital.

**FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL** - o fluxo de caixa operacional leva em consideração somente as receitas e receitas efetivamente recebidas e desembolsadas, provenientes das operações da companhia.

**FREE FLOAT** - percentual de ações em circulação sobre o capital total da empresa.

**GOODWILL** - ativo intangível resultante de nome, reputação, carteira de clientes, lealdade, localização e demais fatores similares que não podem ser identificados separadamente.

**LIQUIDEZ** - capacidade de rápida conversão de determinado ativo em dinheiro ou em pagamento de determinada dívida.

**MÉTODO DE AVALIAÇÃO** - cada uma das abordagens utilizadas na elaboração de cálculos avaliatórios para a indicação de valor de uma empresa, participação acionária ou outro ativo.

**METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO** - uma ou mais abordagens utilizadas na elaboração de cálculos avaliatórios para a indicação de valor de uma empresa, participação acionária ou outro ativo.

**MÚLTIPLO** - valor de mercado de uma empresa, ação ou capital investido, dividido por uma medida da empresa (receita, lucro, volume de clientes, etc.).

**PATRIMÔNIO LÍQUIDO AMERCADO** - vide abordagem de ativos.

**PRÊMIO DE CONTROLE** - valor ou percentual de um valor pró rata de lote ações controladoras sobre o valor pró rata de ações sem controle, que refletem o poder do controle.

**Rd (Custo da Dívida)** - é uma medida do valor pago pelo capital provindo de terceiros, sob a forma de empréstimos, financiamentos, captações no mercado, outros.

**Re (Custo de Capital Próprio)** - o custo de capital próprio é o retorno requerido pelo acionista pelo capital investido.

**RISCO DO NEGÓCIO** - grau de incerteza de realização de retornos futuros esperados do negócio, resultantes de fatores que não alavancagem financeira.

**TAXA DE CAPITALIZAÇÃO** - qualquer divisor usado para a conversão de benefícios econômicos em valor em um período simples.

**TAXA DE DESCONTO** - qualquer divisor usado para a conversão de um fluxo de benefícios econômico futuros em valor presente.

**TAXA INTERNA DE RETORNO** - taxa de desconto onde o valor presente do fluxo de caixa futuro é equivalente ao custo do investimento.

**VALOR** - preço expresso em quantidade monetária.

**VALOR (JUSTO) DE MERCADO** - valor pelo qual o bem troca de propriedade entre um potencial vendedor e um potencial comprador, quando ambas as partes têm conhecimento razoável dos fatos relevantes e nenhuma das partes está sob pressão de fazê-lo.

**VALOR ATUAL** - valor de reposição por novo depreciado em função do estado físico em que se encontra o bem.

**VALOR DA PERPETUIDADE** - valor ao final do período projetivo a ser adicionado no fluxo de caixa.

**VALOR DE DANO ELÉTRICO** - estimativa do custo do reparo ou reposição de peças, quando ocorre um dano elétrico no bem. Os valores são tabelados em percentuais do Valor de Reposição e foram calculados através de estudos dos manuais dos equipamentos e da experiência em manutenção corretiva dos técnicos da APSIS.

**VALOR DE INVESTIMENTO** - É o valor para um investidor em particular, baseado em interesses particulares no bem em análise. No caso de avaliação de negócios, este valor pode ser analisado por diferentes situações tais como sinergia com demais empresas de um investidor, diferentes percepções de risco e desempenhos futuros, diferentes planejamentos tributários.

**VALOR DE LIQUIDAÇÃO** - É o valor de um bem colocado à venda no mercado, fora do processo normal, ou seja, é o valor que se apuraria caso o bem fosse colocado a venda separadamente, levando-se em consideração os custos envolvidos e o desconto necessário para uma venda num prazo reduzido.

**VALOR DE REPOSIÇÃO POR NOVO** - valor baseado no que o bem custaria (geralmente ao nível de preços correntes de mercado) para ser repostado ou substituído por outro, em estado de novo, igual ou similar.

**VALOR DE SEGURO** - valor pelo qual uma Companhia de Seguros assume os riscos e não se aplica ao terreno e fundações, exceto em casos especiais.

**VALOR DE SUCATA** - valor do bem no final da sua vida útil, levando-se em consideração os custos de desmontagem ou demolição (em caso de imóveis), estocagem e transportes.

**VALOR MÁXIMO DE SEGURO** - valor máximo do bem pelo qual é recomendável que ele seja segurado. Este critério estabelece que o bem com depreciação maior que 50%, deverá ter o Valor Máximo de Seguro igual a duas vezes o Valor Atual; e, bem com depreciação menor do que 50% deverá ter o Valor Máximo de Seguro igual ao Valor de Reposição.

**VALOR PRESENTE** - valor (em uma data base específica) de um benefício econômico futuro, calculado pela aplicação de uma taxa de desconto.

**VALOR RESIDUAL** - valor do bem novo ou usado projetado para uma data, limitada a aquela em que ele se torna sucata, levando-se em consideração que durante o período ele estará em operação.

**VIDA ÚTIL** - período de tempo no qual o ativo pode gerar benefícios econômicos.

**WACC (Weighted Average Cost of Capital)** - modelo no qual o custo de capital é determinado pela média ponderada do valor de mercado dos componentes da estrutura de capital (próprio e de terceiros).

# P

## equenos detalhes fazem a diferença .

A APSIS faz história há mais de 28 anos. Durante todo esse tempo, participou da história do Brasil e do mundo, em suas diversas mudanças: econômicas, políticas, sociais, culturais e tecnológicas. Hoje, é referência em avaliação de empresas, avaliação de marcas e outros intangíveis, avaliação patrimonial de ativos, consultoria e negócios imobiliários, gestão de ativo fixo e gestão ambiental, com atuação no Brasil e no exterior. É a diferença essencial na conquista de grandes negócios.



# S

## olução

### avaliação de negócios

Avaliação de empresas

Avaliação de marcas e outros ativos intangíveis

Estudo de viabilidade de projetos

Plano de negócios

Laudos para reorganização societária (Lei das S/A, RIR, FASB, IFRS e outros)

Perícias judiciais

### ativo fixo

Inventário patrimonial

Avaliação de ativos

Conciliação de dados (físico x contábil)

Base contábil (cadastro, exportação e importação)

Treinamento, normatização e auditoria de processos

# Competência



- Serviços especializados em consultoria patrimonial.
- 15.000 laudos emitidos em todo o território nacional.
- Equipes coordenadas por engenheiros pós-graduados, com cursos de extensão no Brasil e no exterior.
- Cumprimento das normas ABNT, CVM, ESA, USPAP, Finep, BNDES e Receita Federal.
- Qualidade internacional de acordo com os padrões da ASA (American Society of Appraisers) e IBA (Institute of Business Appraisers).
- Informações do mercado financeiro online.



### sustentabilidade corporativa

Política de RSA  
MDL e Créditos de Carbono  
Diagnóstico sócio-ambiental  
Desenvolvimento Sustentável (DJSI e ISE)  
Auditorias ambientais (Princípios do Equador e outros)  
Relatórios de Responsabilidade Social (Ethos e GRI)  
Documentos éticos  
Gestão da Comunicação



# Confiança



### negócios imobiliários

Prospecção de imóveis  
Renegociação de contratos de aluguel  
Desmobilização  
Avaliação imobiliária  
Assessoria a investidores e fundos  
Gestão de carteira imobiliária  
Estudos de vocação e viabilidade  
Venda e locação de imóveis



# Credibilidade

ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA  
ALLIANT ENERGY  
AMBEV (INTERBREW) - COMPANHIA BRASILEIRA DAS AMÉRICAS  
BANCO BANIF  
BANCO BRADESCO  
BANCO DO BRASIL  
BANCO IBI  
BANCO ITAÚ  
BARBOSA, MÜSSNICH & ARAGÃO ADVOGADOS  
BELGO SIDERURGIA (GRUPO ARCELOR)  
BHP BILLITON METAIS  
BNDES - BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONÔMICO E SOCIAL  
BORIS LERNER, FRAZÃO, GARCIA, MALVAR E CONSULTORES  
BR - PETROBRAS DISTRIBUIDORA  
CAEMI MINERAÇÃO E METALURGIA  
CARIOCA CHRISTIANI-NIELSEN ENGENHARIA  
CARREFOUR COMÉRCIO E INDÚSTRIA  
CEG - COMPANHIA DISTRIBUIDORA DO RIO DE JANEIRO  
CETUS INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES  
CIA FORÇA E LUZ CATAGUAZES LEOPOLDINA  
CLARO  
COCA-COLA  
CONSTRUTORA ANDRADE GUTIERREZ  
COTEMINAS - COMPANHIA DE TECIDOS NORTE DE MINAS  
CREDICARD  
CREDIT SUISSE FIRST BOSTON  
CSN - COMPANHIA SIDERÚRGICA NACIONAL  
CVRD - COMPANHIA VALE DO RIO DOCE  
DIAGEO  
DROGASIL  
ELETROBRÁS - CENTRAIS ELÉTRICAS BRASILEIRAS  
EMBRATEL - EMPRESA BRASILEIRA DE TELECOMUNICAÇÕES  
ESSO BRASILEIRA DE PETRÓLEO LIMITADA  
FGV - FUNDAÇÃO GETÚLIO VARGAS  
FINEP - FINANCIADORA DE ESTUDOS E PROJETOS  
FLEXTRONICS  
FURNAS CENTRAIS ELÉTRICAS  
GAFISA S.A.  
GERDAU AÇO MINAS GERAIS  
GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES  
GOLDMAN SACHS  
GOUVÊA VIEIRA ADVOGADOS  
GP INVESTIMENTOS  
GRUPO BRASCAN  
GRUPO GLOBO  
GRUPO MULTILAN  
GRUPO OI (TELEMAR)  
GRUPO PÃO DE AÇÚCAR  
GRUPO VOTORANTIM  
HSBC BANK BRASIL  
INTELEG TELECOM  
KEPPEL FELS BRASIL  
LAFARGE BRASIL  
LIGHT - SERVIÇOS DE ELETRICIDADE  
LIQUIGÁS DISTRIBUIDORA  
LOBO & IBEAS ADVOGADOS  
LOJAS AMERICANAS  
LOJAS RENNER  
MATTOS FILHO, VEIGA FILHO, MARREY JR. E QUIROGA  
MONSANTO DO BRASIL  
NESTLÉ BRASIL  
PETROBRAS - PETRÓLEO BRASILEIRO  
PETROS - FUNDAÇÃO PETROBRÁS DE SEGURIDADE SOCIAL  
PINHEIRO NETO ADVOGADOS  
PONTO FRIO (GLOBEX UTILIDADES)  
PREVI - CAIXA DE PREVIDÊNCIA DOS FUNCIONÁRIOS DO BANCO DO BRASIL  
REDE RECORD  
REPSOL YPF BRASIL  
ROLLS-ROYCE ENERGIA  
SHELL BRASIL  
SHV GÁS BRASIL  
SOCIEDADE MICHELIN  
SOUZA, CESCON AVEDISSIAN, BARRIEU E FLESCH ADVOGADOS  
SUL AMÉRICA  
TIM BRASIL  
UBS PACTUAL  
ULHÔA CANTO, REZENDE E GUERRA ADVOGADOS  
UNIBANCO UNIÃO DE BANCOS BRASILEIROS  
VALESUL ALUMÍNIO  
VARIG  
VEIRANO ADVOGADOS  
VISANET  
VIVO  
WHITE MARTINS  
WORLD MINERALS DO BRASIL

# Patrimônio

clientes apsis

Rio de Janeiro - RJ  
Rua São José, 90 - Grupo 1802  
Centro, CEP 20010-020  
Tel.: +55 (21) 2212.6850 Fax: +55 (21) 2212.6851

São Paulo - SP  
Alameda Franca, 1467 - Conj. 44  
Jardim Paulista - CEP 01422-001  
Tel.: +55 (11) 2626.0510 Fax: +55 (11) 3061.5879

[www.apsis.com.br](http://www.apsis.com.br)



# APSYS 30 anos

A diferença nos  
grandes negócios.

**BRASIL TELECOM S.A.**



**LAUDO DE AVALIAÇÃO**

**RJ-0325/09-01**

**1/3 VIAS**



**BRASIL TELECOM S.A.**

**LAUDO** RJ-0325/09-01

**DATA BASE:** 31 de maio de 2009.

**SOLICITANTE:** **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**.

**OBJETO:** **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 **BRTO**.

**OBJETIVO:** Determinação do valor contábil das ações de BRTO para fins de incorporação de ações por COARI, nos termos da Lei nº.6.404, de 15.12.1976 (Lei das S/A).



## ÍNDICE

1. INTRODUÇÃO-----	3
2. PRINCÍPIOS E RESSALVAS -----	4
3. LIMITAÇÕES DE RESPONSABILIDADE -----	5
4. METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO -----	6
5. AVALIAÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO-----	7
6. CONCLUSÃO -----	10
7. RELAÇÃO DE ANEXOS -----	11



## 1. INTRODUÇÃO

A APSIS CONSULTORIA EMPRESARIAL Ltda., doravante denominada APSIS, com sede na Rua São José, nº.90 - grupo 1.802, na Cidade do Rio de Janeiro, no Estado do Rio de Janeiro, inscrita no CNPJ sob o nº.27.281.922/0001-70, foi nomeada para determinar o valor contábil das ações de BRTO para fins de incorporação de ações por COARI, nos termos da Lei nº.6.404, de 15.12.1976 (Lei das S/A).

Na elaboração deste trabalho foram utilizados dados e informações fornecidas por terceiros, na forma de documentos e entrevistas verbais com o cliente. As estimativas utilizadas neste processo estão baseadas no documento e informações, os quais incluem, entre outros, os seguintes:

- Balanço da empresa BRTO em 31 de maio de 2009.

A APSIS realizou recentemente avaliações para empresas de capital aberto para diversas finalidades nas seguintes empresas:

- AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA DO BRASIL S/A
- BANCO PACTUAL S/A
- CIMENTO MAUÁ S/A
- ESTA-EMPRESA SANEADORA TERRITORIAL AGRÍCOLA S/A.
- GEODEX COMMUNICATIONS DO BRASIL S/A
- GERDAU S/A
- HOTÉIS OTHON S/A
- IBEST S/A
- L.R. CIA. BRAS. PRODS. HIGIENE E TOUCADOR S/A
- LIGHT SERVIÇOS DE ELETRICIDADE S/A
- LOJAS AMERICANAS S/A
- MINASGÁS S/A DISTRIB. DE GÁS COMBUSTÍVEL

- REPSOL YPF BRASIL S/A
- TAM TRANSPORTES AÉREOS MERIDIONAL S/A
- WAL PETROLEO S/A

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

- AMILCAR DE CASTRO  
gerente de projetos
- ANA CRISTINA FRANÇA DE SOUZA  
engenheira civil  
pós-graduada em ciências contábeis (CREA/RJ 91.1.03043-4)
- CESAR DE FREITAS SILVESTRE  
contador (CRC/RJ 44779/O-3)
- FLÁVIO LUIZ PEREIRA  
contador (CRC/RJ 022016/O-9)
- 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

Este trabalho obedece criteriosamente os seguintes princípios fundamentais descritos a seguir:

- Os consultores não têm interesse, direto ou indireto, nas companhias envolvidas ou na operação, bem como não há qualquer outra circunstância relevante que possa caracterizar conflito de interesse.
- 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.
- O relatório apresenta todas as condições limitativas impostas pelas metodologias adotadas, que afetam as análises, opiniões e conclusões contidas nos mesmos.
- Os honorários profissionais da APSIS não estão, de forma alguma, sujeitos às conclusões deste relatório.
- 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.
- No presente relatório assumem-se como corretas as informações recebidas de terceiros, sendo que as fontes das mesmas estão contidas no referido relatório.
- O relatório foi elaborado pela APSIS e ninguém, a não ser os seus próprios consultores preparou as análises e respectivas conclusões.
- Para efeito de projeção partimos do pressuposto da inexistência de ônus ou gravames de qualquer natureza, judicial ou extrajudicial, atingindo as empresas em questão, que não as listadas no presente relatório.
- O presente relatório atende às especificações e aos critérios estabelecidos pelo USPAP (*Uniform Standards of Professional Appraisal Practice*), além das exigências impostas por diferentes órgãos e regulamentos, no que for aplicável, tais como: Ministério da Fazenda, Banco Central, Banco do Brasil, CVM - Comissão de Valores Mobiliários, SUSEP - Superintendência de Seguros Privados, RIR - Regulamento de Imposto de Renda etc.
- Os administradores das companhias envolvidas 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 qualidade das respectivas conclusões contidas neste trabalho.



### 3. LIMITAÇÕES DE RESPONSABILIDADE

- Para elaboração deste relatório a APSIS utilizou informações e dados de 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. 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 o uso de COARI e demais empresas envolvidas no projeto, visando ao objetivo já descrito.
- Não nos responsabilizamos por perdas ocasionais a COARI ou a outras partes como consequência da utilização dos dados e informações fornecidas pela empresa e constante neste relatório.



#### 4. METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO

Exame da documentação de suporte já mencionada, objetivando verificar uma escrituração feita em boa forma e obedecendo às disposições legais regulamentares, normativas, estatutárias e contratuais que regem a matéria, dentro de “Princípios e Convenções de Contabilidade Geralmente Aceitos”.

Foi examinado o balancete contábil de BRTO e todos os documentos necessários à elaboração deste laudo, que foi realizado a partir do balanço da BRTO finalizado em 31 de maio de 2009.

Apuraram os peritos que os ativos e os passivos de BRTO encontram-se devidamente contabilizados.



## 5. AVALIAÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Foram examinados os livros de contabilidade BRTO e todos os demais documentos necessários à elaboração deste laudo.

Foram considerados os seguintes eventos subsequentes ocorridos após a data base do laudo:

- Incorporação de COPART 2 PARTICIPAÇÕES S.A. (COPART 2) em 31/07/09;
- Incorporação de BRASIL TELECOM PARTICIPAÇÕES S.A (BRTP) em 30/09/09;
- Registro de despesa de amortização de ágio dos meses de agosto, setembro, outubro, novembro e dezembro de 2009, no montante de R\$ 186.666.757,92 (cento e oitenta e seis milhões, seiscentos e sessenta e seis mil, setecentos e cinquenta e sete reais e noventa e dois centavos);
- Registro da reversão da provisão constituída na incorporada (COPART 2 e BRTP), no montante de R\$ 70.336.848,76 (setenta milhões, trezentos e trinta e seis mil, oitocentos e quarenta e oito reais e setenta e seis centavos), em consonância com a Instrução CVM 319/99, Art. 6º § 1º, e com as alterações introduzidas pela Instrução CVM 349/01.

Apuraram os peritos que o valor do patrimônio líquido contábil de BRTO, considerados os eventos ocorridos acima descritos e demonstrado no balanço pro forma apresentado a seguir, é de R\$ 11.115.033.954,78 (onze bilhões, cento e quinze milhões, trinta e três mil, novecentos e cinquenta e quatro reais e setenta e oito centavos) ou R\$ 18,845781 (dezoito reais vírgula oito quatro cinco sete oito um centavos) por ação, em 31 de maio de 2009.



BRASIL TELECOM S.A.		DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS EM 31/05/09		
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS)		CONTÁBIL	AJUSTES *	PRO FORMA
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>16.893.641.611,65</b>	<b>5.942.663.653,99</b>	<b>22.836.305.265,64</b>
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>		<b>4.420.792.764,17</b>	<b>398.988.034,80</b>	<b>4.819.780.798,97</b>
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>		<b>4.022.569.708,59</b>	<b>1.495.722.248,82</b>	<b>5.518.291.957,41</b>
<b>PERMANENTE</b>		<b>8.450.279.138,89</b>	<b>4.047.953.370,37</b>	<b>12.498.232.509,26</b>
<b>Investimentos</b>		<b>3.939.954.113,29</b>	<b>2.024.160,58</b>	<b>3.941.978.273,87</b>
- Participações em Controladas:		3.936.098.488,20	2.024.160,58	3.938.122.648,78
- Nova Tarrafa Participações Ltda.		0,00	1.742.587,87	1.742.587,87
- Nova Tarrafa Inc.		0,00	281.572,71	281.572,71
- 14 Brasil Telecom Celular S.A. 100,0000%		3.001.483.014,68	0,00	3.001.483.014,68
- Brt Serviços de Internet S.A. 100,0000%		340.485.166,43	0,00	340.485.166,43
- Brt Comunicação Multimídia Ltda. 90,4591%		254.560.279,52	0,00	254.560.279,52
- Brasil Telecom Cabos Submarinos Ltda. 100,0000%		277.936.182,66	0,00	277.936.182,66
- Internet Group do Brasil S.A. 13,6450%		33.207.674,95	0,00	33.207.674,95
- Brasil Telecom Cal Center S.A. 100,0000%		18.316.176,61	0,00	18.316.176,61
- VANT Telecomunicações S.A. 100,0000%		2.215.986,06	0,00	2.215.986,06
- Brt Card Serviços Financeiros Ltda. 100,0000%		7.894.007,29	0,00	7.894.007,29
- Outros Investimentos		3.855.625,09	0,00	3.855.625,09
<b>Imobilizado</b>		<b>3.982.482.124,89</b>	<b>1.830.052.636,85</b>	<b>5.812.534.761,74</b>
<b>Intangível</b>		<b>527.842.900,71</b>	<b>2.215.876.572,94</b>	<b>2.743.719.473,65</b>

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



BRASIL TELECOM S.A.		DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS EM 31/05/09		
BALANÇO PATRIMONIAL (REAIS)	CONTÁBIL	AJUSTES *	PRO FORMA	
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>11.566.774.307,71</b>	<b>154.497.003,15</b>	<b>11.721.271.310,86</b>	
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>4.504.676.287,96</b>	<b>142.983.997,90</b>	<b>4.647.660.285,86</b>	
<b>EXIGÍVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>7.062.098.019,75</b>	<b>11.513.005,25</b>	<b>7.073.611.025,00</b>	
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>5.326.867.303,94</b>	<b>5.788.166.650,84</b>	<b>11.115.033.954,78</b>	
Capital Social	3.470.758.351,96	260.300.598,32	3.731.058.950,28	
Reserva de Capital	1.485.657.985,26	5.644.195.961,69	7.129.853.946,95	
- Reserva esp. de ágio e mais valia (licença e imob.)	0,00	4.228.225.871,30	4.228.225.871,30	
- Reserva especial de acervo líquido	0,00	1.415.970.090,39	1.415.970.090,39	
- Outras reservas de capital	1.485.657.985,26	0,00	1.485.657.985,26	
Reservas de Lucro	1.431.947.532,02	0,00	1.431.947.532,02	
Prejuizos Acumulados	(912.073.265,58)	(116.329.909,17)	(1.028.403.174,75)	
Ações em Tesouraria	(149.423.299,72)	0,00	(149.423.299,72)	
<i>Ações em Circulação</i>	<i>547.718.733</i>		<i>589.788.990</i>	
<i>Valor por ação</i>	<i>9,725553</i>		<i>18,845781</i>	

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



## 6. CONCLUSÃO

À luz dos exames realizados na documentação anteriormente mencionada e tomando por base estudos da APSIS, concluíram os peritos que o valor do patrimônio líquido contábil de BRTO, considerados os eventos subsequentes anteriormente mencionados, corresponde a R\$ 11.115.033.954,78 (onze bilhões, cento e quinze milhões, trinta e três mil, novecentos e cinquenta e quatro reais e setenta e oito centavos) ou R\$ 18,845781 (dezoito reais vírgula oito quatro cinco sete oito um centavos) por ação, em 31 de maio de 2009.

Estando o laudo **RJ-0325/09-01** concluído, composto por 11 (onze) folhas digitadas de um lado e 02 (dois) 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, coloca-se à disposição para quaisquer esclarecimentos que, porventura, 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-024.100-6/1 CVM 6734



## 7. RELAÇÃO DE ANEXOS

1. DOCUMENTO DE SUPORTE
2. GLOSSÁRIO E PERFIL DA APSIS

SÃO PAULO - SP  
Alameda Franca, 1467, 44  
São Paulo - SP CEP: 01422-001  
Tel.: + 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



**Brasil Telecom S.A**  
**Balancete de Verificação**  
**Mai/2009**

<b>BALANCETE DE VERIFICAÇÃ</b>	<b>SALDO ATUAL</b>
<b>VERIFICAÇÃO DE FECHAMENTO</b>	-
100000000 - ATIVO TOTAL	16.893.641.611,65
1110000000 - ATIVO CIRCULANTE	4.420.792.764,17
1110000000 - DISPONIBILIDADES	671.717.489,96
1121000000 - CONTAS A RECEBER DE SERVIÇOS	1.852.399.741,78
1122000000 - CTAS A RECEB - VENDAS BENS	567.470,59
1123000000 - AD VRS RECEBER OUTROS CREDIT	86.027.566,58
1124000000 - CRED.TRIB A COMPENSAR/RECUPE	895.148.699,76
1125000000 - APLIC.EM TÍTULOS/FUNDOS	66.432.208,20
1127000000 - DEPÓSITOS JUDICIAIS	719.758.101,65
1128000000 - APLICAÇÕES FINANCEIRAS	16.837.419,96
1131000000 - APLIC. REC DESP PER SEGUINTE	85.331.364,94
1133000000 - BENS DESTINADOS A VENDA	753.615,28
1134000000 - MATL ESTOQUE DE MANUTENÇÃO	2.333.303,76
1135000000 - ADIAN A FORN DE SERVIÇOS	23.485.781,71
1200000000 - DIREITOS REAL.LP - MONETARIO	4.022.569.708,59
1220000000 - DIREITOS REAL.LP - MONETARIO	4.016.431.734,90
1221000000 - CONTAS A RECEBER DE SERVIÇOS	8.073.489,35
1223000000 - ADIAN. VRS REC. OUTROS CRÉD.	112.940.155,97
1224000000 - CRÉD TRIB. A COMPENSAR/REC	1.421.466.334,91
1225000000 - APLIC. EM TÍTULOS/FUNDOS	10.666.977,70
1227000000 - DEPÓSITOS JUDICIAIS	2.457.259.693,30
1228000000 - APLICAÇÕES FINANCEIRAS	6.025.083,67
1230000000 - DIREITOS REAL.NÃO MONET-LP	6.137.973,69
1231000000 - APLIC. REC DESP PER SEGUINTE	6.137.912,68
1237000000 - APLICAÇÕES CAPITALIZÁVEIS	61,01
1310000000 - INVESTIMENTOS	3.947.311.849,69
1320000000 - IMOBILIZADO	27.724.150.498,35
1360000000 - DEPREC E AMORTIZ. DE IMOBIL.	(23.221.183.209,15)
2000000000 - PASSIVO TOTAL	(16.893.641.611,65)
2100000000 - PASSIVO CIRCULANTE	(4.504.676.287,96)
2120000000 -OBRIG.CP-PASSIV MONETÁRIOS	(4.504.676.287,96)
2121000000 - PESSOAL,ENCARGOS E BENEF.SOC	(84.646.640,39)
2122000000 - MATERIAIS E SERVIÇOS	(1.202.278.012,17)
2124000000 - TRIBUTOS	(800.076.932,65)
2125000000 - CAUÇÕES/RET/CONSIG.F.TERC	(92.124.743,23)
2126000000 - PARTIC. NOS LUCROS A PAGAR	(329.727.677,30)
2127000000 - OUTRAS OBRIGAÇÕES	(500.397.383,14)
2127100000 - CONTINGÊNCIAS PASSIVAS	(372.151.256,44)
2127200000 - FUNDO DE PENSÃO	(40.076.336,67)
2127300000 - ADIANTAMENTO DE TERCEIROS	(27.259.557,22)
2127400000 - FUNDO PENSOES	(40.606,54)
2127800000 - OBRIGAÇÕES DIVERSAS	(60.869.626,27)
2128000000 - EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	(1.495.424.899,08)
2200000000 - PASSIVO EXIG A LONGO PRAZO	(7.062.098.019,75)
2220000000 - OBRIG. LP - PASSIVO MONETÁR.	(7.054.124.379,09)
2221000000 - PESSOAL,ENCARGOS E BENEFICIO	-
2224000000 - TRIBUTOS	(481.999.344,11)
2227000000 - OUTRAS OBRIGAÇÕES	(2.956.480.730,09)
2227100000 - CONTINGÊNCIAS PASSIVAS	(2.312.621.365,29)
2227200000 - PROVISÕES	(607.506.531,47)
2227230000 PROV.COMPL.F.PENSÃO	(607.506.531,47)
2227300000 - ADIANTAMENTOS DE TERCEIROS	(34.055.306,83)
2227400000 - FUNDO PENSOES - LP	(572.526,70)
2227800000 - OBRIGAÇÕES DIVERSAS	(1.724.999,80)
2228000000 - EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	(3.615.644.304,89)
2230000000 - OBRIG.LP NÃO MONET.REC.CAPIT	(7.973.640,66)
2237000000 - RECURSOS CAPITALIZÁVEIS	(7.973.640,66)
2500000000 - PATRIMÔNIO LÍQUIDO	(5.326.867.303,94)
2510000000 - CAPITAL SOCIAL	(3.470.758.351,96)
2521000000 - RESERVAS DE CAPITAL	(1.485.657.985,26)
2523000000 - RESERVAS DE LUCROS	(1.431.947.532,02)
2530000000 - RESULTADO ACUMULADO	912.073.265,58
2540000000 - AÇÕES EM TESOURARIA	149.642.646,16
2560000000 - OPÇÕES DE AÇÕES	(219.346,44)

**Brasil Telecom S.A**  
**Balancete de Verificação**  
**Maior/2009**

<b>BALANCETE DE VERIFICAÇÃO</b>	<b>SALDO ATUAL</b>
300000000 - DESPESAS	-
310000000 - DESPESAS OPERACIONAIS	-
311000000 - CUSTO DOS SERV. PRESTADOS	2.034.155.992,89
312000000 - COMERCIALIZAÇÃO DOS SERVIÇOS	568.938.613,62
313000000 - GERAIS E ADMINISTRATIVAS	264.150.667,68
314000000 - TECNOLOGIA DA INFORMAÇÃO	124.024.346,77
350000000 - OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS	2.232.681.244,55
360000000 - DESPESAS FINANCEIRAS	253.543.661,49
370000000 - DESPESAS NÃO OPERACIONAIS	14.510.729,35
380000000 - DEDUÇÕES/PARTICIPAÇÕES	1.105.560.093,19
381000000 - IRPJ	(325.636.740,92)
382000000 - CSLL	(115.327.689,17)
385000000 - DEDUÇÕES RECEITA BRUTA	1.546.524.523,28
400000000 - RECEITAS	-
410000000 - COMUNICAÇÃO DE VOZ	(4.612.874.407,40)
420000000 - RECEITA DE COMUN. DE DADOS	(245.790.452,16)
430000000 - RECEITA DE INTERNET	(1.407.023.348,21)
440000000 - OUTRAS DA ATIVIDADE PRINCIP.	(2.326.669,72)
449000000 - OUTRAS REC. DA ATIVIDADE	(2.872.167,24)
450000000 - OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS	(203.900.367,92)
460000000 - RECEITAS FINANCEIRA	(132.593.068,32)
470000000 - RECEITA NÃO OPERACIONAL	(8.460.626,38)
480000000 - DESCONTOS	941.864.316,53

# ANEXO 2



**ABORDAGEM DA RENDA** - método de avaliação pela conversão a valor presente de benefícios econômicos esperados.

**ABORDAGEM DE ATIVOS** - método de avaliação de empresas onde todos os ativos e passivos (incluindo os não contabilizados) tem seu valor ajustado aos seus valores de mercado.

**ABORDAGEM DE MERCADO** - método de avaliação onde são adotados múltiplos comparativos derivados de preço de vendas de bens similares.

**ÁREA EQUIVALENTE DE CONSTRUÇÃO** - área construída sobre a qual, é aplicada a equivalência de custo unitário de construção correspondente, de acordo com os postulados da NB-140 da ABNT.

**ÁREA HOMOGENEIZADA** - área útil, privativa ou construída com tratamentos matemáticos, para fins de avaliação, segundo critérios fixados pela APSIS, baseado no mercado imobiliário.

**ÁREA PRIVATIVA** - área útil acrescida de elementos construtivos (tais como paredes, pilares, etc.) e hall de elevadores (em casos particulares).

**ÁREA ÚTIL** - área utilizável do imóvel, medida pela face interna das paredes que o limitam.

**ATIVOS INTANGÍVEIS** - ativos não físicos (marcas, patentes, direitos, contratos, segredo industrial, etc.) que garantem direitos e valor ao seu proprietário.

**ATIVOS NÃO OPERACIONAIS** - são aqueles ativos que não estão ligados diretamente às atividades de operação da empresa (podem ou não gerar receitas) e que podem ser alienados sem prejuízo do seu funcionamento.

**ATIVOS OPERACIONAIS** - bens fundamentais ao funcionamento da empresa.

**ATIVOS TANGÍVEIS** - ativos de existência física tais como terrenos, construções, máquinas e equipamentos, móveis e utensílios.

**AValiação** - ato ou processo de determinar o valor de uma empresa, participação acionária ou outro ativo.

**BENEFÍCIOS ECONÔMICOS** - benefícios tais como receitas, lucro líquido, fluxo de caixa líquido, etc.

**BETA** - medida de risco sistemático de uma ação; tendência do preço de determinada ação a estar correlacionado com mudanças em determinado índice.

**BETAALAVANCADO** - valor de beta refletindo o endividamento na estrutura de capital.

**CAPEX (Capital Expenditure)** - investimento em ativo fixo

**CAPITAL INVESTIDO** - somatório de capital próprio e de terceiros investidos numa empresa. O capital de terceiros geralmente está relacionado a dívidas com juros (curto e longo prazo) devendo ser especificada dentro do contexto da avaliação.

**CAPITALIZAÇÃO** - conversão de um período simples de benefícios econômicos em valor.

**CAPM (Capital Asset Pricing Model)** - modelo no qual o custo de capital para qualquer ação ou lote de ações equivale à taxa livre de risco acrescido de prêmio de risco proporcionado pelo risco sistemático da ação ou lote de ações em estudo. Geralmente utilizado para calcular o Custo de Capital Próprio ou Custo de Capital do Acionista.

**CONTROLE** - poder de direcionar a gestão estratégica, política e administrativa de uma empresa.

**CUSTO DE CAPITAL** - taxa de retorno esperado requerida pelo mercado como atrativa de fundos para determinado investimento.

**CVM** - Comissão de Valores Mobiliários.

**D&A** - Depreciação e Amortização

**DATA BASE** - data específica (dia, mês e ano) de aplicação do valor da avaliação.

**DATA DE EMISSÃO** - data de encerramento do laudo de avaliação, quando as conclusões da avaliação são transmitidas ao cliente.

**DCF (Discounted Cash Flow)** - fluxo de caixa descontado.

**DESCONTO POR FALTA DE CONTROLE** - valor ou percentual deduzido do valor pró-rata de 100% do valor de uma empresa, que reflète a ausência de parte ou da totalidade de controle.

**DESCONTO POR FALTA DE LIQUIDEZ** - valor ou percentual deduzido do valor pró-rata de 100% do valor de uma empresa, que reflète a ausência de liquidez.

**DÍVIDA LÍQUIDA** - caixa e equivalentes, posição líquida em derivativos, dívidas financeiras de curto e longo prazo, dividendos a receber e a pagar, recebíveis e contas a pagar relacionadas a debêntures, déficits de curto e longo prazo com fundos de pensão, provisões, outros créditos e obrigações com pessoas vinculadas, incluindo bônus de subscrição.

**DOCUMENTAÇÃO DE SUPORTE** - documentação levantada e fornecida pelo cliente na qual estão baseadas as premissas do laudo.

**DRIVERS** - direcionadores de valor ou variáveis-chave.

**EBIT** - do inglês Earnings Before Interests and Taxes, que significa Lucro Antes Juros e Impostos.

**EBTIDA** - do inglês Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization, que significa Lucros Antes de Juros, Impostos, Depreciação e Amortização.

**EMPRESA** - entidade comercial, industrial, prestadora de serviços ou de investimento detentora de atividade econômica.

**ENTERPRISE VALUE** - valor econômico da firma.

**EQUITY VALUE** - valor econômico do patrimônio líquido.

**ESTRUTURA DE CAPITAL** - composição do capital investido de uma empresa entre capital próprio (patrimônio) e capital de terceiros (endividamento).

**FCFF** - do inglês Free Cash Flow to Firm, ou fluxo de caixa livre para a firma, ou fluxo de caixa livre desalavancado.

**FLUXO DE CAIXA** - caixa gerado por um ativo, grupo de ativos ou empresa, durante determinado período de tempo. Geralmente o termo é complementado por uma qualificação referente ao contexto (operacional, não operacional, etc.)

**FLUXO DE CAIXA DO CAPITAL INVESTIDO** - fluxo de caixa gerado pela empresa a ser revertido aos financiadores (juros e amortizações) e aos acionistas (dividendos) depois de considerados custo e despesas operacionais e investimentos de capital.

**FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL** - o fluxo de caixa operacional leva em consideração somente as receitas e receitas efetivamente recebidas e desembolsadas, provenientes das operações da companhia.

**FREE FLOAT** - percentual de ações em circulação sobre o capital total da empresa.

**GOODWILL** - ativo intangível resultante de nome, reputação, carteira de clientes, lealdade, localização e demais fatores similares que não podem ser identificados separadamente.

**LIQUIDEZ** - capacidade de rápida conversão de determinado ativo em dinheiro ou em pagamento de determinada dívida.

**MÉTODO DE AVALIAÇÃO** - cada uma das abordagens utilizadas na elaboração de cálculos avaliatórios para a indicação de valor de uma empresa, participação acionária ou outro ativo.

**METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO** - uma ou mais abordagens utilizadas na elaboração de cálculos avaliatórios para a indicação de valor de uma empresa, participação acionária ou outro ativo.

**MÚLTIPLO** - valor de mercado de uma empresa, ação ou capital investido, dividido por uma medida da empresa (receita, lucro, volume de clientes, etc.).

**PATRIMÔNIO LÍQUIDO AMERCADO** - vide abordagem de ativos.

**PRÊMIO DE CONTROLE** - valor ou percentual de um valor pró rata de lote ações controladoras sobre o valor pró rata de ações sem controle, que refletem o poder do controle.

**Rd (Custo da Dívida)** - é uma medida do valor pago pelo capital provindo de terceiros, sob a forma de empréstimos, financiamentos, captações no mercado, outros.

**Re (Custo de Capital Próprio)** - o custo de capital próprio é o retorno requerido pelo acionista pelo capital investido.

**RISCO DO NEGÓCIO** - grau de incerteza de realização de retornos futuros esperados do negócio, resultantes de fatores que não alavancagem financeira.

**TAXA DE CAPITALIZAÇÃO** - qualquer divisor usado para a conversão de benefícios econômicos em valor em um período simples.

**TAXA DE DESCONTO** - qualquer divisor usado para a conversão de um fluxo de benefícios econômico futuros em valor presente.

**TAXA INTERNA DE RETORNO** - taxa de desconto onde o valor presente do fluxo de caixa futuro é equivalente ao custo do investimento.

**VALOR** - preço expresso em quantidade monetária.

**VALOR (JUSTO) DE MERCADO** - valor pelo qual o bem troca de propriedade entre um potencial vendedor e um potencial comprador, quando ambas as partes têm conhecimento razoável dos fatos relevantes e nenhuma das partes está sob pressão de fazê-lo.

**VALOR ATUAL** - valor de reposição por novo depreciado em função do estado físico em que se encontra o bem.

**VALOR DA PERPETUIDADE** - valor ao final do período projetivo a ser adicionado no fluxo de caixa.

**VALOR DE DANO ELÉTRICO** - estimativa do custo do reparo ou reposição de peças, quando ocorre um dano elétrico no bem. Os valores são tabelados em percentuais do Valor de Reposição e foram calculados através de estudos dos manuais dos equipamentos e da experiência em manutenção corretiva dos técnicos da APSIS.

**VALOR DE INVESTIMENTO** - É o valor para um investidor em particular, baseado em interesses particulares no bem em análise. No caso de avaliação de negócios, este valor pode ser analisado por diferentes situações tais como sinergia com demais empresas de um investidor, diferentes percepções de risco e desempenhos futuros, diferentes planejamentos tributários.

**VALOR DE LIQUIDAÇÃO** - É o valor de um bem colocado à venda no mercado, fora do processo normal, ou seja, é o valor que se apuraria caso o bem fosse colocado a venda separadamente, levando-se em consideração os custos envolvidos e o desconto necessário para uma venda num prazo reduzido.

**VALOR DE REPOSIÇÃO POR NOVO** - valor baseado no que o bem custaria (geralmente ao nível de preços correntes de mercado) para ser reposto ou substituído por outro, em estado de novo, igual ou similar.

**VALOR DE SEGURO** - valor pelo qual uma Companhia de Seguros assume os riscos e não se aplica ao terreno e fundações, exceto em casos especiais.

**VALOR DE SUCATA** - valor do bem no final da sua vida útil, levando-se em consideração os custos de desmontagem ou demolição (em caso de imóveis), estocagem e transportes.

**VALOR MÁXIMO DE SEGURO** - valor máximo do bem pelo qual é recomendável que ele seja segurado. Este critério estabelece que o bem com depreciação maior que 50%, deverá ter o Valor Máximo de Seguro igual a duas vezes o Valor Atual; e, bem com depreciação menor do que 50% deverá ter o Valor Máximo de Seguro igual ao Valor de Reposição.

**VALOR PRESENTE** - valor (em uma data base específica) de um benefício econômico futuro, calculado pela aplicação de uma taxa de desconto.

**VALOR RESIDUAL** - valor do bem novo ou usado projetado para uma data, limitada a aquela em que ele se torna sucata, levando-se em consideração que durante o período ele estará em operação.

**VIDA ÚTIL** - período de tempo no qual o ativo pode gerar benefícios econômicos.

**WACC (Weighted Average Cost of Capital)** - modelo no qual o custo de capital é determinado pela média ponderada do valor de mercado dos componentes da estrutura de capital (próprio e de terceiros).

# P

## equenos detalhes fazem a diferença .

A APSIS faz história há mais de 28 anos. Durante todo esse tempo, participou da história do Brasil e do mundo, em suas diversas mudanças: econômicas, políticas, sociais, culturais e tecnológicas. Hoje, é referência em avaliação de empresas, avaliação de marcas e outros intangíveis, avaliação patrimonial de ativos, consultoria e negócios imobiliários, gestão de ativo fixo e gestão ambiental, com atuação no Brasil e no exterior. É a diferença essencial na conquista de grandes negócios.



# S

## olução

### avaliação de negócios

Avaliação de empresas

Avaliação de marcas e outros ativos intangíveis

Estudo de viabilidade de projetos

Plano de negócios

Laudos para reorganização societária (Lei das S/A, RIR, FASB, IFRS e outros)

Perícias judiciais

### ativo fixo

Inventário patrimonial

Avaliação de ativos

Conciliação de dados (físico x contábil)

Base contábil (cadastro, exportação e importação)

Treinamento, normatização e auditoria de processos

# Competência



- Serviços especializados em consultoria patrimonial.
- 15.000 laudos emitidos em todo o território nacional.
- Equipes coordenadas por engenheiros pós-graduados, com cursos de extensão no Brasil e no exterior.
- Cumprimento das normas ABNT, CVM, ESA, USPAP, Finep, BNDES e Receita Federal.
- Qualidade internacional de acordo com os padrões da ASA (American Society of Appraisers) e IBA (Institute of Business Appraisers).
- Informações do mercado financeiro online.



### sustentabilidade corporativa

Política de RSA  
MDL e Créditos de Carbono  
Diagnóstico sócio-ambiental  
Desenvolvimento Sustentável (DJSI e ISE)  
Auditorias ambientais (Princípios do Equador e outros)  
Relatórios de Responsabilidade Social (Ethos e GRI)  
Documentos éticos  
Gestão da Comunicação



# Confiança



### negócios imobiliários

Prospecção de imóveis  
Renegociação de contratos de aluguel  
Desmobilização  
Avaliação imobiliária  
Assessoria a investidores e fundos  
Gestão de carteira imobiliária  
Estudos de vocação e viabilidade  
Venda e locação de imóveis



# Credibilidade

ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA  
ALLIANT ENERGY  
AMBEV (INTERBREW) - COMPANHIA BRASILEIRA DAS AMÉRICAS  
BANCO BANIF  
BANCO BRADESCO  
BANCO DO BRASIL  
BANCO IBI  
BANCO ITAÚ  
BARBOSA, MÜSSNICH & ARAGÃO ADVOGADOS  
BELGO SIDERURGIA (GRUPO ARCELOR)  
BHP BILLITON METAIS  
BNDES - BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONÔMICO E SOCIAL  
BORIS LERNER, FRAZÃO, GARCIA, MALVAR E CONSULTORES  
BR - PETROBRAS DISTRIBUIDORA  
CAEMI MINERAÇÃO E METALURGIA  
CARIOCA CHRISTIANI-NIELSEN ENGENHARIA  
CARREFOUR COMÉRCIO E INDÚSTRIA  
CEG - COMPANHIA DISTRIBUIDORA DO RIO DE JANEIRO  
CETUS INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES  
CIA FORÇA E LUZ CATAGUAZES LEOPOLDINA  
CLARO  
COCA-COLA  
CONSTRUTORA ANDRADE GUTIERREZ  
COTEMINAS - COMPANHIA DE TECIDOS NORTE DE MINAS  
CREDICARD  
CREDIT SUISSE FIRST BOSTON  
CSN - COMPANHIA SIDERÚRGICA NACIONAL  
CVRD - COMPANHIA VALE DO RIO DOCE  
DIAGEO  
DROGASIL  
ELETROBRÁS - CENTRAIS ELÉTRICAS BRASILEIRAS  
EMBRATEL - EMPRESA BRASILEIRA DE TELECOMUNICAÇÕES  
ESSO BRASILEIRA DE PETRÓLEO LIMITADA  
FGV - FUNDAÇÃO GETÚLIO VARGAS  
FINEP - FINANCIADORA DE ESTUDOS E PROJETOS  
FLEXTRONICS  
FURNAS CENTRAIS ELÉTRICAS  
GAFISA S.A.  
GERDAU AÇO MINAS GERAIS  
GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES  
GOLDMAN SACHS  
GOUVÊA VIEIRA ADVOGADOS  
GP INVESTIMENTOS  
GRUPO BRASCAN  
GRUPO GLOBO  
GRUPO MULTILAN  
GRUPO OI (TELEMAR)  
GRUPO PÃO DE AÇÚCAR  
GRUPO VOTORANTIM  
HSBC BANK BRASIL  
INTELEG TELECOM  
KEPPEL FELS BRASIL  
LAFARGE BRASIL  
LIGHT - SERVIÇOS DE ELETRICIDADE  
LIQUIGÁS DISTRIBUIDORA  
LOBO & IBEAS ADVOGADOS  
LOJAS AMERICANAS  
LOJAS RENNER  
MATTOS FILHO, VEIGA FILHO, MARREY JR. E QUIROGA  
MONSANTO DO BRASIL  
NESTLÉ BRASIL  
PETROBRAS - PETRÓLEO BRASILEIRO  
PETROS - FUNDAÇÃO PETROBRÁS DE SEGURIDADE SOCIAL  
PINHEIRO NETO ADVOGADOS  
PONTO FRIO (GLOBEX UTILIDADES)  
PREVI - CAIXA DE PREVIDÊNCIA DOS FUNCIONÁRIOS DO BANCO DO BRASIL  
REDE RECORD  
REPSOL YPF BRASIL  
ROLLS-ROYCE ENERGIA  
SHELL BRASIL  
SHV GÁS BRASIL  
SOCIEDADE MICHELIN  
SOUZA, CESCON AVEDISSIAN, BARRIEU E FLESCH ADVOGADOS  
SUL AMÉRICA  
TIM BRASIL  
UBS PACTUAL  
ULHÔA CANTO, REZENDE E GUERRA ADVOGADOS  
UNIBANCO UNIÃO DE BANCOS BRASILEIROS  
VALESUL ALUMÍNIO  
VARIG  
VEIRANO ADVOGADOS  
VISANET  
VIVO  
WHITE MARTINS  
WORLD MINERALS DO BRASIL

# Patrimônio

clientes apsis

Rio de Janeiro - RJ  
Rua São José, 90 - Grupo 1802  
Centro, CEP 20010-020  
Tel.: +55 (21) 2212.6850 Fax: +55 (21) 2212.6851

São Paulo - SP  
Alameda Franca, 1467 - Conj. 44  
Jardim Paulista - CEP 01422-001  
Tel.: +55 (11) 2626.0510 Fax: +55 (11) 3061.5879

[www.apsis.com.br](http://www.apsis.com.br)



# APSYS 30 anos

A diferença nos  
grandes negócios.

# *Coari Participações S.A.*

*Balço Patrimonial Levantado  
em 31 de Maio de 2009 e Demonstração  
do Resultado para o Período de Cinco  
Meses Findo Naquela Data e  
Parecer dos Auditores Independentes*


Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes

## PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Acionistas, Conselheiros e Diretores da  
Coari Participações S.A.  
Rio de Janeiro – RJ

1. Examinamos o balanço patrimonial da Coari Participações S.A. (“Sociedade”), levantado em 31 de maio de 2009, e a respectiva demonstração do resultado para o período de cinco meses findo naquela data, elaborados sob a responsabilidade de sua Administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras.
2. Nosso exame foi conduzido de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e compreendeu: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos da Sociedade; (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados; e (c) a avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela Administração da Sociedade, bem como da apresentação dessas demonstrações financeiras.
3. A Sociedade não apresentou as demonstrações financeiras referidas no parágrafo 1 de forma comparativa com períodos anteriores, tampouco foram preparadas e divulgadas as demonstrações das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e do valor adicionado correspondentes ao período de cinco meses findo em 31 de maio de 2009 e as respectivas notas explicativas. Essas informações são necessárias para a adequada apresentação da posição patrimonial e financeira da Sociedade em 31 de maio de 2009, o resultado de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido, os seus fluxos de caixa e o valor adicionado nas operações referentes ao período de cinco meses findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.
4. Em nossa opinião, exceto quanto à não-divulgação das informações descritas no parágrafo 3, as demonstrações financeiras referidas no parágrafo 1 representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Coari Participações S.A. em 31 de maio de 2009 e o resultado de suas operações para o período de cinco meses findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.
5. Conforme divulgado pela controladora indireta Telemar Norte Leste S.A., em fato relevante do dia 25 de abril de 2008, está prevista reorganização societária envolvendo a Sociedade e suas controladas indiretas Brasil Telecom Participações S.A. e Brasil Telecom S.A.
6. Este parecer está sendo emitido exclusivamente para uso da Administração da Coari Participações S.A. no contexto requerido pelo artigo 12 da Instrução nº 319 da Comissão de Valores Mobiliários – CVM, de 3 de dezembro de 1999, não devendo ser utilizado para nenhuma outra finalidade.

Rio de Janeiro, 10 de setembro de 2009

  
DELOITTE TOUCHE TOHMATSU  
Auditores Independentes  
CRC 2SP 011.609/O-8 “F” RJ

  
Marco Antonio Brandão Simurro  
Contador  
CRC nº 1 RJ 052000/O-0

**COARI PARTICIPAÇÕES S.A**

BALANÇO PATRIMONIAL

Em 31 de Maio de 2009

(Em milhares de reais)

ATIVO		PASSIVO	
CIRCULANTE		CIRCULANTE	
Caixa e Equivalentes de Caixa	14.270	Dividendos e JSCP a Pagar	13.942
Tributos Indiretos	2		13.942
Dividendos e JSCP a Receber	6		
	14.262		
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>9.610.484</b>	<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>1.025.369</b>
Realizável a Longo Prazo	1.025.142	Exigível a Longo Prazo	1.025.369
Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	1.025.142	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	1.025.367
		Demais Obrigações	2
Investimentos	8.585.342	<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>8.585.443</b>
		Capital Social	8.650.129
		Reserva Legal	748
		Prejuizos Acumulados	(65.434)
<b>TOTAL</b>	<b>9.624.754</b>	<b>TOTAL</b>	<b>9.624.754</b>

**COARI PARTICIPAÇÕES S.A**  
**DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO**  
Para o período de cinco meses findo  
em 31 de Maio de 2009  
(Em milhares de reais)

<b>RESULTADO DE EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL</b>	<b>(65.148)</b>
<b>DESPESAS OPERACIONAIS</b>	
Financeiras	(9)
Despesas Gerais e Administrativas	(34)
Outras Despesas Operacionais	(243)
	<b>(286)</b>
<b>PREJUÍZO DO PERÍODO</b>	<b>(65.434)</b>
<b>PREJUÍZO POR LOTE DE MILHÕES DE AÇÕES</b>	<b>(0,076)</b>